



## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011**

Η ετήσια Οικονομική Έκθεση 2011 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 1 Μαρτίου 2012 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.ase.gr](http://www.ase.gr).



## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.2011 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011 .....	4
2.	ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ 2011.....	6
	ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ .....	13
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS .....	18
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2011.....	21
4.1	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ .....	22
4.2	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	24
4.3	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ.....	25
4.4	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	26
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2011 .....	27
5.1	Πληροφορίες για την Εταιρία .....	28
5.2	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	28
5.3	Βασικές Λογιστικές Αρχές .....	28
5.4	Διαχείριση κινδύνων .....	39
5.5	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	40
5.6	ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING) .....	40
5.7	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ .....	41
5.8	ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (DATA FEED) .....	42
5.9	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ .....	42
5.10	ΕΣΟΔΑ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ .....	43
5.11	ΕΣΟΔΑ Inbroker.....	44
5.12	ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ .....	44
5.13	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ.....	44
5.14	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ .....	45
5.15	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ .....	47
5.16	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ .....	47
5.17	ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ.....	48
5.18	ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ .....	48
5.19	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ.....	48
5.20	ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ .....	49
5.21	ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΦΟΡΕΙΣ .....	49
5.22	ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ .....	49
5.23	ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ .....	50
5.24	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ .....	50
5.25	ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	51



5.26 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ .....	51
5.27 ΦΠΑ ΝΕΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ .....	51
5.28 ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	52
5.29 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	53
5.30 ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	53
5.31 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	54
5.32 Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά .....	55
5.33 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	56
5.34 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	56
5.35 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	56
5.36 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	57
5.37 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ (απαίτηση) .....	58
5.38 Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη.....	59
5.39 Μέλη ΔΣ της Εταιρίας.....	61
5.40 Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα .....	61
5.41 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	61
5.42 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού .....	61



## **1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2011 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011**



**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2011 και τα αποτελέσματα χρήσης του 2011 της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

**ΚΑΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου του 2011 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, κλπ, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.»

Αθήνα, την 1 Μαρτίου 2012

Ο  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΤΟ  
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

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

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ.: Π-042466

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΖΑΚΚΑ  
Α.Δ.Τ.: ΑΒ-634899



## **2. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011**



Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. παρουσιάζει την ετήσια έκθεσή του για τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 31.12.2011 σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν.2190/1920 και των παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η χρηματιστηριακή αγορά επηρεάστηκε εμφανώς από την κακή οικονομική συγκυρία που διανύει η χώρα με αποτέλεσμα να εμφανίζει αρνητική εικόνα τα τελευταία χρόνια και ειδικότερα τους τελευταίους μήνες με αποκορύφωμα τον Δεκέμβριο του 2011, όπου η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών συρρικνώθηκε στα €28,3 εκ., η χαμηλότερη των τελευταίων 15 ετών (από το 1996). Η χαμηλή συναλλακτική δραστηριότητα συνεχίζεται και στους πρώτους μήνες του 2012 (Ιαν: €51,1 εκ.). Ταυτόχρονα η αυτονόμηση από τις ξένες αγορές έχει συντελέσει στη συνεχή πτωτική πορεία των τιμών, με την κεφαλαιοποίηση να υποχωρεί ακόμα και κάτω από το 15% του ΑΕΠ και το Γενικό Δείκτη να υποχωρεί κάτω από τις 650 μονάδες, πραγματοποιώντας χαμηλό 19 ετών (από το 1992).

Πιο αναλυτικά, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε μείωση από τρίμηνο σε τρίμηνο κατά τη διάρκεια του 2011, με συνέπεια η συνολική αξία συναλλαγών του τελευταίου τριμήνου 2011 – το χειρότερο του έτους - να διαμορφωθεί στα €2,69 δις. έναντι €6,42 δις, το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010, μειωμένη κατά 58%. Η συνολική αξία συναλλαγών του 2011 ανήλθε στα €20,7 δις. έναντι €35,1 δις. το 2010, μειωμένη κατά 40,9%. Η μείωση αυτή της αξίας των συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση των τιμών των μετοχών, καθώς ο όγκος των συναλλαγών (αριθμός μετοχών) παρέμεινε αμετάβλητος. Η καθίζηση της αξίας των συναλλαγών οφείλεται στην έντονη φημολογία περί χρεοκοπίας της ελληνικής οικονομίας, της ανησυχίας για την έξοδο από το ευρώ και της μεγάλης ανόδου των spreads των δεκαετών ομολόγων, που είχαν ως αποτέλεσμα την αποφυγή δραστηριοποίησης των επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στη χρήση 2011 στα €82,4 εκ., έναντι €139,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής χρήσης παρουσιάζοντας μείωση κατά 40,9%. Η μειωμένη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών συνεχίστηκε και τον Ιανουάριο του 2012, όπου περιορίστηκε στα €51 εκ. Τον Φεβρουάριο η εικόνα των συναλλαγών εμφάνισε αυξητικές τάσεις.

Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2011 ανήλθε σε 8,39 δις. τεμάχια, έναντι 8,37 τεμαχίων του 2010, παραμένοντας σχεδόν σταθερός.

Σε αντίθεση με την αγορά αξιών, στην αγορά παραγώγων ο μέσος ημερήσιος αριθμός των συμβολαίων παρουσίασε αύξηση στο δωδεκάμηνο του 2011 κατά 14% και ανήλθε στα 49.902 συμβόλαια έναντι των 43.698 συμβολαίων του 2010.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στις 31 Δεκεμβρίου 2011 διαμορφώθηκε στις 680,42 μονάδες μειωμένος κατά 52% από την αρχή του έτους. Ενδεικτικό είναι ότι στις αρχές Ιανουαρίου 2012 ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κάτω από τις 650 μονάδες, ενώ κάθε τρίμηνο του 2011 ήταν πτωτικό, σε σχέση με το προηγούμενο.

Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στις 31/12/2011 υπολογίστηκε στα €26,9 δις, μειωμένη κατά 51% σε σχέση με την 31/12/2010. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ελληνικού χρηματιστηρίου στις 31/12/2011 εμφανίζεται κατά τι αυξημένη και ανήλθε σε ποσοστό το 50,9% έναντι του 50,4% κατά την 31/12/2010.



## ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

### A) Μετοχές

Με στόχο τον επαναπροσδιορισμό της αγοράς και την αύξηση της ρευστότητάς της, τον Μάιο του 2011 αποφασίστηκε η υιοθέτηση ενός Νέου Μοντέλου Διαπραγμάτευσης, το οποίο τέθηκε σε εφαρμογή τον Οκτώβριο του 2011.

Σύμφωνα με αυτό, οι κατηγορίες διαπραγμάτευσης μετοχών, στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. είναι οι ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ, ΧΑΜΗΛΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ, ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ, ΠΡΟΣ ΔΙΑΓΡΑΦΗ, ενώ τα κριτήρια για την ένταξη των μετοχών σε αυτές, σχετίζονται με τη διασπορά των μετοχών, τον αριθμό των μετόχων και τα ετήσια συνολικά έσοδα των εταιριών. Οι προϋποθέσεις πρωτογενούς εισαγωγής στην Κύρια Αγορά, προσαρμόστηκαν στις βασικές προϋποθέσεις εισαγωγής που ίσχυαν για την εισαγωγή στην Κατηγορία Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης. Υιοθετήθηκε συγκεκριμένη ρύθμιση για τις περιπτώσεις έμμεσης εισαγωγής στο ΧΑ. Τέλος, στο πλαίσιο των εν λόγω τροποποιήσεων, το ΧΑ προχώρησε στην απλούστευση της κλίμακας των χρεώσεων των συνδρομών του προς τις εισηγμένες εταιρίες.

Στο πλαίσιο της συνεχούς προσπάθειας του ομίλου, για την αναβάθμιση των προσφερόμενων υπηρεσιών του, εντός του 2011, τέθηκε στην διάθεση των εισηγμένων εταιριών, η αναβαθμισμένη έκδοση του συστήματος επικοινωνίας με το Χ.Α., Η.Ε.Ρ.Μ.Ε.Σ, με στόχο την μεγιστοποίηση της λειτουργικότητας του και την προσαρμογή του στις τρέχουσες ανάγκες των εισηγμένων εταιριών.

Τον Ιανουάριο του 2011, πραγματοποιήθηκε συνέδριο με θέμα «Ευρωπαϊκή οδηγία για τα δικαιώματα των μετόχων - Επιπτώσεις και πρακτικές λύσεις», στοχεύοντας στην ενημέρωση των εισηγμένων εταιριών, αναφορικά με το νέο θεσμικό πλαίσιο για τη συμμετοχή των μετόχων στις Γενικές Συνελεύσεις, τη δυνατότητα συμμετοχής και ψηφοφορίας εξ αποστάσεως στις Γ.Σ., αλλά και τα πρακτικά μέτρα εφαρμογής των νέων διατάξεων από τις εισηγμένες εταιρίες. Τον Δεκέμβριο του 2011, πραγματοποιήθηκε ημερίδα με θέμα, «Επικοινωνία εταιριών με μετόχους Οφέλη & Προκλήσεις από την αξιοποίηση του θεσμικού πλαισίου», στοχεύοντας αυτή τη φορά στην ενημέρωση των εισηγμένων εταιριών, σχετικά με τις επιδράσεις και την εμπειρία από την εφαρμογή του θεσμικού πλαισίου που υιοθετήθηκε το 2010, καθώς και τις ενέργειες τις οποίες το ΧΑ υιοθέτησε προς αυτή την κατεύθυνση και οι οποίες αποτελούν μια δοκιμασμένη διεθνή πρακτική.

Στο πλαίσιο της ενίσχυσης της εξωστρέφειας του ΧΑ και της επικοινωνίας του με τις εισηγμένες εταιρίες, με σκοπό την καλύτερη κατανόηση των αναγκών των εταιριών και τον εμπλουτισμό των παρεχόμενων υπηρεσιών του προς αυτές, τον Ιούνιο του 2011, πραγματοποιήθηκε κύκλος συναντήσεων με εισηγμένες εταιρίες, οι οποίες εδρεύουν στην Βόρεια Ελλάδα. Στόχος του ΧΑ, η συνέχιση της εν λόγω προσπάθειας και εντός του 2012.

Το ΧΑ δίνοντας έμφαση στην ανάδειξη της σημασίας της εταιρικής διακυβέρνησης, για την ενίσχυση της διαφάνειας της ελληνικής αγοράς, την αύξηση της εμπιστοσύνης των εγχώριων και διεθνών επενδυτών στις ελληνικές επιχειρήσεις και τον εκσυγχρονισμό της ελληνικής επιχειρηματικότητας, υπέγραψε Μνημόνιο Συνεργασίας με το ΣΕΒ, με αντικείμενο τα θέματα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Στόχος της συνεργασίας των δύο φορέων, είναι η ανάπτυξη μεθοδολογίας και εργαλείων για την αξιολόγηση, μέτρηση και παρακολούθηση του πραγματικού επιπέδου εφαρμογής των αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης και ιδίως του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ από τις εισηγμένες εταιρίες, την υποβολή προτάσεων βελτίωσης των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης και την ακόλουθη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού και των επιχειρήσεων.

Κατά τη διάρκεια του 2011, το Χ.Α. επιτέλεσε το βασικό του ρόλο σαν μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρίες.

Δέκα-τρεις εισηγμένες εταιρίες (MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε., ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΝΩΝ. ΜΕΤΑΦΟΡ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε., ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ, ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤ. ΙΣΧ. & ΕΛΕΓ. ΠΕΡΙΒ. Α.Ε., ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ &





ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ, Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. και ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε. ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ) άντλησαν συνολικά €2,9 δις ευρώ, μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών (εκ των οποίων 1,3 δις ευρώ αφορούν την ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., 807 εκ. ευρώ αφορούν την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και 488 εκ. ευρώ αφορούν την MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO).

