



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**  
**«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»**  
**Αρ. Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23**

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ**  
**ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**  
**ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 9ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

**1/1/2004 – 31/12/2004**

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**  
**ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**  
**ΤΗΣ 9<sup>ης</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**  
**1/1/2004 – 31/12/2004**

Κύριοι Μέτοχοι,

Υποβάλλουμε στην Τακτική Γενική Συνέλευση τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 1/1/2004 – 31/12/2004 με τις παρατηρήσεις μας πάνω σε αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

## **1. ΓΕΝΙΚΑ**

Σκοπός της εταιρίας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» είναι η οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών, παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, τόσο στο εσωτερικό, όσο και στο εξωτερικό. Για την επίτευξη του σκοπού της η εταιρία μπορεί να ασκεί κάθε δραστηριότητα που αφορά :

- Στον σχεδιασμό, ανάπτυξη, δημιουργία και λειτουργία αγορών αξιών ή παραγώγων ή άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Στον καθορισμό κανόνων και διαδικασιών λειτουργίας των αγορών.
- Στην εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Στον καθορισμό των χαρακτηριστικών και προϋποθέσεων που απαιτούνται για την εισαγωγή των χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Στην παρακολούθηση των συναλλαγών.
- Στην άσκηση εκπαιδευτικών δραστηριοτήτων που αφορούν θέματα που συνδέονται με τις αγορές, τα προϊόντα των αγορών και τα συστήματα λειτουργίας και εκκαθάρισης.

Μέτοχοι της εταιρίας είναι οι εταιρίες «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών» με ποσοστό 98,19% και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» με ποσοστό 1,81%. Η εταιρία «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» με συμφωνητικό που λήγει 22/8/2005 έχει εκχωρήσει την άσκηση των δικαιωμάτων, που απορρέουν από το ποσοστό 1,81% που κατέχει, στην μητρική εταιρία «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών».

Στα πλαίσια του σκοπού και των δραστηριοτήτων της εταιρίας η Διοίκηση και το προσωπικό κατέβαλαν κάθε προσπάθεια για τη βελτίωση των παρεχομένων υπηρεσιών στο επενδυτικό κοινό, στις εισηγμένες εταιρίες και στα μέλη της εταιρίας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.».

## 2. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Από 1/1/2004 μέχρι 1/2/2004 η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου ήταν ενδεκαμελής και είχε ως ακολούθως :

Πρόεδρος	: Παναγιώτης Αλεξάκης,
Α' Αντιπρόεδρος	: Σωκράτης Λαζαρίδης
Β' Αντιπρόεδρος	: Λητώ Ιωαννίδου
Μέλη	: Παναγιώτης Δράκος : Ελευθέριος Κούρταλης : Βασιλική Κάμπελλ : Δημήτριος Ρίζος : Κωνσταντίνος Πεντεδέκας : Μιχαήλ Καραμανώφ : Ιωάννης Γούσιος : Φωτεινή Βαρβαρούση

Στις 19-12-2003 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφάσισε, σύμφωνα με το ν. 3152/2003, την τροποποίηση του καταστατικού της, προκειμένου τούτο να προσαρμοστεί στις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελούμενο από επτά μέλη, εκ των οποίων, δύο (2) μέλη εκτελεστικά και δύο (2) ανεξάρτητα μη εκτελεστικά, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3016/2002, παρατείνοντας τη θητεία του παλαιού Διοικητικού Συμβουλίου μέχρι τη δημοσίευση της τροποποίησης του καταστατικού στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Έτσι το νέο Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 2/2/2004 και είχε ως ακολούθως :

Εκτελεστικά μέλη : Παναγιώτης Αλεξάκης, Πρόεδρος  
: Σωκράτης Λαζαρίδης, Αντιπρόεδρος

Μη εκτελεστικά μέλη : Παναγιώτης Δράκος  
: Δημήτριος Ρίζος  
: Κωνσταντίνος Πεντεδέκας

Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη : Ελευθέριος Κούρταλης  
: Ιωάννης Γούσιος

Στη συνέχεια, 30/6/2004 παραιτήθηκε ο Πρόεδρος Κ<sup>ος</sup> Παναγιώτης Αλεξάκης και αντικαταστάθηκε από τον Κ<sup>ο</sup> Ιάκωβο Γεωργάνα. Το Σεπτέμβριο του 2004 παραιτήθηκε το μέλος Κ<sup>ος</sup> Ιωάννης Γούσιος και αντικαταστάθηκε από τον Κ<sup>ο</sup> Ηλία Σκιαφιδά.

Στις 25/10/2004 παραιτήθηκε ο Πρόεδρος Κ<sup>ος</sup> Ιάκωβος Γεωργάνας και εκλέχθηκε Πρόεδρος ο Κ<sup>ος</sup> Σπύρος Καπράλος.

Έτσι η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου 31/12/2004 είχε ως ακολούθως :

Εκτελεστικά μέλη : Σπύρος Καπράλος, Πρόεδρος  
: Σωκράτης Λαζαρίδης, Αντιπρόεδρος

Μη εκτελεστικά μέλη : Παναγιώτης Δράκος  
: Δημήτριος Ρίζος  
: Κωνσταντίνος Πεντεδέκας

Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη : Ελευθέριος Κούρταλης  
: Ηλίας Σκιαφιδάς

### 3. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Κατά τη διάρκεια του έτους 2004 έγινε αναδιάρθρωση των διοικητικών ενοτήτων της εταιρίας με την σύσταση δύο (2) Γενικών Διευθύνσεων, στις οποίες ανατέθηκαν οι κάτωθι τομείς ευθύνης :

- Συναλλαγών, Παρακολούθησης της Αγοράς, καθώς και των Εισηγμένων Τίτλων.
- Ανάπτυξης Εργασιών και Marketing.

Η οργανωτική διάρθρωση της εταιρίας έχει ως κάτωθι :

A. Γενική Διεύθυνση Συναλλαγών, Παρακολούθησης της Αγοράς και Εισηγμένων Τίτλων.

- Διεύθυνση Συναλλαγών και Παρακολούθησης Αγοράς.
- Διεύθυνση Εισηγμένων Τίτλων.

B. Γενική Διεύθυνση Ανάπτυξης Εργασιών Αγοράς Μετοχών.

- Διεύθυνση Marketing.
- Διεύθυνση Πωλήσεων.

Γ. Διεύθυνση Διοικητικού.

Δ. Διεύθυνση Οικονομικού.

E. Μονάδα Στρατηγικού Σχεδιασμού.

ΣΤ. Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου.

Z. Τμήμα Νομικής Υποστήριξης.

H. Γραμματεία Προέδρου & Διοικητικού Συμβουλίου.

Θ. Γραφείο Τύπου.

I. Αγορά Παραγώγων X.A.

- Διεύθυνση Ανάπτυξης Εργασιών Αγοράς Παραγώγων.

Στον Κανονισμό Εσωτερικής Οργάνωσης και Λειτουργίας καθορίζονται οι αρμοδιότητες των διοικητικών ενοτήτων, καθώς και ο ανώτατος αριθμός απασχολούμενου προσωπικού. Επίσης, με τον Γενικό Κανονισμό Προσωπικού καθορίζεται η διαδικασία προσλήψεων, καθώς και τα απαιτούμενα προσόντα για την πρόσληψη ειδικού επιστημονικού προσωπικού.

Οι προβλεπόμενες θέσεις εργασίας ανέρχονται σε 150, από τις οποίες 100 θέσεις ειδικού επιστημονικού προσωπικού. Ο αριθμός του απασχολούμενου μόνιμου (τακτικού) προσωπικού ανέρχεται σε 30 άτομα, του προσωπικού με σύμβαση μίσθωσης εργασίας ορισμένου ή αορίστου χρόνου σε 83 άτομα και οι νομικοί σε 4 άτομα, ήτοι σύνολο προσωπικού 31/12/2004 117 άτομα. Από το προσωπικό αυτό, 2 υπάλληλοι

έχουν αποσπασθεί στο Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών με Υπουργική Απόφαση, 2 υπάλληλοι απασχολούνται με σύμβαση δανεισμού στις εταιρίες «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών» και «Εταιρία Εγκαθάρτισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.» αντίστοιχα. Επίσης, στην εταιρία «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» παρέχουν τις υπηρεσίες τους 27 επιπλέον υπάλληλοι με συμβάσεις δανεισμού, από την εταιρία «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» 23 υπάλληλοι, από την εταιρία «Ανάπτυξη Συστημάτων Υποστηρίξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.» 2 υπάλληλοι και από την εταιρία «Εταιρία Εγκαθάρτισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.» 2 υπάλληλοι.

Στη διάρκεια του 2004 εφαρμόστηκε πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου, βάσει του οποίου αποχώρησαν πέντε (5) υπάλληλοι.

#### **4. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

##### **A. ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ**

###### **1. ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.**

Κατά το έτος 2004, παρά τις αρκετά έντονες διακυμάνσεις τιμών η πορεία των δεικτών, ιδιαίτερα το β' εξάμηνο, ήταν ανοδική. Η σημαντικότερη άνοδος τιμών σημειώθηκε στον κλάδο των Τραπεζών.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών έλειψε, στο τέλος του 2004, στις 2.786,18 μονάδες σημειώνοντας άνοδο 23,09%, σε σχέση με το κλείσιμο του Δείκτη στο τέλος του 2003.

Αναλυτικότερα στον πίνακα 1 παρουσιάζεται η εξέλιξη και οι ετήσιες μεταβολές κατά τα έτη 1999–2004 των διαφόρων δεικτών μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. και στον πίνακα 2 παρουσιάζεται η ετήσια μεταβολή 2003–2004 των δεικτών κατά κλάδους μετοχών..

ΠΙΝΑΚΑΣ 1 : ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΕΤΟΣ	ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	FTSE / ASE 20	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	FTSE / ASE 40	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	FTSE / ASE 80	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	FTSE / ASE 140	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	FTSE / MED 100	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	Όλων των μετοχών	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
1999	5.535,09	102,19	2.910,10	68,78	1.000,95	----	----	----	----	----	----	----	----	----
2000	3.388,86	-38,77	1.950,95	-32,96	395,44	-60,49	----	----	----	----	----	----	----	----
2001	2.591,56	-23,53	1.428,91	-26,76	279,10	-29,42	807,04	-19,30	----	----	----	----	----	----
2002	1.748,42	-32,54	863,90	-39,54	187,51	-32,82	464,49	-42,44	2.000,00	----	----	----	643,64	----
2003	2.263,58	29,46	1.169,95	35,43	237,71	26,77	597,35	28,61	2.668,98	33,45	5.874,49	10,34	819,62	27,34
2004	2.786,18	23,09	1.574,47	34,57	2.309,91	----	470,05	-21,31	3.263,14	22,26	6.864,72	16,86	931,68	13,67

Πίνακας 2 : ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΤΑ ΚΛΑΔΟΥΣ

Κλάδος	Έτος 2003	Έτος 2004	Μεταβολή %
Τραπεζών	4.246,88	6.129,02	44,32
Ασφαλειών	712,07	593,17	-16,70
Εταιριών Επενδύσεων	837,33	993,85	18,69
Βασικών Μετάλλων	434,30	435,05	0,17
Εκδόσεις & Εκτυπώσεις	436,57	353,22	-19,09
Κλωστοϋφαντουργίας	336,43	165,02	-50,95
Μη Μεταλλικών Ορυκτών & Τσιμέντων	768,67	935,47	21,70
Τροφίμων	471,57	409,91	-13,08
Ειδών Πληροφορικής	263,81	221,62	-15,99
Λιανικού Εμπορίου	1.089,47	1.003,74	-7,87
Χρονδικού Εμπορίου	515,19	500,73	-2,81
Συμμετοχών	1.398,02	1.416,15	1,30
Πληροφορικής	428,85	437,80	2,09
Κατασκευών	897,03	624,52	-30,38
Τηλεπικοινωνιών	874,48	1.078,01	23,27
Βιομηχανιών	1.171,45	1.227,06	4,75
Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας	851,66	634,37	-25,51
Διυλιστηρίων	1.073,13	1.323,07	24,99

## 2. ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.

Το 2004 η συναλλακτική δραστηριότητα, παρά τη θετική πορεία του Γενικού Δείκτη τιμών, δεν παρουσίασε ουσιώδη διαφοροποίηση συγκρινόμενη με τη συναλλακτική δραστηριότητα του έτους 2003. Αποτέλεσμα αυτού ήταν, η συνολική αξία των συναλλαγών, που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2004, να σημειώσει μόνο μικρή άνοδο. Έτσι για το έτος 2004, η αξία των συναλλαγών (μετοχών & ομολογιών) ανήλθε στο ποσό των 35.736,38 εκατ. ευρώ, έναντι 34.936,14 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας άνοδο κατά 2,29%.