Πέντε εισηγμένες εταιρίες (ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ, FOURLIS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε., FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε. και COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.) προέβησαν σε Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options) αντλώντας 6,3 εκ. ευρώ.

Οι εισηγμένες ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε. προχώρησαν σε έκδοση ομολογιακών δανείων, αντλώντας 917 εκ. ευρώ (εκ των οποίων τα 886 εκ. ευρώ αφορούν Έκδοση 820 εκ. Μετατρέψιμων Αξιόγραφων Ενισχυμένου Κεφαλαίου [Μ.Α.Ε.Κ.] σε ευρώ και 95 εκ. Μετατρέψιμων Αξιόγραφων Ενισχυμένου Κεφαλαίου [Μ.Α.Ε.Κ.] σε Δολάρια Αμερικής της "ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ"), ενώ η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD άντλησε 65 εκ. ευρώ από την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση Μετατρέψιμων Αξιόγραφων Ενισχυμένου Κεφαλαίου. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών τριών εισηγμένων εταιριών (ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ), οι οποίες προέκυψαν από μετατροπή ομολογιών υφιστάμενων ομολογιακών δανείων.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, τέσσερις εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν σε συγχωνεύσεις και, ειδικότερα, η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD, η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση την εισηγμένη MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και η ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε., η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση την εισηγμένη ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.

Επίσης, πραγματοποιήθηκε εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών δύο εταιριών, οι οποίες προέκυψαν από επανεπένδυση μερίσματος (ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ και ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.), ενώ η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, που προέκυψαν από διανομή μερίσματος υπό μορφή μετοχών.

Επιπρόσθετα, πραγματοποιήθηκε εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών δώδεκα εταιριών, οι οποίες προέκυψαν από reverse split μετοχών (ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ, ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., SPRIDER STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ - ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ, ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε., ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε., EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., OLYMPIC CATERING Α.Ε. και ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.) και μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους δέκα-εννιά εισηγμένων εταιριών (ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ, ΑΡΤΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΠΑΓΩΤΟΥ, ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ, FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π., ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε., COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε., ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε., S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε., ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε., ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε., F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε., FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε., MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε., ΕΛΒΕ Α.Β.Ε.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ).

Κατά το χρονικό διάστημα 01/01/2011 - 31/12/2011 το Χρηματιστήριο Αθηνών, προχώρησε το σχεδιασμό μιας σειράς προωθητικών ενεργειών για εισαγωγή εξωστρεφών εταιριών, κυρίως στους



τομείς της Ναυτιλίας, της ενέργειας, του τουρισμού, των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (Εναλλακτικής Αγοράς), αλλά και την ανάπτυξη της αγοράς των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs).

Στην κατεύθυνση αυτή γίνονται κατ' ιδίαν επαφές με το σύνολο των φορέων της αγοράς σε Ελλάδα και εξωτερικό, όπως θεσμικοί επενδυτές, επενδυτικές τράπεζες, χρηματιστηριακές εταιρίες, σύμβουλοι έκδοσης, εταιρίες επιχειρηματικών κεφαλαίων (VC's), με σκοπό: α) την προσέλκυση επιχειρήσεων που είναι ώριμες να δοκιμαστούν σε ένα περιβάλλον διαφάνειας και εξωστρέφειας, με υγιή χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά, για εισαγωγή των μετοχών τους στις αγορές του Χ.Α. και την άντληση κεφαλαίων μέσω αυτών, β) την ανάληψη πρωτοβουλιών προς τις ελληνόκτητες ναυτιλιακές εταιρίες για την εισαγωγή των μετοχών τους στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. και γ) την επέκταση της αγοράς των ETFs εκτός από την Ελλάδα και στο εξωτερικό, με σκοπό τη δημιουργία μίας ποιοτικής, χαμηλού κόστους αγοράς ETF's, εναρμονισμένης με τη διεθνή πρακτική.

Στόχος της προσπάθειας αυτής είναι η διεύρυνση του εγχώριου και διεθνούς επενδυτικού δικτύου, ιδιαίτερα την περίοδο αυτή, που η πορεία της οικονομίας προς την ανάπτυξη θα εξαρτηθεί από τα κεφάλαια που θα υπάρξουν για να χρηματοδοτήσουν τα επενδυτικά σχέδια του ιδιωτικού τομέα.

Παράλληλα με το ανωτέρω επιχειρησιακό σχέδιο προχώρησαν και οι απαιτούμενες κανονιστικές αλλαγές (Ναυτιλία, EN.A και αγορά EFT's), προκειμένου το Χ.Α συγκρινόμενο με τις άλλες αναπτυγμένες παγκοσμίως αγορές να είναι ένα εξ' ίσου ποιοτικό, χαμηλού κόστους, υψηλής τεχνολογίας, ανταγωνιστικό χρηματιστήριο για άντληση κεφαλαίων και εισαγωγή εταιριών σε αυτό.

Ως προς τη Ναυτιλία, το Χ.Α. συμμετείχε ενεργά στα κυριότερα γεγονότα της διεθνούς ναυτιλίας και εντάθηκε η σειρά των επαφών με το σύνολο των φορέων της ναυτιλιακής βιομηχανίας ούτως ώστε να αξιοποιηθεί η δυναμική που έχει αναπτύξει το Χ.Α. την τελευταία περίοδο και να οριστούν συγκεκριμένοι τρόποι και επιχειρηματικά σχέδια και να υλοποιηθεί η πρώτη εισαγωγή στην Αγορά. Το δυσμενές επενδυτικό κλίμα με τη συρρίκνωση των μεγεθών της Αγοράς κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους 2011 μετέθεσε την κίνηση σε μεταγενέστερο χρόνο και σε συνάφεια με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών.

Στην Αγορά των ETF κορυφαίο γεγονός του έτους αποτέλεσε η εισαγωγή του πρώτου ελληνικού διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου στο χρηματιστήριο της Ν. Υόρκης, με την ονομασία GREK. Ο τίτλος επενδύει στον δείκτη μεγάλης κεφαλαιοποίησης του Χ.Α., FTSE/ATHEX 20, ο οποίος περιλαμβάνει τις κυριότερες ελληνικές επιχειρήσεις της Αγοράς. Εκδότης είναι η διεθνής εταιρία Global X Funds. Η κίνηση αυτή αποδεικνύει έμπρακτα την προσπάθεια που καταβάλλει το Χ.Α. για εξωστρέφεια και ανάδειξη των πλεονεκτημάτων της Ελληνικής Αγοράς στο διεθνές επενδυτικό περιβάλλον και την προσέλκυση σημαντικών κεφαλαίων. Η μέχρι τώρα πορεία του GREK στην αγορά είναι ενθαρρυντική ενώ έχει ήδη προγραμματιστεί ή έκδοση και διαπραγμάτευση ενός ακόμα ETF στις Αγορές του εξωτερικού την προσεχή περίοδο.

Παράλληλα, συνεχίζονται οι επαφές με εκδότες του εξωτερικού είτε για διπλή εισαγωγή (dual listing) ETFs που ήδη διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια του εξωτερικού στην Αγορά του Χ.Α. ή εναλλακτικά για εισαγωγή νέων ETFs ξένων χρηματιστηριακών δεικτών στην ελληνική Αγορά.

## **B) Παράγωγα προϊόντα**

Με δεδομένο το γεγονός ότι παρατηρείται υψηλή συγκέντρωση συναλλακτικής δραστηριότητας σε συγκεκριμένα προϊόντα της αγοράς Παραγώγων και σε συγκεκριμένα Μέλη, η ουσιαστική αναθεώρηση και βελτίωση των θεσμών και μηχανισμών της αποτέλεσε βασικό άξονα δράσης για το 2011. Στο πλαίσιο αυτό εκπονήθηκε μια ενδελεχή μελέτη και ανάλυση της αγοράς παραγώγων με σκοπό να καταγραφούν τα χαρακτηριστικά της και στη συνέχεια να γίνει μια ουσιαστική αξιολόγηση των δεδομένων ώστε να καταρτιστεί το μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα δράσης. Η μελέτη και καταγραφή των θεμάτων αυτών ξεκίνησε το 2010 και συνεχίστηκε και το 2011 με την συμμετοχή όλων των συμμετεχόντων της Αγοράς, εντός και εκτός συνόρων.



Το πρώτο αποτέλεσμα της ανωτέρω μελέτης αποτυπώθηκε σε δράσεις αποτελεσματικότερης διαχείρισης κινδύνου της Αγοράς Παραγώγων όπου αναθεωρήθηκε τόσο η λίστα αποδεκτών μετοχών που μπορούν να δεσμευθούν ως ενέχυρα όσο και τα όρια στην αποτιμημένη αξία των αποδεκτών ομολόγων για κάλυψη περιθωρίου ασφάλισης.

Παράλληλα, ο όγκος συναλλαγών στην αγορά παραγώγων αυξήθηκε συνολικά σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (12,5 εκ. συμβόλαια το 2011 έναντι 11,3 εκ. το 2010). Στο γεγονός αυτό συνέβαλε η αύξηση του όγκου συναλλαγών στα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Μετοχές όπου ξεπέρασε το 60%. Βέβαια, παρά την αύξηση του όγκου συναλλαγών, ο τζίρος παρουσίασε μείωση λόγω της ραγδαίας πτώσης τιμών των υποκείμενων αξιών.

Η νέα κατηγοριοποίηση της αγοράς αξιών του Χ.Α. και η εισαγωγή των τεσσάρων δεκαδικών στις τιμές διαπραγμάτευσης είχε ως επίπτωση την εισαγωγή τεσσάρων δεκαδικών ψηφίων στη διαπραγμάτευση και στην αγορά παραγώγων κάτι που συνέβαλλε επίσης στην αύξηση της ρευστότητας.

Η αλλαγή στις κατηγορίες την υποκείμενης αγοράς είχε επίσης ως αποτέλεσμα την διεύρυνση της παλέτας των προσφερόμενων προϊόντων. Συγκεκριμένα, εισήχθηκαν προϊόντα δανεισμού Stock Repo και Stock Reverse Repo σε περισσότερες μετοχές της Κύριας Αγοράς.

### **Γ) Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)**

Η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) του ΧΑ, ένας Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ «Multilateral Trading Facility»), λειτουργεί στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κλπ.), υπό τη διαχείριση του ΧΑ. Η δημιουργία της συγκεκριμένης αγοράς, συνέβαλε στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και στην παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές του.

Λόγω του ευέλικτου θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία της, δίνει τη δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης, να αντλήσουν κεφάλαια και να ενταχθούν στο Χρηματιστήριο με χαμηλότερο κόστος, αποκτώντας έτσι εύκολη πρόσβαση στη δευτερογενή αγορά και προετοιμάζοντας, εφόσον το επιθυμούν, τη μεταφορά τους στην οργανωμένη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στο τέλος του 2011, η ΕΝ.Α. αριθμούσε δέκα τέσσερις εταιρίες, ενώ από το 2009 υπολογίζεται ο «Δείκτης Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς».

Η εταιρία ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε. άντλησε 98 χιλ. ευρώ μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, ενώ η εταιρία ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ πραγματοποίησε reverse split μετοχών και μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους.