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζεται η αξία των συναλλαγών επί μετοχών κατά τα έτη 2003–2004 και κατά κατηγορία αγοράς, ήτοι Κύρια, Παράλληλη, Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά και Ε.ΑΓ.Α.Κ. Τη μεγαλύτερη άνοδο σημείωσε η αξία των συναλλαγών στην Κύρια Αγορά, ενώ στην Παράλληλη Αγορά και στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (ΝΕ.Χ.Α.) σημειώθηκε σημαντική πτώση.

ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΜΕΤΟΧΩΝ			
(Σε εκατομμύρια €)			
Ονομασία Αγοράς	2003	2004	Μεταβολή %
1. Κύρια	29.590,58	31.947,38	7,96
2. Παράλληλη	4.975,15	3.518,98	- 29,27
3. ΝΕ.Χ.Α.	321,34	173,10	- 46,13
4. Ε.ΑΓ.Α.Κ.	----	2,79	----
Σύνολο	34.887,07	35.642,25	2,16

Η αξία των συναλλαγών επί ομολογιών δανείων Κύριας & Παράλληλης Αγοράς ανήλθε στο ποσό των 94,13 εκατ. ευρώ, έναντι 49,06 εκατ. ευρώ του προηγούμενου έτους, σημειώνοντας άνοδο κατά 91,87%.



## 5. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΝΤΛΗΘΗΚΑΝ.

Κατά τη διάρκεια του έτους 2004 εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο συνολικά οι μετοχές 11 νέων εταιριών. Από αυτές 4 εισήχθησαν στην Κύρια Αγορά, 4 στην Παράλληλη Αγορά, 2 στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά και 1 στην Ελληνική Αγορά Αναδυόμενων Κεφαλαιαγορών (Ε.ΑΓ.Α.Κ.), η λειτουργία της οποίας ξεκίνησε για πρώτη φορά το Μάιο του 2004. Συνολικός αριθμός εισηγμένων εταιριών 362.

Τα κεφάλαια, που αντλήθηκαν από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και από εισαγωγές νέων εταιριών στην Κύρια, Παράλληλη Αγορά, ΝΕ.Χ.Α. και Ε.ΑΓ.Α.Κ., για το έτος 2004, ανήλθαν στο ποσό των € 548.344,24 χιλιάδων και αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα :

<b>ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΣΩ Χ.Α. ΕΤΟΣ 2004</b>					
<b>(σε χιλ. ευρώ)</b>					
	Κύρια Αγορά	Παράλληλη Αγορά	ΝΕ.Χ.Α.	Ε.ΑΓ.Α.Κ.	Σύνολο Αντληθέντων κεφαλαίων
<b>1.ΑΠΟ ΝΕΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ</b>	<b>373.705,57</b>	<b>69.958,05</b>	<b>115,19</b>	----	<b>443.778,81</b>
- Υπέρ των παλαιών μετόχων	145.299,59	49.642,66	----	----	194.942,25
- Με ιδιωτική τοποθέτηση	122.142,86	16.192,50	----	----	138.335,36
- Stock option plan	106.263,12	4.122,89	115,19	----	110.531,20
<b>2. ΑΠΟ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΝΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ</b>	<b>65.385,50</b>	<b>26.352,23</b>	<b>9.312,50</b>	----	<b>101.050,23</b>
- Έκδοση νέων μετοχών	49.657,50	24.641,43	9.312,50	----	83.611,43
- Διάθεση υφιστάμενων μετοχών	15.728,00	1.710,80	----	----	17.438,80
<b>3. ΑΠΟ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΕΛ.ΠΙΣ.</b>	----	----	----	<b>3.515,20</b>	<b>3.515,20</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>439.091,07</b>	<b>96.310,35</b>	<b>9.428,40</b>	<b>3.515,20</b>	<b>548.344,24</b>

## **6. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ.**

Στα πλαίσια της περαιτέρω ανάπτυξης και προώθησης της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς οι βασικοί στόχοι του έτους 2004 ήσαν :

1. Η δημιουργία ευνοϊκότερου επενδυτικού περιβάλλοντος και η ενίσχυση του ρόλου του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. στην εγχώρια αγορά με βάση τα ακόλουθα :
  - Τόνωση και προσέλκυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος, τόσο στο εσωτερικό, όσο και στο εξωτερικό με την ανάπτυξη, προώθηση και προβολή νέων προϊόντων, βελτίωση του βαθμού αποτελεσματικότητας των μηχανισμών της ελληνικής αγοράς, παροχή κινήτρων στα Μέλη, στους Θεσμικούς Επενδυτές και κατ' επέκταση στους δραστηριοποιούμενους στην ελληνική αγορά επενδυτές.
  - Βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης στο επενδυτικό κοινό, στους επαγγελματίες της αγοράς και στους φορείς πληροφόρησης (Μ.Μ.Ε.), είτε με την διεύρυνση των διαθέσιμων προϊόντων πληροφόρησης, είτε με την υιοθέτηση ποιοτικών κριτηρίων. Η έγκαιρη, αξιόπιστη και ισότιμη διάχυση της πληροφόρησης προάγει τη διαφάνεια και συντελεί στην ανάκτηση της εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού προς το χρηματιστηριακό θεσμό και ταυτόχρονα αναδεικνύει το Χρηματιστήριο ως τον κύριο φορέα ενημέρωσης και παροχής αξιόπιστων δεδομένων επί θεμάτων που άπτονται της χρηματιστηριακής αγοράς.
  - Συνέχιση της ενημέρωσης αναλυτών του εξωτερικού για εισηγμένες εταιρίες ανά κλάδο, μέσω συναντήσεων, παρουσιάσεων και ειδικών ιστοσελίδων του διαδικτύου. Επιπλέον, ενημέρωση Διεθνών Ομοσπονδιών Χρηματιστηρίων αναφορικά με τις εξελίξεις της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, μέσω ενεργειών διεθνών σχέσεων.
  - Προβολή των εισηγμένων εταιριών που υιοθετούν ποιοτικά κριτήρια λειτουργίας και ελέγχου σύμφωνα με τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Η χρήση τους ως πρότυπα για τις υπόλοιπες εισηγμένες εταιρίες συντελεί στη δημιουργία ενός γενικότερου κλίματος διαφάνειας και ποιότητας.

- Διαφοροποίηση των πηγών εσόδων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., προκειμένου να πραγματοποιηθεί περιορισμός της εξάρτησής του μόνο από τις συναλλαγές αξιών και παραγώγων. Η διαφοροποίηση αυτή συνίσταται στην δημιουργία νέων προϊόντων και υπηρεσιών που δεν συνδέονται άμεσα με τις συναλλαγές.
  - Δημιουργία χρηματιστηριακής παιδείας, μέσω της διενέργειας δωρεάν σεμιναρίων για το επενδυτικό κοινό, ώστε να καθίσταται περισσότερο κατανοητή η χρήση των επενδυτικών εργαλείων και γενικότερα η λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς.
2. Ανάδειξη της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς σε περιφερειακό κέντρο, τόσο στα Βαλκάνια, όσο και στην Ν.Α. Μεσόγειο. Η στρατηγική που δημιουργεί τις προϋποθέσεις για την επίτευξη αυτού του στόχου, συνίσταται στις παρακάτω δράσεις :
- Επέκταση της δραστηριότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., μέσω συνεργασιών σε πολλαπλά επίπεδα με τα Χρηματιστήρια της περιοχής.
  - Υιοθέτηση πολιτικής συνεργασιών, μέσω της προβολής περιφερειακών προϊόντων και δεικτών.
  - Άμεση αναγνώριση του ρόλου του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. ως το πλέον αναπτυγμένο χρηματιστήριο της περιοχής των Βαλκανίων και της Ν.Α. Μεσογείου, το οποίο δύναται να προσφέρει τεχνογνωσία στις αναπτυσσόμενες αγορές.
  - Ενεργοποίηση στις αγορές αυτές και άλλων συμμετεχόντων, όπως επενδυτικές τράπεζες και χρηματιστηριακές εταιρίες.

### Μέλη της Αγοράς Μετοχών

Τα μέλη της Αγοράς Μετοχών ανήρχοντο σε 91 κατά τη διάρκεια του έτους 2004, ενώ 28 μέλη είχαν την ιδιότητα του Ειδικού Διαπραγματευτή στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά και 29 μέλη στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (ΝΕ.Χ.Α.) ως κάτωθι :

**ΠΙΝΑΚΑΣ 1**  
**ΜΕΛΗ ΧΑ ΕΙΔΙΚΟΙ ΔΙΑΠΡΕΓΜΑΤΕΥΤΕΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΥΡΙΑ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΝΕΧΑ**

	<u>Κ&amp;Π</u>	<u>ΝΕΧΑ</u>
1	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	15/05/2003
2	CFS Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	03/07/2003
3	EFG EUROBANK Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	11/07/2002
4	EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	13/02/2003
5	FORTIUS FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ	29/05/2003
6	G-TRADE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	06/03/2003
7	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	01/03/2004
8	MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	13/02/2003
9	NEXUS – EUROLINK Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	22/09/2000
10	PROTON Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	01/08/2002
11	ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	13/03/2003
12	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	15/05/2003
13	ASPIS BANK Α.Ε.	29/03/2003
14	ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΔΩΣ ΕΡΜΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	15/05/2003
15	ΒΕΤΑ Α.Χ.Ε.	27/02/2003
16	Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ Α.Χ.Ε.	05/05/2003
17	ΕΘΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.	01/08/2002
18	ΚΥΚΛΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	10/06/2003
19	ΛΑΪΚΗ ΑΤΤΑΛΟΣ Α.Χ.Ε.	15/05/2003
20	ΜΕΓΑΤΡΑΣΤ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	11/12/2003
21	ΟΛΥΜΠΙΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	15/05/2003
22	ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	19/09/2002
23	Π & Κ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	25/07/2002
24	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	07/08/2003
25	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	29/09/2003
26	Ν. ΣΑΡΡΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	29/05/2003
27	ΣΙΓΜΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	19/09/2002
28	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	25/06/2003
29	ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	28/08/2003
30	ΕΓΝΑΤΙΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	25/07/2002
31	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	12/09/2002
32	ΒΟΡ ΕΙΟΕΛΛΑΔΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2001
33	ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	14/12/2000

Στο τέλος του έτους 2004 οι μετοχές 23 εισηγμένων εταιριών τελούσαν υπό ειδική διαπραγμάτευση, ενώ στη διάρκεια του 2004, οκτώ εταιρίες διέκοψαν την ειδική διαπραγμάτευση επί των μετοχών τους, όπως φαίνεται στον κάτωθι πίνακα :

**ΠΙΝΑΚΑΣ 2**  
**ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΥΠΟ ΕΙΔΙΚΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ**

<b>A/A</b>	<b>Εισηγμένη Εταιρία</b>	<b>Ημερομηνία έναρξης ειδικής διαπραγμάτευσης</b>
1	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε.	18-Νοε-02
2	ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.	18-Νοε-02
3	INFORMER Α.Ε.	03-Φεβ-03
4	RIDENCO Α.Ε.Β.Ε.	11-Μαρ-03
5	"GOODY'S" Α.Ε.	11-Μαρ-03
6	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	07-Απρ-03
7	ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.*	*17/04/2003
8	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	22-Απρ-03
9	QUALITY & RELIABILITY Α.Ε.*	*08/05/2003
10	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΡΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε.*	*12/05/2003
11	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	12-Μαϊ-03
12	MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ*	*26/05/2003
13	LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.	30-Μαϊ-03
14	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	30-Μαϊ-03
15	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.*	*02/06/2003
16	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.*	*02/06/2003
17	SATO Α.Ε.	12-Ιουν-03
18	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.	30-Ιουν-03
19	Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.*	*23/07/2003
20	NEW MILLENIUM INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	07-Αυγ-03
21	ΑΥΤΟHELLAS Α.Τ.Ε.Ε.	11-Αυγ-03
22	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε.*	*13/11/2003
23	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	01-Δεκ-03
24	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	02-Φεβ-04
25	ΑΝΕΚ Α.Ε.	04-Μαρ-04
26	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	29-Μαρ-04
27	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ-ΔΡΟΜΕΑΣ	08-Απρ-04
28	ΕΤΕΜ Α.Ε.	08-Απρ-04
29	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	20-Απρ-04
30	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ ΑΕ	26-Απρ-04
31	CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ & ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ	24-Ιουν-04
32	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	05-Ιουλ-04
33	BYTE COMPUTER Α.Β.Ε.Ε.	26-Ιουλ-04
34	M.I.S ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	30-Σεπ-04
35	YALCO - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.	08-Νοε-04
36	ΟΤΕ ΑΕ	01-Δεκ-04
37	ΕΛΤΟΝ Α.Ε.	21-Δεκ-04
38	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ Α.Ε.	21-Δεκ-04

\*Στις μετοχές των ως άνω οκτώ (8) εταιριών η ειδική διαπραγμάτευση διακόπηκε το 2004

Όσον αφορά στην υποστήριξη των μελών της αγοράς μετοχών εντατικοποιήθηκε η ενημέρωσή τους για πάσης φύσεως θέματα νομικού και κανονιστικού πλαισίου, το οποίο διέπει τη δραστηριοποίησή τους στη χρηματιστηριακή αγορά.

## **Εισηγμένες Εταιρίες.**

Συνεχίστηκαν, κατά τη διάρκεια του έτους 2004, οι προσπάθειες για την ενθάρρυνση και παρότρυνση των εισηγμένων εταιριών να υιοθετήσουν ή να βελτιώσουν ποιοτικές δράσεις σχετιζόμενες με την οργάνωση και λειτουργία τους, ώστε, αφ' ενός μεν να αποκτήσουν μεγαλύτερη αναγνωρισιμότητα στη χρηματιστηριακή αγορά και γενικότερα στο χώρο της κεφαλαιαγοράς, αφ' ετέρου δε να παρέχουν έγκαιρη και πληρέστερη πληροφόρηση στο επενδυτικό κοινό. Ολοκληρώθηκε η λειτουργία του συστήματος HERMES, συνδέθηκαν με το σύστημα επιτυχώς όλες οι εισηγμένες εταιρίες με αποτέλεσμα, να είναι εφικτή η έγκαιρη και ασφαλής αποστολή όχι μόνο των ανακοινώσεων των εισηγμένων εταιριών, αλλά και των οικονομικών καταστάσεων.

## **Προβολή του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. και Δημόσιες Σχέσεις.**

- Η διαφημιστική καμπάνια για την προβολή του ΧΑ, τόσο στο εσωτερικό, όσο και στο εξωτερικό διαφοροποιήθηκε σε σημαντικό βαθμό από τα προηγούμενα έτη, λόγω περικοπών στο σχετικό προϋπολογισμό και περιορισμού των δαπανών γενικότερα, και εστιάσθηκε, κυρίως σε καταχωρήσεις, άρθρα, αφιερώματα, σε εφημερίδες και περιοδικά.
- Συνεχίστηκε και κατά το 2004 η συμμετοχή του Χρηματιστηρίου σε Διεθνείς Οργανισμούς και Ομοσπονδίες Χρηματιστηρίων, καθώς και η συστηματική ανάπτυξη και προώθηση σχέσεων συνεργασίας σε διάφορα θέματα με άλλα Χρηματιστήρια και διάφορους διεθνείς φορείς του χρηματιστηριακού χώρου και της κεφαλαιαγοράς γενικότερα. Ειδικότερα το Χρηματιστήριο υλοποίησε ή συμμετείχε στις ακόλουθες ενέργειες :

### **Στο εξωτερικό**

- Road shows στο Λονδίνο, Νέα Υόρκη και Φρανκφούρτη σε συνεργασία με εισηγμένες εταιρίες και μεγάλους επενδυτικούς οίκους του εξωτερικού.
- Κατά τη διάρκεια των Ολυμπιακών Αγώνων οργανώθηκαν εκδηλώσεις στο πλαίσιο του Athens Business Club με στόχο την ενημέρωση των ξένων επισκεπτών – επενδυτών.
- Συμμετοχή στο συνέδριο του Euromoney με θέμα «Post – Olympic Greece : Infrastructural Development & Financial Innovation» στο πλαίσιο της προβολής των επενδυτικών εταιριών που

παρουσιάζονται στο Χρηματιστήριο στη μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες εποχή, στο Συνέδριο της Price Water House Coopers με θέμα : «Ελληνικές επιχειρήσεις : Οδηγός επιβίωσης 2005 – 2008» και στην εκδήλωση των Lloyd's «Lloyd's List Shipping Awards».

### Στο εσωτερικό.

- Σε συνεργασία με τη Standard & Poors διοργανώθηκε και πραγματοποιήθηκε το 1<sup>ο</sup> Συνέδριο για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη στην Ελλάδα.
- Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. υπήρξε υποστηρικτής της τελετής απονομής βραβείων του 10<sup>ου</sup> Πανελληνίου Φοιτητικού Διαγωνισμού με θέμα «Επιχείρηση και Παράδοση» που πραγματοποιήθηκε υπό την αιγίδα του Οικονομικού Πανεπιστημίου και διοργανώθηκε από την Οικονομική και Βιομηχανική Επιθεώρηση.
- Διοργάνωση Ημερίδας σε συνεργασία με το Συνέδριο Εισηγμένων Εταιριών για την ενημέρωση των δημόσιων λειτουργών για τα Διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς.
- Στο πλαίσιο των ενεργειών εταιρικής κοινωνικής ευθύνης του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. πραγματοποιήθηκε δωρεά στο Χατζηκυριάκειο Ίδρυμα.

### Εκδόσεις του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.

Το Χρηματιστήριο στοχεύοντας στην πλήρη και ακριβή ενημέρωση, τόσο των συντελεστών της αγοράς, όσο και του επενδυτικού κοινού προέβη στην έκδοση των κάτωθι εκδόσεων :

**Απολογισμός 2003** : περιλαμβάνει απολογισμό των δραστηριοτήτων και ενεργειών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (εκδόθηκε στην ελληνική και αγγλική γλώσσα).

**Ετήσιο Στατιστικό Δελτίο** : περιλαμβάνει στατιστικά στοιχεία για όλη τη δραστηριότητα του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (εκδόθηκε στην ελληνική και αγγλική γλώσσα).

**Επετηρίδα** : περιλαμβάνει ιστορικά και χρηματοοικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιριών (εκδόθηκε στην ελληνική και αγγλική γλώσσα).

**Fact book** : περιγράφονται νομικά, στατιστικά και απολογιστικά στοιχεία των εταιριών του ομίλου της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών (εκδόθηκε στην ελληνική και αγγλική γλώσσα).

Επίσης, στο πλαίσιο των ενεργειών προβολής του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. κατά τη διάρκεια των Ολυμπιακών Αγώνων εκδόθηκε η ειδική έκδοση «The oldest market in Europe is also the fastest growing one in the European Union – Be part of it».

## **Επενδυτικό κοινό**

Συνεχίστηκαν και κατά το έτος 2004 οι προσπάθειες του Χρηματιστηρίου για περαιτέρω αναβάθμιση της παρεχόμενης πληροφόρησης στο επενδυτικό κοινό.

Αναβαθμίστηκε ποιοτικά και διευρύνθηκε ποσοτικά το περιεχόμενο της προσφερόμενης πληροφόρησης, μέσω του διαδικτυακού τόπου του ΧΑ. Έτσι το επενδυτικό κοινό, πέραν της πληροφόρησης που λαμβάνει, μέσω του help desk, για εξειδικευμένα ερωτήματα που θέτει, λαμβάνει άμεση, πλήρη και αξιόπιστη πληροφόρηση, σχετικά με εταιρικές πράξεις, αντληθέντα κεφάλαια, επιχειρηματικές εξελίξεις στις εισηγμένες εταιρίες.

## **Κανονισμός Χρηματιστηρίου Αθηνών.**

Στα πλαίσια αναμόρφωσης και αναβάθμισης της λειτουργίας της χρηματιστηριακής αγοράς ειπονήθηκε και τέθηκε σε ισχύ από τον Ιούνιο 2004 ο Κανονισμός του Χ.Α. με βάση τις διατάξεις του ν. 3152/2004. Επίσης, ελήφθησαν από το Διοικητικό Συμβούλιο οι απορρέουσες από τον εν λόγω Κανονισμό αποφάσεις, βάσει των οποίων ρυθμίζονται επί μέρους διαδικαστικά θέματα λειτουργίας όλων των αγορών (μετοχών, παραγώγων, Κύριας, Παράλληλης, ΝΕ.Χ.Α. και Ε.ΑΓ.Α.Κ.), σχέσεων των μελών και των εισηγμένων εταιριών με το Χρηματιστήριο, τιμολογιακής πολιτικής κλπ.

## **Διεξαγωγή ελέγχων στους αναμεταδότες πληροφορίας Χ.Α.**

Του 2004, στο πλαίσιο διαχείρισης, εξορθολογισμού και ανάπτυξης της αγοράς των αναμεταδοτών πληροφορίας του Χρηματιστηρίου (vendors) διεξήχθη έλεγχος σε τρεις (3) vendors. Από τους ελέγχους αυτούς προέκυψαν διαφυγόντα έσοδα, περίπου 165 χιλ. ευρώ, τα οποία και αύξησαν αναλογικά τις ταμειακές ροές του Χ.Α.

Σημειώνεται ότι έχει ξεκινήσει η οικοδόμηση της συνεργασίας με 4 νέους αναμεταδότες πληροφορίας (vendors).