Τέλος, το Νοέμβριο του 2011 αποφασίσθηκε η αναθεώρηση του θεσμικού πλαισίου που διέπει την ΕΝ.Α., με αφορμή την προσπάθεια που γίνεται σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Επιτροπής, σχετικά με την υποστήριξη των μεσάιων και μικρών επιχειρήσεων στην άντληση κεφαλαίων μέσω Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (MTFs) και επιθυμώντας παράλληλα να ενσωματώσει βελτιώσεις από την εμπειρία των πρώτων χρόνων λειτουργίας της. Οι τροποποιήσεις συνίστανται κυρίως στην παροχή τιμολογιακών κινήτρων για τη σταδιακή διεύρυνση της διασποράς των μετοχών των εταιριών της ΕΝ.Α., στη δυνατότητα χρήσης μιας νέας υπηρεσίας του Χ.Α., του Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών (Η.ΒΙ.Π), στη δυνατότητα απόκτησης της ιδιότητας του Συμβούλου της ΕΝ.Α από νεοσύστατες εταιρίες, στη δυνατότητα δημιουργίας διακριτών κατηγοριών διαπραγμάτευσης ανάλογα με την κύρια δραστηριότητα των εταιριών και στην εξομοίωση της διάρκειας συνεδρίασης της ΕΝ.Α. με το ωράριο της Κύριας Αγοράς.

### **Δ) Αγορά Ρύπων**

Με την εμπειρία που έχει συσσωρευτεί στις εταιρίες του Ομίλου και ιδιαίτερα του ΧΑ που ως γνωστόν λειτουργεί επί μακρόν ως ο Διαχειριστής της Οργανωμένης Αγοράς Αξιών, της Αγοράς Παραγώγων και της Εναλλακτικής Αγοράς και σε συνδυασμό με τη διαρκή προσπάθεια να στηριχτεί στρατηγικά κάθε προσπάθεια που καταβάλλει η Ελληνική Πολιτεία για αναπτυξιακές δράσεις, το Χ.Α. υπέβαλε το Δεκέμβριο του 2010 ολοκληρωμένη πρόταση για τη δημοπράτηση μέσω του ΟΑΣΗΣ δικαιωμάτων εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου, για την περίοδο 2008-2012, για λογαριασμό του ΥΠΕΚΑ.



Το ΥΠΕΚΑ απεδέχθη την πρόταση και προχώρησε στη σχετική σύμβαση ανάθεσης στις 31/05/2011 προς το Χ.Α ορίζοντας ότι εντός του 2011 θα έπρεπε να διατεθούν 10.000,000 δικαιώματα.

Η προσπάθεια αυτή ολοκληρώθηκε με επιτυχία καθώς εντός του προβλεπόμενου διαστήματος διατέθηκε μέσω του Χ.Α. η ποσότητα των 10 εκατομμυρίων EUAs σε μια μέση σταθμισμένη με τον όγκο τιμή των 11.14€, αποφέροντας στο Ελληνικό Κράτος 111,40 εκ. €, και στην ΕΧΑΕ €100 χιλ.

Η συνεργασία με το Υπουργείο Περιβάλλοντος, Ενέργειας & Κλιματικής Αλλαγής για την πρωτογενή διάθεση των δικαιωμάτων ρύπων συνεχίζεται και το 2012 ενώ παράλληλα έχει ήδη εκπονηθεί πλήρες σχέδιο δράσης για περαιτέρω ανάπτυξη της εν λόγω αγοράς .

## Ε) ΧΑ-ΧΑΚ

Η λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας (Κ.Π.) ΧΑ-ΧΑΚ με ημερομηνία έναρξης την 30/10/2006 ολοκλήρωσε 5 έτη επωφελούς συνεργασίας για τους δύο οργανισμούς. Η αρχική συμφωνία προέβλεπε ότι τα συμβαλλόμενα μέρη μετά την πάροδο της παραπάνω χρονικής περιόδου, δύναιται να επαναπροσδιορισθούν με νεότερη συμφωνία οι όροι που αφορούν την μεταξύ τους συνεργασία.

Στο τέλος του 2010 τα δύο Χρηματιστήρια ολοκλήρωσαν την διαπραγμάτευση για την ανανέωση της συμφωνίας για τα επόμενα 5 χρόνια και αναμένεται στις αρχές του 2012 η υπογραφή της σχετικής σύμβασης Λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας.

Στο διάστημα λειτουργίας της Κ.Π. ικανοποιήθηκαν οι βασικοί στόχοι της συνεργασίας που αφορούν: τη διευκόλυνση της προσβασιμότητας και χρήσης των αγορών τους με μειωμένο κόστος μέσω της διαμόρφωσης κοινών υποδομών και διαδικασιών, την εξυπηρέτηση από κοινού της αναπτυξιακής στρατηγικής που ιδίως μετά την εφαρμογή της MiFiD δε μπορεί να αποκλίνει και ότι ταυτόχρονα, τα δύο Χρηματιστήρια διατηρούν τη διοικητική τους αυτονομία (σε θέματα στρατηγικής, τιμολογιακής πολιτικής διάθεσης των προϊόντων/υπηρεσιών τους, κ.α.), σε κλίμα αμοιβαίας κατανόησης και συντονισμού ενεργειών όπου απαιτείται, αλλά χωρίς το ένα να επεμβαίνει στις σχετικές αποφάσεις του άλλου ή με οποιαδήποτε ενέργεια/απόφασή του να δίνει οποιαδήποτε διαφορετική αντίληψη.

Η λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας ενίσχυσε την ρευστότητα της και τα έσοδα της κάθε Αγοράς από την συμμετοχή Μελών εξ αποστάσεως και τα Μέλη των δύο Οργανισμών αύξησαν σημαντικά τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά τις υπηρεσίες που παρέχουν στο δίκτυο πελατών τους και κατά συνέπεια τα έσοδα τους.

Κατά την 31.12.2011, 11 Μέλη και ένας Χειριστής του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Παρακάτω εμφανίζονται ομαδοποιημένα τα αποτελέσματα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ. Στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος τα ποσά αυτά δεν εμφανίζονται ξεχωριστά αλλά περιλαμβάνονται στους επιμέρους λογαριασμούς.

Καθαρό Έσοδο Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Trading	150	255
Διάχυση πληροφορησης	51	-54
Πάγιο έσοδο λειτουργίας (σημ. 5.7 σελ. 40)	240	240
Υπηρεσίες πληροφορικής	175	150
<b>Σύνολο</b>	<b>616</b>	<b>591</b>

Σύμφωνα με τα ανωτέρω τα έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για τη χρήση 2011 ανήλθαν σε €616 χιλ. εμφανίζοντας αύξηση 4,2% σε σχέση με την περσινή χρονιά και οφείλεται στο πιστωτικό ομόλογο data feed που εκδόθηκε στη χρήση του 2010. Σε διαφορετική περίπτωση τα έσοδα από την κοινή πλατφόρμα θα σημείωναν μείωση.



## ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) της Εταιρείας για το 2011 διαμορφώθηκαν στα €9,1 εκ., έναντι €14,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 36%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €12,3 εκ. έναντι των €17,9 εκ. του 2010, εμφανίζοντας μείωση κατά 31,3%.

Τα καθαρά κέρδη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για το 2011, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €8,9 εκ, έναντι €13,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 34%. Εν συνεχεία, μετά την αφαίρεση της έκτακτης εισφοράς του ν.3845/2010 ύψους €2,4 εκ που επιβλήθηκε στις μεγάλες επιχειρήσεις για τα κέρδη της χρήσης 2009 και καταχωρήθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2010, τα καθαρά κέρδη της περυσινής χρήσης διαμορφώθηκαν σε €11,2 εκ.

Έτσι η πτώση στα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και έκτακτη εισφορά περιορίζεται και εμφανίζουν τελικά μείωση κατά 20,5% έναντι της περυσινής χρήσης.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ1 αφαιρείται το ποσό της ζημίας αποτίμησης των ομολόγων ύψους €1.213 χιλ., (αποφορολογημένα) που επιβαρύνει απευθείας τα ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους, ύψους €8,2 εκ., με σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή €1,48 έναντι των €1,99 του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

### Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στο 2011, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 36%, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ). Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των €21,5 εκ., έναντι €28,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 25%.

Η μείωση των εσόδων κατά τη χρήση του 2011 οφείλεται, κυρίως:

α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 40,9% (€82,4 εκ. το 2011, έναντι €139,4 εκ. το 2010).

β) στη μείωση του ποσοστού των συνδρομών των μελών επί της αξίας των συναλλαγών σε 0,0125% από 0,015% που ίσχυε μέχρι την 30/6/2010,

γ) στη μείωση των εσόδων από τα παράγωγα προϊόντα λόγω αλλαγής τιμολογιακής πολιτικής και παροχής μεγαλύτερων εκπτώσεων στα μέλη από 1/8/2010,

δ) στη μείωση των εσόδων από συνδρομές εισηγμένων εταιριών λόγω της συρρίκνωσης της κεφαλαιοποίησης

ε) στη μείωση των εσόδων από συνδρομές και τερματικά μελών, λόγω της συνεχιζόμενης πολιτικής παροχής εκπτώσεων προς τα μέλη.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρείας για τη χρήση του 2011, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €20,9 εκ. έναντι των €27,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 24,1%.

### Έξοδα

Τα συνολικά λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας στο 2011 διαμορφώθηκαν στα €11,6 εκ., έναντι €12,4 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,6%.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού που αποτελούν το 56% των λειτουργικών εξόδων, ανήλθαν στα €6,5 εκ., σημειώνοντας μείωση κατά 0,8%, έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2010. Η περιορισμένη μείωση των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το 2011, οφείλεται στο αρνητικό ποσό της αναλογιστικής μελέτης που ωφέλησε την περυσινή χρήση (€-99 χιλ. έναντι των €74 χιλ. φέτος).

Οι περισσότερες επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση σε σχέση με τη χρήση του 2010.

Εξαίρεση αποτελούν:





α) υπηρεσίες κοινής ωφέλειας λόγω των μεγαλύτερων εκπτώσεων στις χρεώσεις μισθωμένων κυκλωμάτων που παρέχονται στα μέλη, με αποτέλεσμα να υπάρχει μείωση στις επανατιμολογούμενες δαπάνες σε βάρος των δαπανών της εταιρίας.

β) διαχείριση κτηρίων και εξοπλισμού, που εμφανίζει αύξηση κατά 10,8% και οφείλεται στις αυξημένες δαπάνες για τη φύλαξη των εγκαταστάσεων

γ) Τα έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης, λόγω της εκδήλωσης για τη FESE που διοργάνωσε το ΧΑ στο μουσείο της Ακρόπολης καθώς και τις αυξημένες εκδηλώσεις και δεξιώσεις που διοργανώνονται για τις εισηγμένες εταιρίες στο κτήριο της Λ. Αθηνών.

δ) λοιπά έξοδα, λόγω της διενέργειας πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων ύψους €230 χιλ.

### Σημαντικές πληροφορίες

Το ΧΑ προκειμένου να ανταποκριθεί στη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και στις απαιτήσεις των μελών του συνεχίζει την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2011. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη με βάση το τζίρο του 2008, β) προσφέρεται δωρεάν η υπηρεσία ODL, και γ) παρέχεται έκπτωση €1000 ανά τρίμηνο (ή €4.000 ετησίως) για τη χρήση τεχνολογικών υπηρεσιών. Το κόστος του ΧΑ από τις ανωτέρω εκπτώσεις ανέρχεται σε €802 χιλ. για τη χρήση 2011.

Το ΧΑ στοχεύοντας στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς και επιδιώκοντας κατά το δυνατόν τη συμβατότητα της δομής και του ύψους των χρεώσεων με τις εφαρμοζόμενες στη διεθνή κοινότητα από 1 Ιουλίου 2010 τέθηκαν σε εφαρμογή και άλλες μειώσεις, όπως:

- Μείωση της συνδρομής των μελών ΧΑ επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών από 0,015% σε 0,125%.
- Μείωση στα δικαιώματα εγγραφής που επιβάλλει το ΧΑ στις περιπτώσεις ΑΜΚ (από 0,1% επί της αξίας των νεοεισαγόμενων μετοχών σε 0,05% για αξία νεοεισαγόμενων μετοχών μέχρι €100 εκ. και 0,1% για αξία > €100 εκ).
- Μείωση στα δικαιώματα εγγραφής που επιβάλλει το ΧΑ στις περιπτώσεις ΑΜΚ (από 0,1% επί της αξίας των νεοεισαγόμενων μετοχών σε 0,05% για αξία νεοεισαγόμενων μετοχών μέχρι €100 εκ. και 0,1% για αξία > €100 εκ).
- Η μέγιστη ετήσια χρέωση των εισηγμένων εταιριών της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης μειώνεται από τα €8.000 σήμερα, σε €7.000.
- Η ετήσια χρέωση των εισηγμένων της Εναλλακτικής Αγοράς μειώνεται από τα €4.000 σήμερα, σε €3.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση μέχρι €20 εκ.), από τα €6.000 σήμερα, σε €5.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση από €20 εκ. μέχρι €40 εκ.) και από τα €8.000 σήμερα, σε €7.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση από €40 εκ. και πάνω).
- Με νέα τιμολογιακή πολιτική στα παράγωγα προϊόντα, μέσω αυξημένων εκπτώσεων επί τζιρου, που ξεκίνησαν να ισχύουν από 1.8.2010 το ΧΑ περιόρισε περισσότερο το κόστος των συναλλαγών.

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.5.2011 αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος, για τη χρήση 2010.

Μετά την απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην εταιρία, ποσοστό 10% της συμμετοχής της ΕΧΑΕ στο ΧΑ μεταφέρθηκε στην ΕΤΕΚ. Συνεπώς, την 31.12.2011 η μετοχική σύνθεση του ΧΑ διαμορφώνεται ως εξής: ΕΧΑΕ 90% των μετοχών (4.921.000 μετοχές) και ΕΤΕΚ 10% των μετοχών (546.907 μετοχές).

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007, 2008 και 2009 της εταιρίας, έχει προς το παρόν σταματήσει λόγω της μετάταξης του ΧΑ στη Δ.Ο.Υ Μεγάλων Επιχειρήσεων. Ο φορολογικός έλεγχος του 2011 διενεργείται από τους Ορκωτούς Λογιστές της εταιρίας PWC.

Το ΧΑ έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρεία προέβη την 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα εισοδήματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν €472 χιλ., ενώ το ποσό της αποτίμησης από 1/07/08 έως 31/12/08 ήταν €1,2 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων κατά τις χρήσεις 2009 και 2010 ανήλθε σε ζημιά €140 χιλ. και €390 χιλ. αντίστοιχα και επιβάρυνε



απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια. Για το 2011 η ζημιά από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €2.440 χιλ. και επιβάρυνε τα Ίδια Κεφάλαια. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1/1/2009. Ταυτόχρονα το Χ.Α. διενέργησε έλεγχο απομείωσης των υβριδικών ομολόγων της ΕΤΕ στο χαρτοφυλάκιο του. Η ζημιά που προέκυψε ύψους €2,0 εκ. (καθώς μεταφερθήκαν στα αποτελέσματα όλα τα ποσά που είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια μέχρι τώρα από τις ζημιές των ομολόγων της ΕΤΕ) επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2011.

### **ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μία και ανέρχεται στο ποσό των €20.012.539,62. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε στη διάρκεια του 2011.

### **ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.5.2011, αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2010.

### **ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ**

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €650 χιλ., έναντι των €986 χιλ. αντίστοιχης περυσινής περιόδου και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31.12.2011

### **ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**

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

### **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ 2012**

Η αρνητική πορεία της Ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια επηρεάζει ουσιαστικά τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του το ΧΑ. Η ενδεχόμενη πτώση της ημερήσιας αξίας συναλλαγών χαμηλότερα από την αντίστοιχη αξία του 2011, αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του ΧΑ στη τρέχουσα χρήση 2012.

Βεβαίως, η Εταιρία με τη συνεχή προσπάθεια περιορισμού των λειτουργικών δαπανών τα τελευταία χρόνια, είναι σε κατάσταση να αντιμετωπίσει με επιτυχία τις προκλήσεις της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας του 2012, ενώ με τα νέα προϊόντα και τις υπηρεσίες που αναπτύσσει, προσπαθεί να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες για ανάπτυξη των εργασιών και επέκταση σε νέες περιοχές.

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

1. Διατήρηση της τεχνολογικής τεχνογνωσίας που κατέχει ο Όμιλος μέσω των επενδύσεων σε θέματα disaster recovery και business continuity.
2. Συμμετοχή στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που διαμορφώνεται από τις Ευρωπαϊκές Αρχές και αξιοποίηση ενδεχόμενων ευκαιριών που μπορεί να προέλθουν από την υιοθέτηση των οδηγιών α) Αναθεώρηση της Market in Financial Instruments Directive (MiFID), β) European Market Infrastructure Regulation (EMIR), γ) Securities Law



Directive (SLD), δ) Central Securities Depositories Regulation (CSDR) και ε) Short Selling Directive (SSD).

3. Ενίσχυση ανταγωνιστικότητας Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς, με μείωση του κόστους λειτουργίας της αγοράς.
4. Προώθηση διαρθρωτικών παρεμβάσεων στην Αγορά (Παράγωγα, ETFs, Ομόλογα, Ποντοπόρος Ναυτιλία).
5. Ενίσχυση ρευστότητας και μεγέθους της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς.
6. Ισχυροποίηση Ελληνικής Θεσμικής Επενδυτικής Κοινότητας.
7. Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου μέσω του ΧΝΕΤ.
8. Αξιοποίηση ευκαιριών για εξαγορές χρηματιστηρίων στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

### **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ**

Τα έσοδα της Εταιρίας διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιριών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η υφιστάμενη κακή διεθνής οικονομική συγκυρία αυξάνει τους κινδύνους από τη μείωση των τιμών των μετοχών και της συναλλακτικής δραστηριότητας γενικότερα, κάτι που ενδεχομένως να έχει αρνητική επίδραση στην κερδοφορία του Ομίλου.

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

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

### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

**Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου** Η Εταιρία εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά υπάγεται, είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας διεκπεριώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

**Κίνδυνος τιμής** Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31.12.2011 κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €6,47 εκ.

**Πιστωτικός κίνδυνος** Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος. Κίνδυνος ρευστότητας Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (Τ+4 στις μετοχές, Τ+2 στα ομόλογα).

**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.





## **ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ**

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ στον οποίο ανήκει κα το Χ.Α., δραστηριοποιούμενος σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον, έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητα του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι. Όραμα του Ομίλου ΕΧΑΕ και κατ' επέκταση του Χ.Α. είναι να αναπτύσσει με κοινωνικά υπεύθυνο τρόπο τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες, φροντίζοντας ώστε κάθε δράση που πραγματοποιείται να αποτελεί ηθική υποχρέωση, δέσμευση και αξία για τον καθένα μας.

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

Η εφαρμογή πρακτικών κοινωνικής υπευθυνότητας είναι η δημιουργία μίας αμφίδρομης σχέσης με οφέλη για όλα τα εμπλεκόμενα μέλη. Ένα τέτοιο πλέγμα κοινωνικής δράσης συμπεριλαμβάνει μετόχους, προμηθευτές, εργαζόμενους αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο στο οποίο δραστηριοποιούμαστε. Η προστασία του περιβάλλοντος, η προσφορά στον άνθρωπο, την παιδεία και τον πολιτισμό, μέσα από μία σειρά δράσεων οικονομικής υποστήριξης και εθελοντικών πράξεων, αποτέλεσαν τις βασικές 'επενδύσεις' του Ομίλου.

Βασικό συστατικό της επιτυχημένης πορείας της ΕΧΑΕ αποτελούν οι εργαζόμενοι, μέσω των οποίων υλοποιούνται τα οράματα και πραγματώνονται οι αξίες του Ομίλου μας. Προτεραιότητές μας, η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αλλά και η εκπαίδευση, που δεν αποτελεί μόνο αντικείμενο διαρκούς και έντονου ενδιαφέροντος του Ομίλου, αλλά και μέσο ενίσχυσης και εμπλουτισμού της κοινωνικής προσφοράς του.

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

- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, τον ειλικρινή, άμεσο και ανοιχτό διάλογο, την αξιόπιστη ενημέρωση, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.
- Προσφορά σε ομάδες ανθρώπων κοινωνικά αποκλεισμένες.
- Συμβολή στην ανάπτυξη του πολιτισμού.
- Ενίσχυση της γνώσης και ανάπτυξη του θεσμού και των αξιών του χρηματιστηρίου.

## **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2011, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του 2011 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ της εταιρίας, την 1.3.2012.

Αθήνα, την 1 Μαρτίου 2012

Το Διοικητικό Συμβούλιο



### **3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**  
**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας**  
**«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»**  
**A.M.A.E 33940/06/B/95/23**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.



## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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



ΠράιςγουωτερχαουςΚούπερς

Αθήνα, 1 Μαρτίου 2012

Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λεωφ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Μάριος Ψάλτης

Δέσποινα Μαρίνου

Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081

Α.Μ. ΣΟΕ 17681



## **4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2011**

## 4.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (ποσά σε € χιλ.)	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ			
	Σημ.	01.01 31.12.2011	01.01 31.12.2010	
<b>Έσοδα</b>				
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)	5.6	7.649	12.851	-40,5%
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	5.7	7.163	9.347	-23,4%
Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	5.8	4.525	4.337	4,3%
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.9	884	916	-3,5%
Έσοδα επανατιμολογούμενων δαπανών	5.10	1.091	916	19,1%
Ιπnbroker	5.11	134	94	42,6%
Λοιπές Υπηρεσίες	5.12	52	158	-67,1%
<b>Κύκλος κύριων εργασιών</b>		<b>21.498</b>	<b>28.619</b>	<b>-24,9%</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.25	(626)	(1.124)	-44,3%
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>20.872</b>	<b>27.495</b>	<b>-24,1%</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.14	6.497	6.548	-0,8%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.15	434	840	-48,3%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.16	112	53	111,3%
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.17	974	1.433	-32,0%
Φόροι-ΦΠΑ	5.18	480	582	-17,5%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.19	226	204	10,8%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.20	166	60	176,7%
Εξοδα συμμετοχής σε φορείς	5.21	204	242	-15,7%
Ασφάλιστρα	5.22	8	31	-74,2%
Εξοδα Λειτουργίας	5.23	560	595	-5,9%
Λοιπά έξοδα	5.24	750	668	12,3%
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>10.411</b>	<b>11.256</b>	<b>-7,5%</b>
Δαπάνες Επανατιμολογούμενες	5.26	984	930	5,8%
ΦΠΑ νέων δραστηριοτήτων και επανατιμολογούμενων δαπανών	5.27	166	192	
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών νέων δραστηριοτήτων</b>		<b>11.561</b>	<b>12.378</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>		<b>9.311</b>	<b>15.117</b>	<b>-38,4%</b>
Αποσβέσεις	5.28	(247)	(953)	-74,1%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>		<b>9.064</b>	<b>14.164</b>	<b>-36,0%</b>
Έσοδα κεφαλαίων	5.31	5.249	3.768	39,3%
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	5.31	(1.988)	0	-
Λοιπά Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.31	(4)	(3)	33,3%
<b>Κέρδη προ φόρων (EBT)</b>		<b>12.321</b>	<b>17.929</b>	<b>-31,3%</b>
Φόρος εισοδήματος	5.36	(3.437)	(4.371)	-21,4%
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>8.884</b>	<b>13.558</b>	<b>-34,5%</b>
<b>Εκτακτη εισφορά</b>		<b>0</b>	<b>(2.383)</b>	
<b>Κέρδη μετά από φόρους και έκτακτη εισφορά</b>		<b>8.884</b>	<b>11.175</b>	
<i>Κατανέμονται σε:</i>				
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	
Μετόχους εταιρίας		8.884	11.175	

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.