## **B. ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ**

Έτος ωρίμανσης των μεγεθών της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. αποτέλεσε το 2004. Τα κύρια χαρακτηριστικά της Αγοράς Παραγώγων για τη χρήση 2004 συνοψίζονται στα εξής :

- ❖ Η αξία συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων παρουσίασε σημαντική άνοδο κατά 26,7% έναντι του 2003.
- ❖ Ο συνολικός όγκος συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων παρουσίασε οριακή αύξηση κατά 1,1% έναντι του έτους 2003.
- ❖ Η Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. εδραιώθηκε στην 6η θέση κατάταξης μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων, με βάση την αξία των συναλλαγών στα Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα στους δείκτες.
- ❖ Εισήχθησαν νέα προϊόντα, όπως τα Σ.Μ.Ε. επί του δείκτη EPSI-50, τα STRA και υπήρξε σημαντικός εμπλουτισμός των Σ.Μ.Ε. επί μετοχών με την εισαγωγή Σ.Μ.Ε. σε εννέα (9) μετοχές.
- ❖ Λόγω της εισαγωγής των νέων προϊόντων σημειώθηκε σημαντική αύξηση στο τζίρο της αγοράς αξιών αφού, τουλάχιστον 25% του ημερησίου τζίρου προέρχεται από αντισταθμίσεις και arbitrage με τα παράγωγα προϊόντα σε δείκτες και μετοχές.
- ❖ Περισσότεροι από 3.000 νέοι επενδυτές άνοιξαν κωδικό στα παράγωγα.
- ❖ Διπλασιάστηκε ο αριθμός των ενεργών κωδικών που δραστηριοποιούνται στα Σ.Μ.Ε. σε μετοχές, γεγονός που καταδεικνύει το ενδιαφέρον του επενδυτικού κοινού για τα νέα Σ.Μ.Ε. σε μετοχές.
- ❖ Αυξήθηκε ο μέσος όρος συμβολαίων ανά ενεργό κωδικό επενδυτή, καθώς το 2004 ο μέσος όρος ανά ενεργό επενδυτή διαμορφώθηκε στα 311 συμβόλαια, έναντι 300 συμβολαίων το 2003 και 253 το 2002.
- ❖ Πραγματοποιήθηκε αναδιάρθρωση στον αριθμό των Μελών Διαπραγμάτευσης και Επικαθάρσισης, οι συγχωνεύσεις των οποίων οδήγησαν, μεν, στη δημιουργία λιγότερων σε αριθμό Μελών, αλλά με πιο ενεργό πελατολόγιο και υγιέστερη κεφαλαιακή διάρθρωση.
- ❖ Η ανάπτυξη της Αγοράς Παραγώγων συνετέλεσε στην αύξηση του λόγου της αξίας των συναλλαγών της Αγοράς Παραγώγων προς την αξία συναλλαγών της Αγοράς Μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. σε 76%, από 60% το 2003, ποσοστό που αντιστοιχεί στην 4η καλύτερη σχέση μεταξύ των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων παραγώγων.

❖ Υλοποιήθηκαν αλλαγές στα χαρακτηριστικά ορισμένων προϊόντων, με σκοπό τη βελτίωση της διαπραγμάτευσης και της ρευστότητάς τους. Τα μέτρα αυτά επί των Σ.Μ.Ε. και δικαιωμάτων επί του δείκτη FTSE/ASE Mid 40 βελτίωσαν σημαντικά τη ρευστότητα, το άνοιγμα τιμών και τις ανοικτές θέσεις.

❖ Υπήρξε θετική ανταπόκριση του επενδυτικού κοινού στα μέτρα που ελήφθησαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. αναφορικά με τη μείωση στις προμήθειες συναλλαγών και τις επιπτώσεις στα Μέλη, ανάλογα με τους ενεργούς κωδικούς και τον όγκο συναλλαγών που καταρτίζουν στα Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ASDE Mid 40.

Τα μεγέθη της Αγοράς Παραγώγων, από συστάσεώς της μέχρι και το τέλος του 2004, σε ετήσια βάση παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα :

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Μέλη διαπραγμάτευσης (Χ.Α. – Α.Π.)</b>	<b>20</b>	<b>40</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>67</b>	<b>60</b>
Νέα Μέλη ανά έτος		22	26	8	1	2
Συγχωνεύσεις και διαγραφές Μελών		-2	-1	-3	-4	-9
<b>Μέλη εκκαθάρισης ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>42</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>41</b>
Νέα Μέλη ανά έτος		18	6	5	2	2
Συγχωνεύσεις και διαγραφές Μελών		-2	0	0	-2	-8
Άμεσα εκκαθαριστικά μέλη	20	29	33	35	35	29
Γενικά εκκαθαριστικά μέλη	-	7	9	12	12	12
<b>Τερματικά συναλλαγών</b>	<b>92</b>	<b>171</b>	<b>333</b>	<b>419</b>	<b>429</b>	<b>405</b>
<b>Όγκος συναλλαγών</b>	<b>48.877</b>	<b>1.190.168</b>	<b>2.179.433</b>	<b>3.693.787</b>	<b>4.841.522</b>	<b>4.894.778</b>
<b>Κωδικοί επενδυτών</b>	<b>325</b>	<b>3.181</b>	<b>9.133</b>	<b>15.482</b>	<b>21.256</b>	<b>24.373</b>
<b>Προϊόντα</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>Συμβάσεις API</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>33</b>

## 1. Ανάπτυξη της Αγοράς Παραγώγων.

### ➤ Μέλη της Αγοράς Παραγώγων.

Συνεχίστηκε κατά το 2004 το ενδιαφέρον των εταιριών του χρηματοοικονομικού χώρου για την απόκτηση της ιδιότητας Μέλους. Συγκεκριμένα, 2 εταιρίες απέκτησαν την ιδιότητα Μέλους της Αγοράς Παραγώγων εντός του 2004, ενώ 3–5 εταιρίες αναμένεται να καταθέσουν αιτήσεις για την απόκτηση της ιδιότητας Μέλους στην Αγορά Παραγώγων ή / και την Εταιρία Εικαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. Ταυτόχρονα, όμως, λόγω της γενικότερης οικονομικής κατάστασης και της αναδιάρθρωσης που συντελείται στο χρηματιστηριακό χώρο, 9 εταιρίες διαγράφηκαν από Μέλη της Αγοράς Παραγώγων, εντός του 2004, κυρίως, λόγω συγχώνευσής τους με άλλα Μέλη.

Έτσι, στα τέλη του 2004, τα Μέλη της Αγοράς Παραγώγων ανήλθαν σε 60, έναντι 67 το 2003.

Σημειώνεται ότι από τα 60 Μέλη Διαπραγμάτευσης, τα 12 κατέχουν την ιδιότητα του Ειδικού Διαπραγματευτή, τα 34 την ιδιότητα του Διαπραγματευτή, και τα υπόλοιπα 14 την ιδιότητα του Παραγγελιοδόχου. Από τα 60 Μέλη Διαπραγμάτευσης, τα 26 δεν εικαθαρίζουν τα ίδια τις συναλλαγές που καταρτίζουν, αλλά αναθέτουν την εικαθάριση σε τουλάχιστον ένα από τα Γενικά Εικαθαριστικά Μέλη της Εταιρίας Εικαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.

Ο παρακάτω πίνακας συνοφίζει τον αριθμό των Ειδικών Διαπραγματευτών, ανά παράγωγο προϊόν, στα τέλη των ετών 2002, 2003 και 2004 :

	2002	2003	2004	
ΣΜΕ στον FTSE/ASE-20	10	9	10	
ΣΜΕ στον FTSE/ASE Mid 40	8	8	7	
Δικαιώματα στον FTSE/ASE-20	9	9	8	
Δικαιώματα στον FTSE/ASE Mid 40	7	7	6	
ΣΜΕ στο EUR/USD	-	2	2	
ΣΜΕ στον EPSI-50	-	-	1	
ΣΜΕ επί μετοχών	ΟΤΕ	7	6	7
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	6	5	6
	COCA-COLA 3E	4	5	5
	VODAFONE	6	6	-
	ALPHA BANK	5	5	6
	INTRACOM	7	6	6
	EUROBANK	-	-	4
	ΟΠΑΠ	-	-	6
	ΔΕΗ	-	-	5
	COSMOTE	-	-	4
	ΕΧΑΕ	-	-	4
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	-	-	3
	TITAN	-	-	4
	ΓΕΡΜΑΝΟΣ	-	-	4
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-	-	4	
Δικαιώματα επί μετοχών	ΟΤΕ	-	0	0
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-	0	0
	ALPHA BANK	-	0	0
	INTRACOM	-	0	0
Συμβάσεις Επαναγοράς (RA)	1 (2 μετοχές)	8 (15 μετοχές)	12 (24 μετοχές)	

Η δραστηριοποίηση των υποκαταστημάτων και των Γραφείων Ειδικού Τύπου των Μελών της Αγοράς Παραγώγων ήταν επίσης μια δραστηριότητα στην οποία δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση κατά το 2004. Με την παρότρυνση και του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., αρκετά Μέλη επαναπροσδιόρισαν τη στρατηγική τους για την ανάπτυξη του δικτύου τους στην επαρχία, από όπου προέρχεται το 42% των κωδικών για συναλλαγές σε παράγωγα. Παρά τη γενικότερη δυσμενή οικονομική συγκυρία, τα Μέλη προσπάθησαν να ισχυροποιήσουν σε στελέχη και υποδομή τα 133 υποκαταστήματα και Γραφεία Ειδικού Τύπου που διαθέτουν σήμερα σε όλη την Ελλάδα. Στα τέλη του 2004, τα Μέλη της Αγοράς Παραγώγων διαθέτουν 70 πιστοποιημένα στελέχη στα υποκαταστήματα και στα Γραφεία Ειδικού Τύπου, εκ των οποίων τα 23 κατέχουν το πιστοποιητικό του Ειδικού Διαπραγματευτή και τα 47 το πιστοποιητικό του Συμβούλου Πελατών ή Γενικών Γνώσεων παραγώγων.

➤ **Προϊόντα και Συναλλαγές της Αγοράς Παραγώγων.**

Κατά το 2004, η συνολική αξία συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. ανήλθε στα € 32.377,00 εκατομμύρια, έναντι € 25.550,00 εκατομμύρια το 2003, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση κατά 26,7%.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τη διαχρονική εξέλιξη στην αξία των συναλλαγών, ανά προϊόν, της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., από συστάσεώς της μέχρι και τα τέλη του 2004 :

(ποσά

Προϊόν:	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Σ.Μ.Ε. στον FTSE/ASE-20	815.877.721,00	6.514.233.292,00	10.464.479.238,00	11.181.614.744,00	13.374.839.075,00	18.146.572.406,00
Σ.Μ.Ε. στον FTSE/ASE Mid 40	----	2.792.435.947,00	1.758.487.500,00	819.991.160,00	306.589.968,00	1.442.022.288,00
Σ.Μ.Ε. σε μετοχές	----	----	21.318.218,00	227.211.591,00	531.094.498,00	1.370.282.606,00
Σ.Μ.Ε. στο EUR / USD	----	----	----	----	4.638.812.500,00	5.135.562.500,00
Σ.Μ.Ε. στον EPSI-50	----	----	----	----	----	2.707.788,00
Δικαιώματα στον FTSE/ASE-20	----	309.017.977,00	2.255.634.000,00	5.776.488.750,00	6.606.234.750,00	5.889.894.000,00
Δικαιώματα στον FTSE/ASE Mid 40	----	----	45.544.800,00	104.316.750,00	76.251.675,00	355.112.625,00
Δικαιώματα σε μετοχές	----	----	----	----	15.772.009,00	34.959.462,00
	<b>815.877.721,00</b>	<b>9.615.687.216,00</b>	<b>14.545.463.756,00</b>	<b>18.109.622.995,00</b>	<b>25.549.594.474,00</b>	<b>32.377.113.674,00</b>

Ο συνολικός αριθμός Σ.Μ.Ε. και Δικαιωμάτων που διαπραγματεύτηκαν στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. κατά το 2004 ανήλθε σε 4.894.778 συμβόλαια, έναντι 4.841.522 συμβολαίων το 2003, σημειώνοντας οριακή άνοδο 1,1%.

Αναλυτικά, για το έτος 2004, ο πίνακας που ακολουθεί παραθέτει το μέσο ημερήσιο αριθμό συμβολαίων για τα προϊόντα που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων, καθώς και τους αντίστοιχους μέσους όρους των 2 προηγούμενων ετών :

<b>ΜΕΣΟΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ</b>			
<b>Προϊόντα</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Σ.Μ.Ε. στο δείκτη FTSE/ASE-20	11.036	11.373	8.403
Σ.Μ.Ε. στο δείκτη FTSE/ASE Mid 40	517	311	1.049
Σ.Μ.Ε. στο δείκτη EPSI-50	59	--	--
Δικαιώματα στο δείκτη FTSE/ASE-20	3.593	5.548	4.102
Δικαιώματα στο δείκτη FTSE/ASE Mid 40	128	75	180
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή του Ο.Τ.Ε.	1.306	884	230
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ	574	278	115
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της 3E	94	57	46
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της PANAFON	--	62	142
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της ALPHA BANK	493	311	142
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της INTRACOM	561	341	151
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της Δ.Ε.Η.	191	--	--
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή του Ο.Π.Α.Π.	153	--	--
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της EUROBANK	138	--	--
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της COSMOTE	29	--	--
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της Ε.Χ.Α.Ε.	141	--	--
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	140	--	--
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή του ΤΙΤΑΝΑ	17	--	--
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ	35	--	--
Σ.Μ.Ε. στη μετοχή του ΓΕΡΜΑΝΟΥ	16	--	--
Δικαιώματα σε μετοχές	108	60	--
Σ.Μ.Ε. στη συναλλαγματική ισοτιμία EUR / USD	325	470	--
<b>ΣΥΝΟΛΟ Σ.Μ.Ε. &amp; ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ</b>	<b>19.654</b>	<b>19.771</b>	<b>14.921</b>
Stock Repo (σύνολο συμβολαίων για το έτος)	186.500	191.852	159.604
Stock Reverse Repo (σύνολο συμβολαίων για το έτος)	177.440	225.959	114.237

➤ **Σχέση υποκείμενης και προθεσμιακής αγοράς.**

Σημαντική ήταν η αύξηση του λόγου της αξίας των συναλλαγών της Αγοράς Παραγώγων έναντι της αξίας των συναλλαγών της Αγοράς Μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., ήτοι από 60% το 2003 σε 76% το 2004, σε μέσους όρους. Λεπτομέρειες για τη διαχρονική εξέλιξη της σχέσης μεταξύ της υποκείμενης και της προθεσμιακής αγοράς δίδονται στον πίνακα που ακολουθεί :

**Λόγοι Αξίας Μετοχών και Αξίας Παραγώγων - Stock and Derivatives Traded Value Ratios**

ΜΗΝΑΣ - MONTH	ΛΟΓΟΣ ΤΙΣΣΑ ΑΡΙΘΜΟΣ FTSE/ASE-20 & FTSE/ASE All Stocks Traded Value Ratio	ΛΟΓΟΣ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΙΣΣΑ Derivatives to Spot Traded Value Ratio	FTSE/ASE-20 & FTSE/ASE All Stocks Traded Value & Options to Spot Traded Value Ratio	FTSE/ASE-20 All Stocks & Options to Spot Traded Value Ratio	FTSE/ASE-20 All Stocks & Options to Spot Traded Value Ratio	FTSE/ASE-20 All Stocks & Options to Spot Traded Value Ratio
ΙΟΥΝΙΟΣ 2000 - JUNE 2000	42%	7%	18%	22%	14%	
ΙΟΥΛΙΟΣ 2000 - JULY 2000	45%	12%	26%	18%	47%	
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2000 - AUGUST 2000	41%	15%	37%	28%	51%	
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2000 - SEPTEMBER 2000	58%	17%	29%	32%	24%	
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2000 - OCTOBER 2000	47%	23%	49%	55%	34%	
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2000 - NOVEMBER 2000	54%	36%	67%	75%	44%	
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2000 - DECEMBER 2000	51%	20%	40%	49%	20%	
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 2000 - AVERAGE 2000</b>	<b>42%</b>	<b>9%</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>19%</b>	
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2001 - JANUARY 2001	59%	40%	69%	79%	37%	
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2001 - FEBRUARY 2001	59%	34%	57%	65%	42%	
ΜΑΡΤΙΟΣ 2001 - MARCH 2001	36%	21%	57%	59%	54%	
ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2001 - APRIL 2001	52%	34%	67%	70%	54%	
ΜΑΪΟΣ 2001 - MAY 2001	69%	31%	45%	46%	39%	
ΙΟΥΝΙΟΣ 2001 - JUNE 2001	73%	44%	60%	66%	32%	
ΙΟΥΛΙΟΣ 2001 - JULY 2001	72%	40%	56%	58%	34%	
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2001 - AUGUST 2001	39%	38%	97%	127%	21%	
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2001 - SEPTEMBER 2001	56%	39%	70%	83%	16%	
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2001 - OCTOBER 2001	47%	42%	89%	111%	21%	
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2001 - NOVEMBER 2001	42%	33%	78%	96%	26%	3%
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2001 - DECEMBER 2001	43%	27%	61%	77%	18%	3%
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 2001 - YEARLY 2001</b>	<b>54%</b>	<b>34%</b>	<b>64%</b>	<b>72%</b>	<b>35%</b>	<b>3%</b>
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2002 - JANUARY 2002	41%	38%	91%	119%	22%	5%
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2002 - FEBRUARY 2002	48%	58%	118%	150%	28%	2%
ΜΑΡΤΙΟΣ 2002 - MARCH 2002	53%	66%	123%	158%	29%	6%
ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2002 - APRIL 2002	56%	81%	144%	180%	33%	3%
ΜΑΪΟΣ 2002 - MAY 2002	53%	71%	132%	179%	36%	4%
ΙΟΥΝΙΟΣ 2002 - JUNE 2002	72%	60%	83%	93%	34%	2%
ΙΟΥΛΙΟΣ 2002 - JULY 2002	42%	76%	177%	248%	24%	3%
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2002 - AUGUST 2002	50%	97%	191%	261%	22%	3%
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2002 - SEPTEMBER 2002	56%	119%	211%	284%	23%	7%
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2002 - OCTOBER 2002	50%	118%	235%	320%	35%	5%
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2002 - NOVEMBER 2002	59%	69%	116%	134%	32%	2%
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2002 - DECEMBER 2002	64%	59%	91%	100%	23%	6%
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 2002 - AVERAGE 2002</b>	<b>54%</b>	<b>73%</b>	<b>135%</b>	<b>169%</b>	<b>29%</b>	<b>4%</b>
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2003 - JANUARY 2003	70%	105%	150%	175%	16%	2%
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2003 - FEBRUARY 2003	68%	94%	137%	159%	18%	3%
ΜΑΡΤΙΟΣ 2003 - MARCH 2003	67%	80%	117%	136%	16%	5%
ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2003 - APRIL 2003	61%	63%	102%	117%	20%	3%
ΜΑΪΟΣ 2003 - MAY 2003	54%	66%	119%	147%	15%	5%
ΙΟΥΝΙΟΣ 2003 - JUNE 2003	62%	51%	80%	114%	7%	6%
ΙΟΥΛΙΟΣ 2003 - JULY 2003	62%	48%	74%	99%	5%	7%
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2003 - AUGUST 2003	55%	54%	95%	145%	5%	9%
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2003 - SEPTEMBER 2003	67%	93%	135%	181%	6%	8%
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2003 - OCTOBER 2003	81%	45%	55%	74%	3%	3%
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2003 - NOVEMBER 2003	80%	49%	59%	69%	7%	5%
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2003 - DECEMBER 2003	70%	44%	59%	73%	5%	10%
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 2003 - AVERAGE 2003</b>	<b>67%</b>	<b>60%</b>	<b>87%</b>	<b>113%</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2004 - JANUARY 2004	76%	75%	95%	121%	15%	9%
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2004 - FEBRUARY 2004	76%	70%	87%	99%	26%	9%
ΜΑΡΤΙΟΣ 2004 - MARCH 2004	76%	104%	130%	151%	39%	11%
ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2004 - APRIL 2004	81%	97%	115%	127%	47%	7%
ΜΑΪΟΣ 2004 - MAY 2004	82%	92%	105%	114%	46%	9%
ΙΟΥΝΙΟΣ 2004 - JUNE 2004	78%	84%	102%	115%	44%	9%
ΙΟΥΛΙΟΣ 2004 - JULY 2004	80%	67%	80%	87%	38%	5%
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2004 - AUGUST 2004	83%	78%	89%	96%	35%	6%
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2004 - SEPTEMBER 2004	83%	70%	78%	84%	30%	8%
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2004 - OCTOBER 2004	89%	67%	72%	77%	43%	4%
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2004 - NOVEMBER 2004	88%	61%	67%	67%	68%	4%
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2004 - DECEMBER 2004	82%	61%	67%	65%	78%	8%
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ 2004 - AVERAGE 2004</b>	<b>81%</b>	<b>76%</b>	<b>90%</b>	<b>98%</b>	<b>41%</b>	<b>7%</b>

➤ **Κωδικοί επενδυτών.**

Αύξηση κατά 14,7% παρουσίασαν οι κωδικοί των επενδυτών στα παράγωγα προϊόντα, όπου από 21.256 κωδικούς στα τέλη του 2003 ανήλθαν σε 24.373 στα τέλη του 2004. Κατά το 2004, οι κωδικοί πελατών αυξάνονταν κατά 214 νέους κωδικούς ανά μήνα, ή με μέσο μηνιαίο ρυθμό αύξησης 0,9%. Οι κωδικοί που δραστηριοποιούνται στην Αγορά Παραγώγων προέρχονται από όλη την Ελλάδα. Σημαντικό παρέμεινε το ενδιαφέρον που εκδηλώθηκε από την επαρχία κατά το 2004, όπου οι κωδικοί από επαρχία αποτελούσαν το 42% του συνόλου των κωδικών των επενδυτών, έναντι 39% για το 2003.

Κατά το 2004, οι κωδικοί επενδυτών που πραγματοποιούσαν συναλλαγές, ανά μήνα, ανήλθαν σε 2.566 κωδικούς, έναντι 2.668 ενεργούς κωδικούς ανά μήνα κατά το 2003 (ποσοστό μείωσης των ενεργών κωδικών κατά 3,8%).

➤ **Η δραστηριοποίηση των θεσμικών επενδυτών.**

Μείωση παρουσίασαν οι συναλλαγές των θεσμικών επενδυτών στα προϊόντα της Αγοράς Παραγώγων κατά το 2004. Συγκεκριμένα, το μερίδιο συμμετοχής τους διαμορφώθηκε στο 12% το 2004, έναντι 15% το 2003 και 14% το 2002. Η συμμετοχή των ξένων θεσμικών παρέμεινε στα ίδια με τα περσινά επίπεδα (4%), ενώ μείωση καταγράφηκε στη συμμετοχή των ελλήνων θεσμικών (8% από 11%).

Οι ξένοι θεσμικοί επενδυτές δραστηριοποιούνται κυρίως στα Σ.Μ.Ε. του δείκτη FTSE/ASE-20, ενώ αρχίζουν να εκδηλώνουν ενδιαφέρον σε Σ.Μ.Ε. επί μετοχών και Σ.Μ.Ε. επί του FTSE/ASE Mid 40. Μεγάλο μέρος των συναλλαγών των ελλήνων θεσμικών επικεντρώνεται στα Σ.Μ.Ε., αλλά και τα δικαιώματα του δείκτη FTSE/ASE-20.

Στο τέλος του 2004, από το σύνολο των κωδικών, οι έλληνες θεσμικοί είχαν 1.014 κωδικούς, ενώ οι ξένοι θεσμικοί 160 κωδικούς.