<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)</b>		<b>8.884</b>	<b>11.175</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) - other comprehensive income</b>			
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων	5.31	(1.213)	(390)
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		488	90
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(725)</b>	<b>(300)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>8.159</b>	<b>10.875</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>			
Μετόχους μειοψηφίας			0
Μετόχους εταιρίας		8.159	10.875
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)		1,48	1,99

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2011.

## 4.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
	Σημ.	31.12.2011	31.12.2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.28	518	490
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.29	1.058	1.058
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.37	737	713
		<b>2.313</b>	<b>2.261</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Πελάτες	5.30	2.740	2.358
Λοιπές απαιτήσεις	5.30	3.001	1.391
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	5.31	6.470	9.670
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.31	101.614	94.385
		<b>113.825</b>	<b>107.804</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>116.138</b>	<b>110.065</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.32	20.012	20.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		55	55
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.32	64.606	65.331
Σωρευμένα κέρδη		26.175	17.291
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>110.848</b>	<b>102.689</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.33	344	344
Προβλέψεις	5.34	1.353	1.279
		<b>1.697</b>	<b>1.623</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.35	2.787	2.882
Φόροι πληρωτέοι	5.36	535	2.612
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		271	259
		<b>3.593</b>	<b>5.753</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>116.138</b>	<b>110.065</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.





### 4.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2010</b>	<b>20.012</b>	<b>55</b>	<b>65.631</b>	<b>19.293</b>	<b>104.991</b>
Αποτελέσματα περιόδου				11.175	11.175
Μερίσματα πληρωθέντα				(13.177)	(13.177)
Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων			(300)	0	(300)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>20.012</b>	<b>55</b>	<b>65.331</b>	<b>17.291</b>	<b>102.689</b>
Αποτελέσματα περιόδου				8.884	8.884
Μερίσματα πληρωθέντα				0	0
Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων			(725)	0	(725)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2011</b>	<b>20.012</b>	<b>55</b>	<b>64.606</b>	<b>26.175</b>	<b>110.848</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.



#### 4.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΩΝ

	Σημ.	31.12.2011	31.12.2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων		12.321	17.929
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	5.28	247	953
Προβλέψεις	5.34	304	100
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		0	75
Έσοδα από τόκους		(5.249)	(3.768)
Μερίσματα εισπραχθέντα			0
Απομείωση χρεογράφων		1.988	
Έσοδα από πώληση παγίων			(5)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		4	4
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις		0	(126)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες</b>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(722)	619
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(83)	(3.659)
Εισπραχθέντες τόκοι		5.249	3.693
Καταβεβλημένοι φόροι	5.36	(5.051)	(4.403)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες(α)</b>		<b>9.008</b>	<b>11.412</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.28	(275)	(6)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			
Μείωση / (αύξηση) συμμετοχών		0	3.365
Μερίσματα εισπραχθέντα			
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)</b>		<b>(275)</b>	<b>3.359</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(4)	(3)
Δανειοδότηση ΕΧΑΕ		(1.500)	
Πληρωμές μερισμάτων			(13.177)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(1.504)</b>	<b>(13.180)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		7.229	1.591
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>		<b>94.385</b>	<b>92.794</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	5.24	<b>101.614</b>	<b>94.385</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.



## **5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2011**



## 5.1 Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε την 01/08/1995 βάσει του νόμου 2324/95 (ΦΕΚ 146/17-7-95) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 33940/06/Β/95/23 (ΦΕΚ 4620/02-08-95). Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί για 200 χρόνια από της νομίμου συστάσεώς της. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό, την οργάνωση και υποστήριξη λειτουργίας αγορών αξιών, αγορών παραγώγων και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρία ανήκει στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 1.3.2012 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

## 5.2 Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006.

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

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

## 5.3 Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρία για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι ταυτόσημες με αυτές του Ομίλου και έχουν ως εξής:

### 5.3.1. Ενσώματα Πάγια

Τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους. Ανά περίπτωση εξαγοράς, ο Όμιλος αναγνωρίζει τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή της θυγατρικής είτε στην εύλογη αξία, είτε στην αξία του μεριδίου της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην καθαρή θέση της θυγατρικής.

Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας, των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία, εφόσον το κόστος εξαγοράς είναι μεγαλύτερο. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

### Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Τα ακίνητα που προορίζονται για πώληση ή ακίνητα επενδύσεων εμφανίζονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις.



### Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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

#### Συντελεστής απόσβεσης

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

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσωμάτων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα ενώ, κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

### 5.3.2. Ασώματα πάγια

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

### 5.3.3. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις καθарές ταμιακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

### 5.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην κατάσταση οικονομικής θέσης περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους



μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

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

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

Για το ΧΑ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου μέχρι την 30.6.2008, ενώ τα μεταγενέστερα αυτής της ημερομηνίας καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 που ισχύει από 1.7.2008.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

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

#### **Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων**

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

#### **Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

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

#### **Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός**

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενων στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, διακρατούμενων μέχρι τη λήξη και διαθέσιμων προς πώληση, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα δάνεια αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν ο Όμιλος έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αποδόσεις ή ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στα αποτελέσματα.

Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωρισθεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που



αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Μερίσματα από διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν το δικαίωμα εισπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους Μετόχους.

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

### 5.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

### 5.3.6. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Το ΧΑ, μολονότι είναι φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα.

Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνει το ΧΑ από τα Μέλη του, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων, δεν λογιστικοποιούνται.

### 5.3.7. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

### 5.3.8. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

### 5.3.9. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης, στη διαφορά υπέρ το άρτιο.

### 5.3.10. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

Οι υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος που εμφανίζονται στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις φορολογικές αρχές που σχετίζονται με τους





πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και τους τυχόν πρόσθετους φόρους εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

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

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

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

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης όπου η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

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

### 5.3.11. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

#### Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

#### Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).





Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα.

### **Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό**

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

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

Σε περίπτωση ακύρωσης κάποιων προγραμμάτων αυτά λογίζονται σαν να είχαν κατοχυρωθεί κατά την ημερομηνία της ακύρωσης και τα μη εισέτι αναγνωρισμένα σχετικά έξοδα αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα εις νέο. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος. Δεδομένου ότι το συνολικό κόστος των εν λόγω προγραμμάτων δεν είναι σημαντικό σε σχέση με τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

### **5.3.12. Επιχορηγήσεις**

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

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

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

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

### **5.3.13. Προβλέψεις**

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

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

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

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



ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικού οφέλους είναι πιθανή.

#### **5.3.14. Αναγνώριση Εσόδων**

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

##### **Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)**

Τα έσοδα από αγορά μετοχών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής.

##### **Έσοδα από αγορά παραγώγων**

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΤ.ΕΚ (Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., θυγατρική κατά 100% της ΕΧΑΕ).

##### **Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)**

Έσοδα από τη διαπραγμάτευση των συναλλαγών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο από τα Μέλη της αγοράς Αξιών και Παραγώγων.

Η συνδρομή στην αγορά παραγώγων εκκαθαρίζεται για λογαριασμό του Χ.Α μέσω της ΕΤΕΚ στο T+1, ενώ στην αγορά αξιών εκκαθαρίζεται την επόμενη ημέρα από την ημερομηνία διακανονισμού (TΔ+1) ή την τρίτη εργάσιμη ημέρα του επόμενου ημερολογιακού μήνα εφόσον το Μέλος υποβάλλει σχετικό αίτημα σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., ενώ τα αντίστοιχα τιμολόγια εκδίδονται ανά μήνα.

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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

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

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

##### **Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης**

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

##### **Λοιπές υπηρεσίες**

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

##### **Τόκοι**

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

##### **Μερίσματα**

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



### 5.3.15. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΑ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, μέχρι τότε τα μερίσματα πληρωτέα εμφανίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

### 5.3.16. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

#### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

#### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον



Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρία.

### **ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

### **ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

### **ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

### **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η Εταιρία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.



**ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2011)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία η Εταιρία έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

**ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012)

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που



σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

**ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Το νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

**ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»**

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

**ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»**

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.





### **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «*Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις*». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις*» και του ΔΛΠ 31 «*Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες*» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

### **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Το ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες*» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις*». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

## **5.4 Διαχείριση κινδύνων**

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών της Εταιρίας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

#### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

#### **Κίνδυνος τιμής**

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2011 η Εταιρία κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Τραπεζών. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά δεν θεωρείται σημαντικός.

#### **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

#### **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

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



## 5.5 Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρίας αναλύονταν στους παρακάτω λειτουργικούς τομείς:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2011			
	Αξίες (2)	Παράγωγα Προϊόντα (3)	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	16.660	2.437	2.401	21.498
Έσοδα Κεφαλαίων	4.397	579	273	5.249
Δαπάνες	(14.209)	(1.945)	(1.709)	(17.863)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>6.848</b>	<b>1.071</b>	<b>965</b>	<b>8.884</b>
Πάγια	518			518
Διαθέσιμα	88.317	9.001	4.296	101.614
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.260	1.779	967	14.006
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>100.095</b>	<b>10.780</b>	<b>5.263</b>	<b>116.138</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	5.078	212	-	5.290

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

(2) περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).

(3) περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση παραγώγων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, καθώς και έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών στην αγορά αυτή.

## 5.6 ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING)

Η συνολική αξία των εσόδων από διαπραγμάτευση συναλλαγών που διενεργούνται στην αγορά του ΧΑ στη χρήση του 2011, ανήλθε στα €7,6 εκ., έναντι των €12,9 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, παρουσιάζοντας μείωση κατά 40,5%, και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :





Έσοδα από Συναλλαγές (Trading)	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Μετοχών	5.608	10.354
Παραγώγων	2.034	2.481
ETFS	7	16
<b>Σύνολο</b>	<b>7.649</b>	<b>12.851</b>

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €5,6 εκ. έναντι €10,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 45,8%. Η σημαντική μείωση οφείλεται κυρίως στην πώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 40,9% (€82,4 εκ. έναντι €139,4 εκ.), καθώς και στη μείωση του ποσοστού των συνδρομών των μελών επί της αξίας των συναλλαγών σε 0,0125% έναντι 0,015% που ίσχυε έως 30/6/2010.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση παραγώγων ανήλθαν σε €2,0 εκ. έναντι των €2,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 18,0% λόγω της νέας τιμολογιακής πολιτικής και των αυξημένων εκπτώσεων που παρέχονται στα μέλη της αγοράς παραγώγων από 1.8.2010 παρά την αύξηση του αριθμού των συμβολαίων κατά 14,2%.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των ETFs ανήλθαν στα €7 χιλ., έναντι €16 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 56,2%.

## 5.7 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

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

Το ύψος των εσόδων αυτών για το έτος 2011 ανήλθε σε €7,2 εκ., έναντι €9,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 23,4%. Αναλύονται δε στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Τριμηνιαίες συνδρομές εισηγμένων (α)	2.846	3.658
Α.Μ.Κ εισηγμένων εταιριών (β)	2.873	4.092
Συνδρομές Μελών (γ)	977	1.304
Πάγια χρέωση κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ (δ)	240	240
Έσοδα από Δημοπρατήση ρύπων (ε)	100	0
Ομόλογα - τίτλους Ελλην δημοσίου	127	53
<b>Σύνολο</b>	<b>7.163</b>	<b>9.347</b>

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα €2,9 εκ. το έτος 2011 έναντι €3,7 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 22,2%, λόγω της μείωσης της κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών του ΧΑ. Σημειώνεται ότι η μέση κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιριών της χρήσης του 2011 μειώθηκε κατά 31,5% σε σχέση με τη χρήση του 2010.
- β) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) εισηγμένων εταιριών που ανήλθαν σε €2,9 εκ. (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €1,3 εκ. , ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ €807 χιλ., ΜΑΡΦΙΝ ΡΟΡΟΥΛΑΡ €488 χιλ., ΚΑΕ €85χιλ., ΜΑΙΛΛΗΣ €37χιλ., ΥΓΕΙΑ €32 χιλ., ΙΠΠΟΤΟΥΡ €10 χιλ., ΗΟΛ €14 χιλ.), έναντι €4,1 εκ. της περυσινής περιόδου (ΕΤΕ €1,8 ΕΚ. ,ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €1 εκ., ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ €379 χιλ., ΓΕΝΙΚΗ



ΤΡΑΠΕΖΑ €340 χιλ. , AVENIR €109 χιλ. ,NEI €57 χιλ., T BANK €48 χιλ., ΑΤΤΙCΑ €42 χιλ., ALTEC €39 χιλ.)