➤ **Μερίδια αγοράς ανά τύπο επενδυτή.**

Τύπος επενδυτή	Μερίδιο Αγοράς				
	2004	2003	2002	2001	2000
Ιδιώτες Επενδυτές	29%	28%	29%	36%	29%
Θεσμικοί Εσωτερικού	8%	11%	11%	10%	10%
Θεσμικοί Εξωτερικού	4%	4%	3%	5%	3%
Ειδικοί Διαπραγματευτές	56%	55%	54%	40%	45%
Διαπραγματευτές	<u>3%</u>	<u>2%</u>	<u>3%</u>	<u>9%</u>	<u>13%</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

➤ **Νέα προϊόντα.**

**α. Νέα Σ.Μ.Ε. σε Μετοχές.**

Στα πλαίσια της ανάπτυξης της Αγοράς Παραγώγων επί μετοχικών τίτλων και της διεύρυνσης των επιλογών των επενδυτών, το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. εισήγαγε προς διαπραγμάτευση, εντός του 2004, εννέα ακόμα Σ.Μ.Ε. σε μετοχές. Με βάση τα κριτήρια εμπορευσιμότητας και μεταβλητότητας, Σ.Μ.Ε. εισήχθησαν στις μετοχές των εταιριών Δ.Ε.Η., Ο.Π.Α.Π., EUROBANK–ERGASIAS (από το Φεβρουάριο), COSMOTE, Ε.Χ.Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (από τον Ιούνιο) και ΤΥΤΑΝ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και ΓΕΡΜΑΝΟΣ (από το Νοέμβριο του 2004). Έτσι, στο τέλος του 2004, διαπραγματεύονται, συνολικά στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε., 14 Σ.Μ.Ε. επί μετοχών, των οποίων ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών κυμάνθηκε από 1.500 έως 5.500 συμβόλαια μέσα στο 2004.

**β. Σ.Μ.Ε. σε Δείκτη ΕPSI–50.**

Ένα ακόμα προϊόν που εισήχθη το Δεκέμβριο του 2004 είναι τα Σ.Μ.Ε. επί του δείκτη μεσαίας κεφαλαιοποίησης «EUROBANK MID–CAP PRIVATE SECTOR 50». Λόγω της αντιπροσώπευσης, στο δείκτη αυτό, διαφορετικών κλάδων οικονομικής δραστηριότητας, το νέο αυτό προϊόν καθίσταται ιδιαίτερα χρήσιμο για την αντιστάθμιση κινδύνου σε διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια.

**γ. Συμβάσεις Επαναγοράς Ειδικού Τύπου – Special Type Repurchase Agreements (STRAs).**

Σκοπός της δημιουργίας του νέου αυτού προϊόντος δανεισμού τίτλων από την Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. είναι η διευκόλυνση των Μελών για την κάλυψη υποχρεώσεων παράδοσης μετοχών, ως συνέπεια «προβληματικής συναλλαγής» (fail trade) στην υποκείμενη αγορά. Έτσι, προβληματικές συναλλαγές που αφορούν πωλήσεις για τις οποίες δεν έχουν παραδοθεί τίτλοι, θα μπορούν να καλύπτονται και μέσω των STRAs. STRAs εισάγονται μόνο για τις μετοχές που περιλαμβάνονται στους δείκτες FTSE/ASE–20, FTSE/ASE Mid 40 και EPSI–50.

## 2. **Ενέργειες για τη βελτίωση των μεγεθών της Αγοράς Παραγώγων.**

### ➤ **Τροποποίηση των χαρακτηριστικών των Σ.Μ.Ε. και Δικαιωμάτων επί μετοχών.**

Τροποποιήθηκαν τα χαρακτηριστικά των Σ.Μ.Ε. και των Δικαιωμάτων επί μετοχών με την εισαγωγή ενός μήνα λήξης. Έτσι, οι διαπραγματεύσιμοι μήνες λήξης είναι πλέον οι 4 κοντινοί μήνες από τον τριμηνιαίο κύκλο Μαρτίου, Ιουνίου, Σεπτεμβρίου, Δεκεμβρίου.

Σημειώνεται ότι παρά την μικρή άνοδο τζίρου στα εν λόγω προϊόντα η μη δραστηριοποίηση Ειδικών Διαπραγματευτών καθιστά το προϊόν αυτό σχετικά ανενεργό.

### ➤ **Τροποποίηση των χαρακτηριστικών των Σ.Μ.Ε. και Δικαιωμάτων επί του δείκτη FTSE/ASE Mid 40**

Λόγω του εφάπαξ δεκαπλασιασμού της τιμής του δείκτη FTSE/ASE Mid 40 το Φεβρουάριο :

- δεκαπλασιάστηκαν οι τιμές άσκησης για τα Δικαιώματα επί του δείκτη αυτού,
- το μέγεθος συμβολαίου, τόσο για τα Σ.Μ.Ε., όσο και για τα Δικαιώματα επί του δείκτη αυτού μειώθηκε σε € 5,00 (από € 50,00).

Η αναπροσαρμογή αυτή έγινε με σκοπό να βελτιωθεί η ρευστότητα των προϊόντων αυτών. Οι αλλαγές αυτές πράγματι είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση της ρευστότητας.

### ➤ **Νέος Κανονισμός της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.**

Στα πλαίσια της γενικότερης αναμόρφωσης των διαδικασιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. και στα πλαίσια της καλύτερης οργάνωσης των διαδικασιών διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης των προϊόντων της Αγοράς Παραγώγων, καταρτίστηκε ο νέος Κανονισμός Λειτουργίας της Αγοράς Παραγώγων και εκδόθηκαν οι απορρέουσες από τις διατάξεις του εν λόγω Κανονισμού αποφάσεις. Οι αποφάσεις αυτές ρυθμίζουν κάθε θέμα που αφορά στην Αγορά Παραγώγων.

➤ **Νέα Τιμολογιακή Πολιτική : Μείωση των χρεώσεων στα Σ.Μ.Ε. και Δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ASE Mid 40.**

Με σκοπό την ενίσχυση της ρευστότητας στα Σ.Μ.Ε. και Δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ASE Mid 40 και την εξοικείωση του επενδυτικού κοινού με αυτά, αποφασίστηκε μηδενισμός των προμηθειών για συναλλαγές παραγωγών επί του δείκτη αυτού, από πλευράς Χρηματιστηρίου, για το μήνα Οκτώβριο 2004 και για όλα τα Μέλη. Το μέτρο αυτό είχε ιδιαίτερα θετική απήχηση, καθώς από τον Οκτώβριο και μετά :

- μειώθηκε σημαντικά, έναντι των προηγούμενων μηνών, το άνοιγμα μεταξύ της καλύτερης τιμής αγοράς και καλύτερης τιμής πώλησης στα Σ.Μ.Ε. του δείκτη FTSE/ASE Mid 40,
- διπλασιάστηκε ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στα Σ.Μ.Ε. (+119%) και Δικαιώματα (+97%) στο δείκτη, έναντι του αμέσως προηγούμενου τριμήνου Ιουλίου–Σεπτεμβρίου 2004,
- αυξήθηκε σημαντικά ο αριθμός των ανοικτών θέσεων, ο αριθμός των ενεργών κωδικών στα Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα του δείκτη, καθώς και ο λόγος της αξίας συναλλαγών της αγοράς παραγωγών έναντι της αξίας συναλλαγών της αγοράς μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., όσον αφορά στα παράγωγα και στις μετοχές που περιλαμβάνονται στο δείκτη FTSE/ASE Mid 40.

Συνοπτικά, ο μηδενισμός των χρεώσεων είχε ως αποτέλεσμα τη σημαντική βελτίωση της αποτελεσματικότητας της αγοράς και την αύξηση της ελκυστικότητας για τη διενέργεια συναλλαγών, τόσο ενδο-ημερήσιων όσο και μεσοπρόθεσμων, από το επενδυτικό κοινό.

Επιπλέον, από το μήνα Νοέμβριο 2004 εφαρμόζονται μειωμένες χρεώσεις προς τα Μέλη για τα Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα στο δείκτη FTSE/ASE Mid 40 για συναλλαγές που διενεργούνται από πελάτες τους, ανάλογα με τον αριθμό των συμβολαίων και τον αριθμό των ενεργών κωδικών που ενεργοποιούνται κάθε μήνα από το κάθε Μέλος. Οι μειώσεις είναι κλιμακωτές, ξεκινούν από 2% και φθάνουν μέχρι και 57%, σε μηνιαία βάση, με βάση την ενεργότητα των κωδικών.

➤ **Νέα Τιμολογιακή Πολιτική : Μείωση των χρεώσεων στα Σ.Μ.Ε. και Δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ASE 20.**

Αποφασίσθηκαν και θα ισχύουν από 1/1/2005 σημαντικές μειώσεις στα Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα επί του FTSE/ASE–20 από € 1,80 σε € 1,20 και από € 1,20 σε € 1,00 , αντίστοιχα. Η μείωση αυτή ήταν επιβεβλημένη για να βελτιωθεί η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων αυτών σε σχέση με αυτά των ξένων χρηματιστηρίων παραγωγών.

Επίσης, για να υπάρξει περιορισμός της εκροής πελατών από τα Μέλη προς τα ξένα χρηματιστήρια και για να δοθούν περαιτέρω κίνητρα προσέλιψης πελατείας θα ισχύσουν από την 1/1/2005 κλιμακωτές εκπτώσεις και για τα Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ASE-20. για συναλλαγές που διενεργούνται από πελάτες τους, ανάλογα με τον αριθμό των συμβολαίων και τον αριθμό των ενεργών κωδικών που ενεργοποιούνται κάθε μήνα από το κάθε Μέλος.

➤ **Μείωση περιθωρίων ασφάλισης για τις Συμβάσεις Αγοράς με Σύμφωνο Επαναπώλησης (Stock Reverse Repo) και Συμβάσεις Επαναγοράς (Repurchase Agreements, RA).**

Το Νοέμβριο 2004 αποφασίσθηκε η μείωση των περιθωρίων ασφάλισης για τα παραπάνω προϊόντα από 150% σε 130%. Για τις μετοχές που αποτελούν υποκείμενη αξία σε Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα, το ποσοστό του περιθωρίου ασφάλισης μειώνεται περαιτέρω, κατά το περιθώριο ασφάλισης που απαιτείται για ανοικτές θέσεις σε Σ.Μ.Ε. στη μετοχή. Έτσι, ειδικά για τις 14 μετοχές που αποτελούν υποκείμενη αξία σε Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα, το περιθώριο ασφάλισης κυμαίνεται από 112%–120%, ανάλογα με τη μετοχή.

➤ **Εγκατάσταση επιπλέον κόμβου σε Μέλη.**

Με σκοπό την εξυπηρέτηση των Μελών για χρήση επιπλέον νέου κόμβου με χαμηλό κόστος ή κόμβου που ήδη κατέχουν για τη δραστηριοποίησή τους στην Αγορά Παραγώγων, το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. και η Εταιρία Εγκαθάρτισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. δίνουν πλέον στα Μέλη τους τη δυνατότητα χρήσης επιπλέον κόμβου για την κάλυψη τακτικών και εκτάκτων αναγκών τους. Η ενέργεια αυτή έχει ήδη τύχει θετικής υποδοχής από τα Μέλη και αναμένεται να βελτιώσει την υποδομή τους.

➤ **Κατάργηση της ελάχιστης ασφάλειας από τα Μη-Εκκαθαριστικά Μέλη της Εταιρίας Εγκαθάρτισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.**

Στο τέλος του 2004, η Εταιρία Εγκαθάρτισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε., κατόπιν έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προέβη στην άρση της υποχρέωσης καταβολής ελάχιστης ασφάλειας € 150.000,00 υπέρ Εταιρίας Εγκαθάρτισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. από τα Μέλη της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. και μη-Εκκαθαριστικά Μέλη της Εταιρίας Εγκαθάρτισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. Με αυτό το μέτρο αναμένεται να υπάρξει αύξηση του αριθμού των μη Εκκαθαριστικών Μελών και μείωση του κινδύνου για την Εταιρία Εγκαθάρτισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε., αφού τα μικρότερα Μέλη που κάνουν και

μικρότερο αριθμό συμβολαίων θα προτιμήσουν να μην εκκαθαρίζουν για να μειώσουν τα κόστη λειτουργίας τους και να βελτιώσουν την κερδοφορία τους. Αυτό θα τους επιτρέψει να εστιάσουν και να επενδύσουν περισσότερο στο δυνατό τους σημείο, την προσέλκυση πελατείας και στην αύξηση των συναλλαγών τους.