- γ) Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών στη αγορά αξιών ανήλθαν στα €574 χιλ. το έτος του 2011 έναντι €878 χιλ. του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 34,6% λόγω της σημαντικής μείωσης του ύψους των συναλλαγών. Τα έσοδα από συνδρομές στην αγορά παραγώγων ανήλθαν στα €403 χιλ. το 2011 έναντι €426 χιλ. του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 5,4% .
- δ) Η πάγια χρέωση από τη λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα € 240 χιλ. παραμένοντας στα ίδια με τα περυσινά επίπεδα.
- ε) Η δημοπρασία δικαιωμάτων εκπομπής αερίων ξεκίνησε τον Ιούνιο του 2011 και τα έσοδα από τη δραστηριότητα αυτή ανήλθαν σε €100 χιλ. μέχρι το τέλος της χρονιάς.

## 5.8 ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (DATA FEED)

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αναμετάδοσης της χρηματιστηριακής πληροφορίας της αγοράς ΧΑ, της αγοράς ΧΑΚ καθώς και έσοδα από την πώληση στατιστικών στοιχείων. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €4,5 εκ. έναντι €4,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 4,3% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Data feed)	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Έσοδα από Data feed	4.513	4.324
Έσοδα από Πωλήσεις εντύπων	12	13
<b>Σύνολο</b>	<b>4.525</b>	<b>4.337</b>

## 5.9 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €884 χιλ. έναντι €916 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση 3,5% και αναλύονται ως εξής:

Έσοδα από Υπηρεσίες Πληροφορικής	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Υπηρεσίες Colocation	18	24
Market Suite (1)	173	119
Υπηρεσίες σε ΧΑΚ (2)	163	150
Υπηρεσίες σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (3)	300	394
Υπηρεσίες σε Μέλη (4)	146	141
Λοιπά	84	88
<b>Σύνολο</b>	<b>884</b>	<b>916</b>

- 1) πλατφόρμα Market suite περιλαμβάνει τα προϊόντα Market Vision, Market Order, Market Position Η και Market Office. Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας για τη χρήση του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €173 χιλ. έναντι €119 χιλ. το 2010 αυξημένα κατά 45,3%.



- 2) Οι υπηρεσίες του ΧΑ προς το ΧΑΚ περιλαμβάνουν υποστηρικτικές υπηρεσίες, συντήρηση λογισμικών εφαρμογών και τηλεπικοινωνιακά έσοδα που για τη χρήση του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €163 χιλ. έναντι €150 χιλ. το 2010 ήτοι αυξημένα κατά 8,6%.
- 3) Οι υπηρεσίες σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αφορούν υλοποίηση λογισμικού TRS και λογισμικού εποπτικού έργου και ανήλθαν στο ποσό των €300 χιλ. παρουσιάζοντας μείωση κατά 23,8% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (€394 χιλ.).
- 4) Στα έσοδα από υπηρεσίες στα Μέλη περιλαμβάνονται τα έσοδα παραχώρησης λογισμικού €39 χιλ., έσοδα υπηρεσιών TRS €70 χιλ. και υποστηρικτικές υπηρεσίες €6 χιλ. τα οποία είναι επαναλαμβανόμενα. Η απόκλιση προέρχεται από τη χρήση πρόσθετων τερματικών ύψους €31 χιλ. το 2011 έναντι €24 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

## 5.10 ΕΣΟΔΑ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Τα έσοδα από επανατιμολογούμενες δαπάνες για τη χρήση του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €1,1εκ. έναντι €0,9 εκ. το 2010 αυξημένα κατά 19,1% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

Έσοδα Επανατιμολογούμενων δαπανών	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Δ.Χ.Σ. (1)	751	796
Υπηρεσίες Γενικών Συνελεύσεων (2)	50	0
Εσοδα από Χορηγίες (3)	281	120
Ταξίδια	9	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.091</b>	<b>916</b>

1. Τα έσοδα από ΔΧΣ ανήλθαν για τη χρήση του 2011 στο ποσό των €751 χιλ. έναντι €796 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 5,6% και αφορούν επανατιμολόγηση των δαπανών για το Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών στα Μέλη. Οι αντίστοιχες δαπάνες εμφανίζονται στον πίνακα Επανατιμολογούμενες Δαπάνες, (σημ.5.26 σελ.51)
2. Οι υπηρεσίες γενικών συνελεύσεων είναι μια νέα υπηρεσία του ΧΑ προς τις εισηγμένες σε συνεργασία με εταιρείες που έχουν αναπτύξει ειδική τεχνογνωσία σε θέματα γενικών συνελεύσεων (για το 2011 το ΧΑ συνεργάστηκε με την ιταλική εταιρεία SODALI). Το έσοδο του ΧΑ από αυτή την υπηρεσία για το 2011 ανήλθε στο ποσό των €50χιλ.
3. Τα έσοδα από χορηγίες ανήλθαν στο ποσό των €281 χιλ. το 2011 έναντι €120 χιλ. το 2010 και εμφανίζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα.

Χορηγίες	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Road show Λονδίνου	138	120
Road Show Νέας Υόρκης	118	0
Εκδήλωση EN-A	25	0
<b>Σύνολο</b>	<b>281</b>	<b>120</b>



## 5.11 ΕΣΟΔΑ Inbroker

Έσοδα από Inbroker Plus	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Έσοδα από Inbroker	134	94
<b>Σύνολο</b>	<b>134</b>	<b>94</b>

Το Χ.Α. διαθέτει το σύστημα InBrokerPlus®, το οποίο διατίθεται εμπορικά στα Μέλη του Χ.Α. ως μία ολοκληρωμένη υπηρεσία παρακολούθησης χρηματιστηριακών τιμών σε πραγματικό χρόνο και όδευσης/διαχείρισης εντολών τελικών χρηστών (OMS), για τις υποστηριζόμενες Χρηματιστηριακές Αγορές (Χ.Α., ΧΑΚ και άλλες Ξένες Αγορές) στο πλαίσιο λειτουργίας του Δικτύου ΧΝΕΤ από τον Όμιλο ΕΧΑΕ. Το ΔΣ του ΧΚΘ, ως θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΕΧΑΕ, πήρε απόφαση στις 23/12/2009 να ασκήσει την συγκεκριμένη εμπορική δραστηριότητα, που συνίσταται στη διάθεση προς τα Μέλη του Χ.Α. των υπηρεσιών InBroker/InBrokerPlus, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), και κρίνεται διεθνώς αποδεκτή πρακτική η οποία ακολουθείται και από άλλους Ευρωπαϊκούς Χρηματιστηριακούς Ομίλους και μεγιστοποιεί τους επιδιωκόμενους στόχους και οφέλη. Στη χρήση του 2011 τα έσοδα από το σύστημα InBrokerPlus® ανήλθαν σε €134 χιλ. έναντι €94 χιλ. το 2010 αυξημένα κατά 42,5%.

## 5.12 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες παρουσίασαν σημαντική μείωση κατά 67,1%, ανερχόμενα στο ποσό των €52 χιλ., έναντι των €158 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η μείωση οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι στο αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2010 υπήρχε έσοδο €67 χιλ. της αποζημίωσης για την καταστροφή του ηλεκτρονικού εξοπλισμού, από την ασφαλιστική εταιρία, για τη βομβιστική ενέργεια της 2.9.2009 στο κτήριο της ΕΧΑΕ.

Η ανάλυση των εσόδων αυτής της κατηγορίας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Λοιπές Υπηρεσίες	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ	10	18
Εκπαίδευση	6	14
Έσοδα από εφάπαξ καταβολή Φόρου	35	52
Λοιπά (Αποζημίωση καταστραμμένου εξοπλισμού)	1	74
<b>Σύνολο</b>	<b>52</b>	<b>158</b>

## 5.13 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

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

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας»



των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Κατά την 31.12.11, 11 μέλη και ένας χειριστής του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 10 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Παρακάτω εμφανίζονται ομαδοποιημένα τα αποτελέσματα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ. Στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος τα ποσά αυτά δεν εμφανίζονται ξεχωριστά αλλά περιλαμβάνονται στους επιμέρους λογαριασμούς.

Καθαρό Έσοδο Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Trading	150	255
Διάχυση πληροφόρησης	51	-54
Πάγιο έσοδο λειτουργίας (σημ. 5.7 σελ. 40)	240	240
Υπηρεσίες πληροφορικής	175	150
<b>Σύνολο</b>	<b>616</b>	<b>591</b>

Σύμφωνα με τα ανωτέρω τα έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για τη χρήση 2011 ανήλθαν σε €616 χιλ. εμφανίζοντας αύξηση 4,2% σε σχέση με την περυσινή χρονιά και οφείλεται στο πιστωτικό τιμολόγιο data feed που εκδόθηκε στη χρήση 2010.

## 5.14 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το έτος 2011 ανήλθαν σε €6,50 εκ., έναντι €6,55 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 0,8%.

Η μείωση της κατηγορίας αυτών των δαπανών σε σχέση με πέρυσι θα ήταν κατά πολύ μεγαλύτερη αν δεν ήταν ο αντιλογισμός του ποσού της αναλογιστικής λογικής μελέτης (ΔΛΠ19) της χρήσης του 2010 ύψους €99 χιλ.

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Μισθωτοί	134	130
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>134</b>	<b>130</b>
Αποδοχές προσωπικού	4.739	4.930
Εργοδοτικές εισφορές	1.134	1.136
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	74	(99)
Λοιπές παροχές	484	462
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	66	119
<b>Σύνολο</b>	<b>6.497</b>	<b>6.548</b>

Αναφορικά με τις αποδοχές προσωπικού (πλέον εισφορές) αυτές για το 2011 ανήλθαν σε €5,9 εκ. έναντι των €6,1 εκ. του 2010 εμφανίζοντας μείωση κατά €193 χιλ. ή 3,3%.



Από τους 134 εργαζόμενους της 31.12. 2011 οι 8 έχουν σύμβαση ορισμένου χρόνου με λήξη μέσα στο α' εξάμηνο του 2012.

Οι λοιπές παροχές των εργαζομένων περιλαμβάνουν ασφάλιστρα ζωής και νοσοκομειακής περίθαλψης, σεμινάρια και εκπαιδευτικά προγράμματα, έξοδα κυλικείου κ.λ.π..

## Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	31.12.2011	31.12.2010
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	862.126	788.659
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>862.126</b>	<b>788.659</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	43.232	59.426
Τόκος στην υποχρέωση	43.297	48.219
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	38.220	(158.193)
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	14.621	3.457
Άλλο έξοδο/έσοδο	0	(20.113)
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>139.370</b>	<b>(67.204)</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	788.659	887.648
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(65.903)	(31.785)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	139.370	(67.204)
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>862.126</b>	<b>788.659</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	788.659	887.648
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	43.232	59.426
Κόστος τόκου	43.297	48.219
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(65.903)	(31.785)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	14.621	(16.656)
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	38.220	(158.193)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>862.126</b>	<b>788.659</b>

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



Αναλογιστικές παραδοχές	Ημερομηνία αποτίμησης	
	31.12.2011	31.12.2010
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,15%	5,49%
Αύξηση αποδοχών ( μακροχρ.)	2,00%	2,00%
Πληθωρισμός	2%	2%
Θνησιμότητα	Ε V K 2000 (ελβετικός πίνακας)	Ε V K 2000 (ελβετικός πίνακας)
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,50%	0,50%
Ηλικίες κανονικής αποχώρησης	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος

## 5.15 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Το έτος 2011 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €434 χιλ., έναντι €840 χιλ., μειωμένες κατά 48,3% σε σχέση με το 2010.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	23	267
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	75	61
Αμοιβές ελεγκτών	50	44
Αμοιβές συμβούλων	37	250
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	248	218
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	1	0
<b>Σύνολο</b>	<b>434</b>	<b>840</b>

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €23 χιλ. κατά το έτος 2011, έναντι €267 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου στην οποία περιλαμβάνονταν αμοιβή του πρώην Διευθύνοντος Συμβούλου της ΕΧΑΕ κ. Σπύρου Καπράλου ύψους €247 χιλ. που δεν υφίσταται το 2011. Ο νυν Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ και Πρόεδρος του ΧΑ κ. Σωκράτης Λαζαρίδης αμείβεται μέσω της μισθοδοσίας του προσωπικού.

Οι αμοιβές και τα έξοδα δικηγόρων εμφανίζουν αύξηση λόγω της καταχώρησης στο 2011 και του τελευταίου τριμήνου του 2010.

Η σημαντική μείωση που παρουσίασαν οι αμοιβές συμβούλων οφείλεται στη λήξη και μη ανανέωση των συμβάσεων συμβούλου διοίκησης.

Οι αμοιβές FTSE εμφανίζονται αυξημένες (€248 χιλ. έναντι €218 χιλ. το 2010) επειδή περιλαμβάνει πρόσθετη χρέωση €20 χιλ. που αφορά χρήση του 2010).

## 5.16 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ



Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία -Internet	37	16
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	75	37
<b>Σύνολο</b>	<b>112</b>	<b>53</b>

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δαπάνες για σταθερή και κινητή τηλεφωνία και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν συνολικά σε €112 χιλ. έναντι €53 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος 2010, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση λόγω της αναβάθμισης της κεντρικής δικτυακής υποδομής των τηλεπικοινωνιακών κυκλωμάτων.

Τα έξοδα των μισθωμένων κυκλωμάτων που αφορούν τον Όμιλο περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη, που ανήλθαν σε €75 χιλ. το έτος 2011, έναντι €37 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα λόγω παροχής αυξημένων εκπώσεων στα μέλη με αποτέλεσμα να επανατιμολογείται μικρότερο ποσοστό των δαπανών αυτών.

## 5.17 ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού της εταιρείας, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, κλπ). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €974 χιλ. το έτος του 2011, έναντι €1,4 εκ. του 2010 μειωμένα κατά 32,0%, μέσα στο πλαίσιο του ανασχεδιασμού των συντηρήσεων του εξοπλισμού προκειμένου να περιοριστεί η σχετική δαπάνη.

## 5.18 ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν €480 χιλ. έναντι €582 χιλ. μειωμένα κατά 17,5%. Ο μειωμένος φόρος στο 2011 οφείλεται στην μείωση των δαπανών σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρά το γεγονός της αύξησης του συντελεστή σε 23% από 1.7.2010.

## 5.19 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έξοδα όπως: φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις λοιπού εξοπλισμού κ.λπ. Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας για τη χρήση του 2011 ανήλθαν σε €226 χιλ., έναντι €204 χιλ. του 2010, αυξημένα κατά 10,8%. Οι υπηρεσίες φύλαξης εμφανίζονται αυξημένες λόγω του ότι, από 1/4/2010 εφαρμόστηκε περιμετρική 24ωρη φύλαξη του κτηρίου της Λ. Αθηνών.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	224	196
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	2	8
<b>Σύνολο</b>	<b>226</b>	<b>204</b>





## 5.20 ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2011 ανήλθαν στο ποσό των €166 χιλ. έναντι €60 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 176,7%. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται κυρίως στη διοργάνωση της εκδήλωσης της FESE στο μουσείο της Ακρόπολης, καθώς και σε εκδηλώσεις και δεξιώσεις που διοργανώνει το ΧΑ για τις εισηγμένες εταιρίες.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Έξοδα εκδηλώσεων	63	15
Έξοδα προβολής, υποδοχής και φιλοξενίας	103	45
<b>Σύνολο</b>	<b>166</b>	<b>60</b>

## 5.21 ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΦΟΡΕΙΣ

Τα έξοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν τις συνδρομές σε διάφορες επαγγελματικές οργανώσεις, συμμετοχή σε WFE και FESE καθώς επίσης συνδρομή σε Reuters, Bloomberg, σε περιοδικά, εφημερίδες κ.λ.π.. Το ύψος των συνδρομών για το 2011 ανήλθε σε €204 χιλ. έναντι €242 χιλ. της χρήσης του 2010 παρουσιάζοντας μείωση κατά 15,7%.

Εξοδα συμμετοχής σε φορείς	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	204	242
<b>Σύνολο</b>	<b>204</b>	<b>242</b>

## 5.22 ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ

Τα ασφάλιστρα για το έτος του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €8 χιλ. έναντι €31 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 74,2% και αναλύονται παρακάτω.

Ασφάλιστρα	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων	1	1
Ασφάλιστρα μεταφορικών μέσων	4	9
Ασφάλιστρα Η/Υ	3	21
<b>Σύνολο</b>	<b>8</b>	<b>31</b>

Τα ασφάλιστρα Η/Υ εμφανίζονται μειωμένα σε σχέση με το 2010 επειδή η προκαταβολή για το 2011 ύψους €10 χιλ. είχε καταχωρηθεί ως δαπάνη του 2010. Τα ασφάλιστρα που αφορούν προσωπικό της εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στις λοιπές παροχές προσωπικού. (σημ. 5.14,σελ. 45)



## 5.23 ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Τα έξοδα λειτουργίας για το έτος 2011 ανήλθαν στο ποσό των €560 χιλ., έναντι €595χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 5,9% και αναλύονται ως εξής:

Εξοδα Λειτουργίας	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Έντυπα και γραφική ύλη	2	3
Υλικά άμεσης ανάλωσης	34	52
Έξοδα ταξιδιών	111	71
Ταχυδρομικά	8	6
Έξοδα μεταφορών	20	16
Έξοδα δημοσιεύσεων	4	6
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	25	70
Αποθήκευτρα	11	11
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ	108	108
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	3	19
Μισθώματα αυτοκινήτων	9	10
Ενοίκια κτιρίων (18,4 χιλ./μήνα)	221	221
Διάφορα δικαστικά έξοδα	4	2
<b>Σύνολο</b>	<b>560</b>	<b>595</b>

Τα έξοδα ταξιδιών αφορούν συμμετοχή των στελεχών της εταιρίας σε συνέδρια και ημερίδες στο εξωτερικό καθώς και σε εκπαιδευτικούς λόγους.

## 5.24 ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το έτος 2011 ανήλθαν στο ποσό των €750 χιλ., έναντι €668 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση κατά 12,3%.

Λοιπά Έξοδα	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Κρατήσεις υπερ Δημοσίου/ Ασφαλ. Ειφορ. Προηγ. Χρήσεων	25	25
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	230	100
Εξοδοποίηση παγίων	385	348
Εισφορά ΧΑ σε ΧΚΘ	77	154
Λοιπά	33	41
<b>Σύνολο</b>	<b>750</b>	<b>668</b>

Για τη χρήση του 2011 διενεργήθηκε πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων ύψους 230 χιλ. ώστε να καλυφθεί το ΧΑ έναντι των κινδύνων ρευστότητας των εταιριών λόγω της κακής τρέχουσας οικονομικής συγκυρίας.



Εξοδοποίηση παγίων αφορά άδειες λογισμικού καθώς και αγορές παγίων στοιχείων και εξοπλισμού αξίας μικρότερης των €1.200 τα οποία εξοδοποιούνται σύμφωνα με την πολιτική της εταιρίας.

## 5.25 ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του έτους 2011 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €626 χιλ. έναντι €1,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου.

Η μείωση προήλθε από την αντίστοιχη μείωση των εσόδων της εταιρίας από την διαπραγμάτευση, των συναλλαγών στις μετοχές και τα παράγωγα, επί των οποίων υπολογίζεται.

## 5.26 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ

Οι επανατιμολογούμενες δαπάνες για τη χρήση του 2011 διαμορφώθηκαν στα €984 χιλ. έναντι €930 χιλ το 2010, μειωμένες κατά 5,8%.

Δαπάνες Επανατιμολογούμενες	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Μισθωμένα κυκλώματα	723	835
Υπηρεσίες Oracle ΧΑΚ	11	0
Δαπάνες για roadshows Ν.Υόρκη, Λονδίνο, ΕΝ.Α	200	95
Υπηρεσίες Γενικών Συνελεύσεων	50	0
<b>Σύνολο</b>	<b>984</b>	<b>930</b>

Για λόγους μεγαλύτερης πληροφόρησης και διαφάνειας στην ετήσια οικονομική έκθεση του 2011 παρουσιάζονται χωριστά αυτές οι δαπάνες.

## 5.27 ΦΠΑ ΝΕΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Ο ΦΠΑ που αναλογεί στις νέες δραστηριότητες και επανατιμολογούμενες δαπάνες και επιβαρύνει το κόστος της εταιρίας υπολογίζεται σε €166 χιλ. έναντι €192 χιλ. μειωμένος κατά 13,5%.



## 5.28 ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια της εταιρείας κατά την 31.12.2010 και 31.12.2011 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΧΑ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	0	0	103	237	4.178	416	<b>4.934</b>
Προσθήκες περιόδου 2010					212		<b>212</b>
Μειώσεις περιόδου 2010				(83)			<b>(83)</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>154</b>	<b>4.390</b>	<b>416</b>	<b>5.063</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009</b>	0	0	103	98	3.243	259	<b>3.703</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2010			0	23	805	125	<b>953</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010				(83)			<b>(83)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>38</b>	<b>4.048</b>	<b>384</b>	<b>4.573</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009</b>	0	0	0	139	935	157	<b>1.231</b>
<b>κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116</b>	<b>342</b>	<b>32</b>	<b>490</b>

ΧΑ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	0	0	103	154	4.390	416	<b>5.063</b>
Προσθήκες περιόδου 2011					276		<b>276</b>
Μειώσεις περιόδου 2011					(203)		<b>(203)</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>154</b>	<b>4.463</b>	<b>416</b>	<b>5.136</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010</b>	0	0	103	38	4.048	384	<b>4.573</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2011				23	193	31	<b>247</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2011					(202)		<b>(202)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>61</b>	<b>4.039</b>	<b>415</b>	<b>4.618</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010</b>	0	0	0	116	342	32	<b>490</b>
<b>κατά την 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>93</b>	<b>424</b>	<b>1</b>	<b>518</b>



## 5.29 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Εγγυήσεις μισθώσεων	39	39
Εγγυήσεις ( ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ)	5	5
Συμμετοχή σε θυγατρικές	1.014	1.014
<b>Σύνολο</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>

Η ανάλυση των συμμετοχών της Εταιρίας κατά την 31.12.11 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης 31.12.2011	Αξία κτήσης 31.12.2010
ΧΚΘ	33,80	33.800	1.014	1.014
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.014</b>	<b>1.014</b>

Οι τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των θυγατρικών εταιριών αποφάσισαν τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2010. Έτσι η εταιρία δεν έχει έσοδα από μερίσματα το 2011.