➤ **Κάλυψη του περιθωρίου ασφάλισης υπέρ Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. και με δέσμευση Ομολόγων.**

Από το Δεκέμβριο του 2004, η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε., σε συνεργασία με το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε., έχει πλέον τη δυνατότητα τήρησης ομολόγων στο Σ.Α.Τ. Αυτό σημαίνει ότι όλοι οι επενδυτές δύνανται, πλέον, να καλύπτουν το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης, ανεξαρτήτου ποσού, και με δέσμευση–ενεχυρίαση ομολόγων στο Σ.Α.Τ. του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε. (όπως γίνεται και με τη δέσμευση μετοχών). Η διευκόλυνση αυτή είναι και φθηνότερη, αφού κατά την αποτίμηση των ομολόγων η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. εφαρμόζει χαμηλότερο ποσοστό αποκοπής, σε σχέση με την αποτίμηση των μετοχών.

**3. Συμμετοχή της Αγοράς Παραγώγων σε εκδηλώσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό.**

**Ελλάδα**

***1. Derivatives Forum***

Για δεύτερη χρονιά στην Ελλάδα (σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη) η Αγορά Παραγώγων ανέλαβε την πλήρη διοργάνωση του εξειδικευμένου χρηματοοικονομικού συνεδρίου Derivatives Forum με θέμα «Σύνθετα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα: Ενημέρωση και Εκπαίδευση». Το **3ο Derivatives Forum** πραγματοποιήθηκε στην **Αθήνα στις 9 Μαΐου 2004 στο ξενοδοχείο DIVANI CARAVEL**. Το **4ο Derivatives Forum** πραγματοποιήθηκε στη **Θεσσαλονίκη στις 17 Οκτωβρίου στο ξενοδοχείο MAKEDONIA PALACE**.

Χορηγοί και στα δύο συνέδρια ήταν εταιρίες–Μέλη της Α.Π. και άλλες συνεργαζόμενες εταιρίες του χώρου.

Βασικό αντικείμενο ήταν την παρουσίαση των τάσεων, των προϊόντων και των υπηρεσιών της ελληνικής Αγοράς Παραγώγων και των μελών της, και τη διεξοδική ανάλυση υπό τη μορφή σεμιναρίων ειδικών θεμάτων που αφορούν τη χρήση των προϊόντων. Το forum περιελάμβανε

πρόγραμμα από συνεδριακές εκδηλώσεις με θεματολογίες που κάλυψαν ένα ευρύ φάσμα των διαθέσιμων χρηματοοικονομικών προϊόντων, υπηρεσιών και τεχνολογιών, καθώς και έκθεση με περίπτερα για προβολή των διαθέσιμων προϊόντων και υπηρεσιών.

## ***2. Ποσειδώνια 2004***

Για πρώτη φορά φέτος και με αφορμή την εισαγωγή των προϊόντων στη συναλλαγματική ισοτιμία EUR / USD, η Αγορά Παραγώγων συμμετείχε στα Ποσειδώνια 2004, που πραγματοποιήθηκαν μεταξύ 7 και 11 Ιουνίου στο Εκθεσιακό Κέντρο του Ο.Λ.Π. Τα Ποσειδώνια αποτελούν ένα από τα μεγαλύτερα εμπορικά γεγονότα της διεθνούς ναυτιλιακής βιομηχανίας και αναγνωρίζονται τόσο από τους εκθέτες όσο και από τους έλληνες και ξένους πλοιοκτήτες ως η μοναδική έκθεση που συνδυάζει την εμπορική αποτελεσματικότητα με την διεθνή προβολή, αφού κάθε δύο χρόνια παρέχουν την ιδανική ευκαιρία για δημόσιες σχέσεις, συνέδρια, σεμινάρια.

Στο περίπτερο της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. στον εκθεσιακό χώρο πραγματοποιήθηκε παρουσίαση και προώθηση των παράγωγων προϊόντων και των υπηρεσιών της, με μεγαλύτερη έμφαση στην προώθηση των Σ.Μ.Ε. στη συναλλαγματική ισοτιμία EUR / USD και των εκπαιδευτικών υπηρεσιών. Οι επισκέπτες προμηθεύτηκαν από το περίπτερο της εταιρίας ενημερωτικές εκδόσεις του χρηματιστηρίου για τα προϊόντα και τη λειτουργία του, αλλά και πληροφορίες για τα σεμινάρια που διοργανώνονται από το Εκπαιδευτικό μας Κέντρο.

## ***3. Παρουσιάσεις***

Παράλληλα με τα σεμινάρια, η Αγορά Παραγώγων διοργάνωσε παρουσιάσεις σε συνεργασία με άλλους φορείς όπως Πανεπιστήμια με σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών.

### **Εξωτερικό**

Η Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. συμμετείχε συνολικά σε 3 εκθέσεις-συνέδρια με αντικείμενο τα παράγωγα προϊόντα που διεξήχθησαν στο εξωτερικό και συγκεκριμένα:

1. *Derivatives & Securities World Frankfurt*, 2-3 Μαρτίου 2004, Φρανκφούρτη, 530 επισκέπτες.
2. *Derivatives & Securities World London*, 1-2 Ιουλίου 2004, Λονδίνο, 1179 επισκέπτες.
3. *4th GL Net Forum 2004*, 30 Σεπτεμβρίου 2004, Λονδίνο, 500 επισκέπτες.

Η Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. είχε δικό της περίπτερο σε όλες τις εκδηλώσεις. Στις εκδηλώσεις συμμετείχαν θεσμικοί επενδυτές και στελέχη εταιριών του χρηματοπιστωτικού τομέα. Στους συμμετέχοντες διανεμήθηκαν έντυπα της Αγοράς Παραγώγων, ενώ τα στελέχη του χρηματιστηρίου ενημέρωσαν το κοινό για τα προϊόντα και απάντησαν σε ερωτήσεις και διευκρινήσεις σχετικά με την αγορά και τα προϊόντα μας.

### 3. **Νέες υπηρεσίες.**

#### ✓ **Νέα υπηρεσία ADEXalert**

Κατά το έτος που πέρασε ξεκίνησε η νέα υπηρεσία δωρεάν ενημέρωσης μέσω της ηλεκτρονικής έκδοσης ADEXalert με σκοπό την αποτελεσματικότερη ενημέρωση των ιδιωτών αλλά και των συνεργαζόμενων εταιριών. Πρόκειται για μια δεκαπενθήμερη ηλεκτρονική έκδοση με νέα για τα προϊόντα, την πορεία της αγοράς και τις υπηρεσίες της Αγοράς Παραγώγων. Στην υπηρεσία ADEXalert υπάρχουν 250 νέοι συνδρομητές. Η έκδοση αυτή προωθείται σε ελληνικά και αγγλικά σε πάνω από 8000 στελέχη και επενδυτές

#### ✓ **Νέο συνολικό στατιστικό δελτίο ADEXmonthly**

Κατά τη διάρκεια του 2004 κυκλοφόρησε το νέο Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο της Αγοράς Παραγώγων (ADEXMonthly) με σκοπό την αποτελεσματικότερη ενημέρωση των ιδιωτών αλλά και των συνεργαζόμενων εταιριών. Πρόκειται για ένα νέο ενημερωτικό δελτίο σε ελληνικά και αγγλικά, το οποίο περιλαμβάνει στατιστικά στοιχεία, ιστορικές αναλύσεις και αναφορές για όλα τα παράγωγα προϊόντα και το οποίο αντικατέστησε τις μέχρι σήμερα στατιστικές αναφορές ανά προϊόν.

#### ✓ **Νέα υπηρεσία i-mode**

Η Αγορά Παραγώγων έχει 8 διακριτές σελίδες μέσα από τις οποίες οι συνδρομητές μπορούν να ενημερωθούν για Τιμές, Ημερήσιες Συναλλαγές, Μεταβλητότητα, Μερίσματα, Απόδοση Stock Repos, Intraday Γραφήματα, Ιστορικά Γραφήματα, Σεμινάρια-Υπηρεσίες και τις εξελίξεις της αγοράς παραγώγων.

#### 4. **Ανάπτυξη υπάρχουσων υπηρεσιών.**

##### ✓ **Υπηρεσία Παροχής Ιστορικών Δεδομένων**

Κατά τη διάρκεια του 2004, τόσο ιδιώτες όσο και στελέχη εταιριών εκδήλωσαν ενδιαφέρον να αγοράσουν ιστορικά δεδομένα. Πηγή συλλογής των δεδομένων είναι τα ημερήσια στατιστικά αρχεία που προέρχονται από το ίδιο το σύστημα συναλλαγών, οργανωμένα σε μια αναλυτική και εύχρηστη εσωτερική βάση δεδομένων.

##### ✓ **Υπηρεσία Παροχής και Αποστολής Introductory Kit και εκδόσεων της Αγοράς Παραγώγων**

Κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους, συνεχίστηκε η προβολή και παροχή του Introductory Kit με σκοπό την εισαγωγή του επενδυτικού κοινού στη λειτουργία και τα προϊόντα της Αγοράς Παραγώγων. Στόχος είναι αφενός η ορθή παρουσίαση των παράγωγων προϊόντων και αφετέρου η εκπαίδευση προκειμένου να χρησιμοποιηθούν για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου των επενδυτών. Στην προσπάθειά για την εγκυρότερη και πληρέστερη ενημέρωσή του κοινού, επιλέχθηκαν μία σειρά από εκδόσεις και επενδυτικά εργαλεία σε παράγωγα προϊόντα τα οποία πρέπει να γνωρίζει ένας επενδυτής. Σε αυτά περιλαμβάνεται το CD ROM για τα παράγωγα προϊόντα, ο οδηγός πλοήγησης και εργαλεία όπως το margin calculator και ο υπολογισμός θεωρητικής τιμής και συντελεστών ευαισθησίας.

##### ✓ **Υπηρεσία e-learning**

Κατά το 2004 συνεχίστηκε η προβολή και υποστήριξη της νέας υπηρεσίας εκπαίδευσης εξ αποστάσεως που παρέχει η Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. σε συνεργασία με το Centre of Interactive Financial Learning (CIFT). Πρόκειται για μια σειρά εξειδικευμένων σεμιναρίων εξ αποστάσεως, στα αγγλικά.

##### ✓ **Υπηρεσία e-press**

Συνεχίστηκε η προβολή και υποστήριξη της υπηρεσίας ηλεκτρονικής ενημέρωσης των στελεχών των Μ.Μ.Ε. με την αποστολή δελτίων τύπων, άρθρων, αναλύσεων, κ.α. σε δημοσιογράφους από ολόκληρη την Ελλάδα. Ταυτόχρονα, στα πλαίσια της υπηρεσίας αυτής, παρέχεται στα στελέχη των Μ.Μ.Ε. η δυνατότητα να εγγραφούν συνδρομητές δωρεάν στις υπηρεσίες που παρέχονται από την Αγορά Παραγώγων, με αποτέλεσμα την αμεσότερη και εγκυρότερη ενημέρωση του επενδυτικού



κοινού. Κατά τη διάρκεια του 2004, 50 νέοι συνδρομητές (κυρίως δημοσιογράφοι από εφημερίδες της επαρχίας) εγγράφηκαν στην υπηρεσία e-press.