## 5.30 ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
<i>Πελάτες</i>		
Πελάτες	4.080	3.468
Μείον: προβλέψεις	(1.340)	(1.110)
<b>Σύνολο</b>	<b>2.740</b>	<b>2.358</b>
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>		
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό	34	34
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	556	377
Δεδουλευμένα έσοδα - τόκοι τοποθετήσεων	429	519
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα (συνδρομές προπληρ.)	168	340
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	200	79
Ρύθμιση οφειλών ΙΚΑ προηγ. χρήσεων	17	42
Απαίτηση από ΕΧΑΕ-Δάνειο	1.500	0
Εγγυητική ΕΣΠΑ	97	0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.001</b>	<b>1.391</b>



### Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο 31.12.10	1.110
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	230
Υπόλοιπο 31.12.11	1.340

- Με απόφαση Δ.Σ. του ΧΑ χορηγήθηκε δάνειο προς ΕΧΑΕ, για την ταμειακή διευκόλυνση της, ύψους €1,5 εκ. με χρόνο αποπληρωμής την 21/10/2014 και επιτόκιο 4,8%/ (επιτόκιο τρίμηνου γραμμάτιου Ελληνικού Δημοσίου). Προς τούτο υπεγράφη δανειακή σύμβαση και κατεβλήθη το αναλογούν χαρτόσημο.
- Εγγυητική ΕΣΠΑ αφορά τη Α' δόση ύψους 40% επί του προϋπολογισθέντος κόστους 242 χιλ. στο πλαίσιο του συγχρηματοδοτούμενου έργου του ΕΣΠΑ «διορθωτική προσαρμογή εργαζομένων και επιχειρήσεων εντός της οικονομικής κρίσης» 2007-2013.

## 5.31 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχει στην κατοχή της η εταιρεία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Τραπεζικών Ομολόγων την 31.12.2011 ανέρχεται στα €6,47 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/12/2011									
(Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2010	Αποτίμηση 31/12/2011	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2011
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,562%	4.012.000,00	3.700.000,00	1.120.000,00	-2.580.000,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,301%	4.017.200,00	3.410.000,00	3.550.000,00	140.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,748%	4.240.000,00	2.560.000,00	1.800.000,00	-760.000,00
				<b>12.000.000,00</b>		<b>12.269.200,00</b>	<b>9.670.000,00</b>	<b>6.470.000,00</b>	<b>-3.200.000,00</b>

#### Μεταφορά Ζημίας στα Ιδία Κεφάλαια (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)

Συνολικές Ζημιές αποτίμησης	3.200.000,00
μείον ζημιά μεταφερθείσα στα αποτελέσματα	-1.988.000,00
	1.212.000,00

#### Μεταφορά Ζημίας στα Αποτελέσματα Χρήσης

Ζημία απομείωσης ομολόγου ΕΤΕ	-760.000,00
Μεταφορά ζημίας από Ιδία Κεφάλαια του ομολόγου ΕΤΕ	-1.228.000,00
	-1.988.000,00
Λοιπά τραπεζικά έξοδα	-10.685,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>-1.998.685,00</b>



Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Προθεσμιακές Καταθέσεις < 3 Μηνών	100.754	93.403
Λογαριασμοί όψεως	858	979
Ταμείο	2	3
<b>Σύνολα</b>	<b>101.614</b>	<b>94.385</b>

Τα διαθέσιμα του Ομίλου τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, η εταιρεία είχε έσοδα €5.249 χιλ., κατά το έτος του 2011 έναντι €3.768 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το 2011 ανήλθαν σε €4 χιλ.

## 5.32 Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01/01/06 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελούνταν από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,79 η κάθε μία και ανερχόταν στο ποσό των €20.723.367,53.

Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 23/3/06 αποφάσισε:

- Την κεφαλαιοποίηση της διαφοράς υπέρ το άρτιο ποσού €19.957.860,55 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε €7,44 από €3,79 (καταβλήθηκε φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου 1%, πλέον χαρτοσήμου).
- Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των €20.668.688,46, με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €3,78 και επιστροφή του ισόποσου στους μετόχους.

Μετά την επιστροφή του ως άνω κεφαλαίου στους μετόχους, το μετοχικό κεφάλαιο του ΧΑ ανέρχεται σε €20.012.539,62 διαιρούμενο σε 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μια. Με την αύξηση και ακολούθως μείωση του μετοχικού κεφαλαίου τροποποιήθηκαν σχετικά το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρίας. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παραμένει αμετάβλητο μέχρι την 31.12.2011.

### β) Αποθεματικά

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Τακτικό αποθεματικό	6.908	6.908
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	57.926	57.926
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.117	1.117
Λοιπά	9	9
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό	697	697
Αποθεματικό για προβλ. Υποτ. ομολόγων	(2.051)	(1.326)
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>64.606</b>	<b>65.331</b>

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς



φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (20% για το 2011). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανεμόνταν το 2011 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €11,0 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη το τακτικό αποθεματικό και τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

### 5.33 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., β) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €116 χιλ. καθώς και γ) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €27 χιλ.

### 5.34 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
		31.12.2011	31.12.2010
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	6.14	862	788
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		491	491
<b>Σύνολο</b>		<b>1.353</b>	<b>1.279</b>

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
		Υπόλοιπο την 31.12.10	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.11
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.14	788		74	0	862
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		491		0		491
<b>Σύνολο</b>		<b>1.279</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>1.353</b>

### 5.35 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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





	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Προμηθευτές (2)	1.724	1.678
Επιταγές πληρωτέες	3	12
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1)	236	378
Πιστωτές διάφοροι	219	115
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	108	64
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	151	172
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	2	0
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	104	153
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	1	4
ΦΠΑ	222	263
Ρύθμιση ΙΚΑ	17	43
<b>Σύνολο</b>	<b>2.787</b>	<b>2.882</b>

- (1) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
- (2) Οι προμηθευτές με τα μεγαλύτερα υπόλοιπα είναι : FTSE €163 χιλ., COSMOS €119χιλ., ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ €55 χιλ., ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ €51 χιλ., SODALI €50 χιλ., UNISYSTEMS €40 χιλ., BRINKS €36 χιλ.

### 5.36 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	31.12.2011	31.12.2010
31.12.	2.612	2.787
Έξοδο φόρου εισοδήματος	2.974	4.228
Φόροι καταβληθέντες	(5.051)	(4.403)
<b>31.12.</b>	<b>535</b>	<b>2.612</b>



Φόρος Εισοδήματος	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Φόρος εισοδήματος	2.974	4.228
Αναβαλλόμενος Φόρος	463	143
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>3.437</b>	<b>4.371</b>

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

Φόρος Εισοδήματος	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη προ φόρων	12.321	15.546
Φόρος 20%	2.464	3.731
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	973	640
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>3.437</b>	<b>4.371</b>

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Ο φορολογικός έλεγχος, για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009 έχει ξεκινήσει, όμως λόγω της μεταφοράς της εταιρίας στη ΔΟΥ Μεγάλων Επιχειρήσεων αναμένεται να καθυστερήσει. Για τη χρήση του 2011, σύμφωνα με την απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών (ΦΕΚ Β' 1657/26.7.2011), αναμένεται να χορηγηθεί φορολογικό πιστοποιητικό από τους ορκωτούς-ελεγκτές της εταιρίας PWC.

### **Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010**

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3845/6-5-2010 (ΦΕΚ 65/6-5-2010) "Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της Ελληνικής Οικονομίας από τα κράτη μέλη της Ζώνης του Ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο», επιβλήθηκε έκτακτη, εφάπαξ εισφορά κοινωνικής ευθύνης, στο συνολικό καθαρό εισόδημα, οικονομικού έτους 2010, των νομικών προσώπων του άρθρου 2 παράγραφος 4 και 101 παράγραφος 1 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (ν.2238/1994, ΦΕΚ 151/Α

Η έκτακτη εισφορά που επιβλήθηκε στο συνολικό καθαρό εισόδημα του 2009 του ΧΑ ανήλθε στο ποσό των €2,4 εκατ.

## **5.37 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ (απαίτηση)**

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:



Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Ενσώματα πάγια	Ασώματα πάγια	Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	Λοιπά	Σύνολο
<b>1/1/2010</b>	<b>13</b>	<b>71</b>	<b>222</b>	<b>461</b>	<b>767</b>
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	(6)	(60)	(41)	53	(54)
<b>31/12/2010</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>181</b>	<b>514</b>	<b>713</b>
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	(17)	(11)	(9)	61	24
<b>31/12/2011</b>	<b>(10)</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>575</b>	<b>737</b>

Αναβαλλόμενη φορολογία	31/12/2011	31/12/2010
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	737	713
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>737</b>	<b>713</b>

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο αρχής	713	767
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	24	(54)
<b>Υπόλοιπο</b>	<b>737</b>	<b>713</b>

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

### 5.38 Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2011	31.12.2010
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	650	986

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31.12.2011:

**ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ( σε € )**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Απαιτήσεις		0,00	15.535,00	5.359.738,50
Υποχρεώσεις		1.687.796,08	0,00	36.812,79
<b>ΧΑ</b>				
Απαιτήσεις	1.687.796,08		394.589,31	11.070,00
Υποχρεώσεις	0,00		2.348,09	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Απαιτήσεις	0,00	2.348,09		0,00
Υποχρεώσεις	15.535,00	394.589,31		0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Απαιτήσεις	36.812,79	0,00	0,00	
Υποχρεώσεις	5.359.738,50	11.070,00	0,00	

**ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ ( σε € )**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Εσοδα		325.315,80	9.000,00	16.279.543,30
Εσοδα από Μερίσματα		0,00	0,00	0,00
Εξοδα		218.282,93	60.000,00	200,00
<b>ΧΑ</b>				
Εσοδα	218.282,93		424.286,59	36.000,00
Εσοδα από Μερίσματα	0,00		0,00	0,00
Εξοδα	325.315,80		90.757,63	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Εσοδα	60.000,00	90.757,63		0,00
Εσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00		0,00
Εξοδα	9.000,00	424.286,59		0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Εσοδα	200,00	0,00	0,00	
Εσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	
Εξοδα	16.279.543,30	36.000,00	0,00	

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν, πάγια χρέωση διαπραγμάτευσης εντολών, υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, διοικητικές υπηρεσίες, κλπ), μηχανογραφικές υπηρεσίες, χρηματοδοτικές ανάγκες καθώς και υπηρεσίες υποστήριξης χρηστών Η/Υ, που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.



### 5.39 Μέλη ΔΣ της Εταιρίας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 31.12.2011, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σωκράτης Λαζαρίδης	Πρόεδρος
Γκίκας Μάναλης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Κίμων Βολίκας	Μέλος Δ.Σ.
Παναγιώτης Δράκος	Μέλος Δ.Σ.
Βασιλική Ζάκκα	Μέλος Δ.Σ.
Μιχαήλ Καραμανώφ	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος Κούρταλης	Μέλος Δ.Σ.

Με απόφαση Δ.Σ. του Χ.Α. της 24/11/2011 ο κ. Κίμων Βολίκας αντικατέστησε τον κ. Άρη Ξενόφως ως Μέλος Δ.Σ.

Τα μέλη Δ.Σ. της Εταιρείας δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20%.

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

### 5.40 Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Κατά τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.5.2011, αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2010 για τις 5.467.907 μετοχές της εταιρίας.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας το 2011 μετά το φόρο εισοδήματος ανήλθαν σε € 8,9 εκ ή €1,62 ανά μετοχή, ενώ αν συμπεριληφθούν και τα λοιπά συνολικά έσοδα τότε περιορίζονται σε € 8,2 εκ. ή 1,48 ανά μετοχή.

### 5.41 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η εταιρία έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό της, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρίες, καθώς και με τρίτους, αλλά εκτιμάται ότι από την έκβαση των υποθέσεων αυτών η εταιρία δεν θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

### 5.42 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα άξια αναφοράς μετά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού της 31.12.2011 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Δ.Σ. την 1.3.2012.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ  
ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ  
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

\_\_\_\_\_

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ  
ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ  
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ

\_\_\_\_\_