✓ **Δυνατότητα Διαφημιστικής Προβολής Εταιριών στην Ιστοσελίδα**

Παρέχεται πλέον η δυνατότητα διαφήμισης διαφόρων εταιριών μέσω της σελίδας της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. στο Internet. Συγκεκριμένα, κατά τη διάρκεια του 2004 τέσσερις εταιρίες διαφημίστηκαν στην ιστοσελίδα της Αγοράς Παραγώγων αυξάνοντας τα έσοδα της εταιρίας.

✓ **Αναβάθμιση ιστοσελίδας**

Στα πλαίσια της συνεχούς αναβάθμισης της ιστοσελίδας της Αγοράς Παραγώγων και της αύξησης του ενδιαφέροντος των επισκεπτών, νέα παραδείγματα επενδυτικών στρατηγικών με πραγματικά στοιχεία της αγοράς, καθώς και προγράμματα – εφαρμογές, αλλά και μελέτες του Τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης εισήλθαν στην ιστοσελίδα της Αγοράς Παραγώγων. Σχεδιάστηκαν 8 νέες σελίδες με κύριο στόχο την εκπαίδευση και ενημέρωση των επισκεπτών.

✓ **Σεμινάρια ενημέρωσης επενδυτικού κοινού**

Το 2004 συνέχισαν να πραγματοποιούνται τα δωρεάν ενημερωτικά σεμινάρια για το επενδυτικό κοινό. Συνολικά, πραγματοποιήθηκαν πάνω από 20 δωρεάν, εισαγωγικά 4ωρα σεμινάρια για τα προϊόντα της Αγοράς Παραγώγων.

✓ **Εμπλουτισμός Στατιστικών Δελτίων**

Και αυτό το έτος εμπλουτίστηκε και αναβαθμίστηκε η παραγωγή στατιστικών δελτίων για την αγορά παραγώγων. Συγκεκριμένα, δημιουργήθηκαν ποσοτικά δελτία στατιστικής για την ενημέρωση θεσμικών και επαγγελματιών, σε ελληνικά και αγγλικά. Η Ημερήσια Ανάλυση για τα Σ.Μ.Ε. και τα δικαιώματα επί του FTSE/ASE-20 και FTSE/ASE Mid 40, η Εβδομαδιαία Ανάλυση για τα Σ.Μ.Ε. και τα δικαιώματα επί του FTSE/ASE-20 και FTSE/ASE Mid 40 και το Εβδομαδιαίο Σχόλιο για την πορεία της αγοράς παραγώγων είναι τα σημαντικότερα από αυτά τα δελτία.

✓ **Δραστηριότητες Μονάδας Εκπαίδευσης**

Το 2004 η Μονάδα Εκπαίδευσης πραγματοποίησε σειρά συνεργασιών για την ανάπτυξη και προώθηση των δραστηριοτήτων εκπαίδευσης και συγκεκριμένα :

- Με το διεθνή εκπαιδευτικό οργανισμό Intercollege Globaltraining.
- Με την DC GARDNER, με σκοπό την οργάνωση ιδιαίτερα εξειδικευμένων σεμιναρίων σε θέματα της κεφαλαιαγοράς και χρηματαγοράς.
  - Με ελληνικά Πανεπιστήμια, με σκοπό την προσφορά αξιόπιστης, συνεχιζόμενης επαγγελματικής κατάρτισης σε στελέχη εταιρειών αλλά και σε ιδιώτες για την απόκτηση θεωρητικής και πρακτικής γνώση σε εξειδικευμένα γνωστικά πεδία.

Ταυτόχρονα, συνεχίστηκαν τα Εξειδικευμένα Σεμινάρια σε Παράγωγα Προϊόντα, τα οποία ανήλθαν σε 35 και συμμετείχαν 516 στελέχη από τράπεζες, χρηματοοικονομικές εταιρίες, εισηγμένες εταιρίες κλπ.

## **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

Τα οικονομικά στοιχεία της κλειόμενης χρήσης καθώς και οι μεταβολές τους σε σχέση με την προηγούμενη χρήση έχουν ως ακολούθως:

### **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

Το σύνολο του *Ενεργητικού* ανήλθε σε (εκατ. ευρο) **174,4** έναντι **142,7** (εκατ. ευρο) στην προηγούμενη χρήση .

Το *Πάγιο Ενεργητικό* ανήλθε σε (εκατ. ευρο ) **30** έναντι **31,1** (εκατ. ευρο ) το 2003 .

### **ΑΚΙΝΗΤΑ**

Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της οικοπέδο, άρτιο, επιφανείας 941,50 τ.μ. επί των οδών Πεσμαζόγλου 1 και Σοφοκλέους, στο οποίο υπάρχουν τα κατωτέρω κτίσματα : α) Πενταόροφο κτίριο (πρώην Τράπεζα Κοσμαδοπούλου) εμβαδού 2.794 τ.μ. , β) Διατηρητέο Κτίριο παλαιού Χ.Α.Α. εμβαδού 230 τ.μ . και γ) δύο προκτίσματα συνολικού Εμβαδού 73 τ.μ. στα οποία το 2003 έγινε «Στερέωση, Επισκευή και Μορφολογική Αποκατάσταση».

Την 31/12/2004 έγινε αναπροσαρμογή της αναπόσβεστης αξίας του ακινήτου της εταιρίας στην ‘‘εύλογη αξία’’, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και κατ’ εφαρμογή του Ν. 3229/2004, άρθρο 15 και άρθρο 19 του Ν. 3236/2004. Η εύλογη αξία προσδιορίστηκε με σχετική έκθεση αποτίμησης του οίκου King Hellas A.E. με ημερομηνία αναφοράς την 1/6/2004. Η υπεραξία που προέκυψε 1.363.034,89 ευρώ προσαύξησε την αξία κτήσεως του ακινήτου ( οικοπέδου-κτιρίου) και πιστώθηκε σε ειδικό Λογαριασμό ‘‘Αποθεματικού Αναπροσαρμογής Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων’’. Σύμφωνα με τον Ν. 2065/1992 δεν υπήρχε για την εν λόγω χρήση υποχρέωση αναπροσαρμογής των ακινήτων διότι η αξία κτήσεως των ακινήτων εμφανίζονταν στα βιβλία της εταιρείας κατά το χρόνο της αναπροσαρμογής μεγαλύτερη από εκείνη, που προέκυπτε με βάση το σύστημα του αντικειμενικού προσδιορισμού της αξίας των Ακινήτων.

### **ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ**

Την 8/7/2004 μεταβιβάστηκε το σύνολο της συμμετοχής της εταιρίας μας στην εταιρία με την επωνυμία ΑΣΥΚ Α.Ε. ‘‘ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΑΣΥΚ)’’, 167.250 μετοχές και συνολικής αξίας 501.750,00 ευρο (3 ευρο ανά μετοχή) στην εταιρία ΕΧΑΕ , έναντι του συνολικού τιμήματος 2.007.000,00 ευρο (ήτοι 12 ευρο ανά μετοχή). Από την εν λόγω πώληση προέκυψε κέρδος 1.505.250,00 ευρο.

Οι «Συμμετοχές» της Εταιρείας κατά την 31/12/2004 ανέρχονται σε 15.930.918,15 **ευρο** και έχουν ως ακολούθως :

**Β) Πίνακας με Συμμετοχές σε Μη Εισηγμένες στο Χ.Α.Α. Εταιρίες και η Αποτίμηση αυτών κατά την 31 / 12 / 2004.**

<i><b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b></i>	<i><b>ΕΔΡΑ</b></i>	<i><b>ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b></i>	<i><b>ΠΟΣΟ ΣΤΟ ΣΥΜ/Χ ΗΣ</b></i>	<i><b>ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ Χ.Α ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2004</b></i>	<i><b>ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ Χ.Α ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2004</b></i>
<b>1. ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΛΕΙΩΝ ΑΕ (ΚΑΑ)</b>	<b>ΑΘΗΝΑ</b>	3.630.000	38,18%	2.481.756,42	2.481.756,42
<b>2. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ (ΧΚΘ)</b>	<b>ΘΕΣ/ΚΗ</b>	3.000.000	33,80%	1.014.000,00	1.014.000,00
<b>3. ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ)</b>	<b>ΑΘΗΝΑ</b>	23.440.000	44,24%	10.387.380,78	10.387.380,78
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>30.070.000</b>		<b>13.883.137,20</b>	<b>13.883.137,20</b>
<b>Λ Ο Ι Π Ε Σ Σ Υ Μ Μ Ε Τ Ο Χ Ε Σ</b>					
<b>1. ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΕΠΑΓ/ΚΗΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (Αστική μη κερδοσκοπική εταιρεία) (*)</b>	<b>ΑΘΗΝΑ</b>	117.388,11	40,00%	46.955,25	46.955,25
<b>2. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ (Αστική μη κερδοσκοπική εταιρεία)</b>	<b>ΑΘΗΝΑ</b>	8.804,11	33,33%	2.934,70	2.934,70
<b>3. ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝ/ΓΩΝ ΧΑ (**)</b>	<b>ΑΘΗΝΑ</b>	----	-----	1.997.891,00	1.997.891,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>126.192,22</b>		<b>2.047.780,95</b>	<b>2.047.780,95</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>30.196.192,22</b>		<b>15.930.918,15</b>	<b>15.930.918,15</b>

(\*) Αστική μη κερδοσκοπική εταιρεία σε καθεστώς εκκαθάρισης.

(\*\*) Με το Ν. 2471/97 όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 2533/97 συστήθηκε Επικουρικό Κεφάλαιο εκκαθάρισης του Χ.Α.Α. Α.Ε με σκοπό την άμεση κάλυψη οφειλών προς μέλη του Χ.Α.Α. εντολές χρηματιστηριακών συναλλαγών που προκύπτουν από τη μη εμπρόθεσμη εκκαθάρισή τους, λόγω της μη παράδοσης των οφειλόμενων τίτλων ή μετρητών αντιστοίχως. Με την Απόφαση του Δ.Σ. 14/300/06.05.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το "Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών" ορίστηκε ως διαχειριστής και θεματοφύλακας του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Χ.Α.Α.

## ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

### α) Μετοχές – Εισηγμένες

Κατά την 31/12/2004 η εταιρία μας δεν κατέχει μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. και οι σχετικές μεταβολές του χαρτοφυλακίου μας από 1/1/2004 – 31/12/2004 εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί : ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Χ.Α. Α.Ε (1/01/2004 – 31/12/2004).

Από την ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου προέκυψαν έσοδα ύψους 105,396 χιλ. ευρώ και κέρδος 28.899 χιλ. ευρώ συνολικά (αξία κτήσεως χαρτοφυλακίου 76.497 χιλ. ευρώ). Μετά δε την αφαίρεση των αναλογούντων φόρων και εξόδων ποσού 1.786 χιλ. ευρώ το συνολικό αποτέλεσμα σε σχέση με την (ιστορική) αξία κτήσεως διαμορφώθηκε σε 27.113 χιλ. ευρώ.

Για τα εν λόγω χρεόγραφα κατά την 31/12/2003 είχε σχηματισθεί πρόβλεψη υποτιμίσεως (άρθρο 43/6β του Κ.Ν. 2190/20), ύψους 9.298.883,14 ευρώ. Η σχετική πρόβλεψη εμφανίζεται κατά την 31/12/2004 στην κατάσταση λογαριασμού Αποτελεσμάτων - Χρήσεως σαν έσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις υποτιμήσεων χρεογράφων και θα αχθεί σε πίστωση –αποκατάσταση αποθεματικού χρεογράφων, το οποίο είχε αρχικά χρησιμοποιηθεί για την κάλυψή της σύμφωνα με τον προβλεπόμενο Λογιστικό χειρισμό (ΓΝ. ΕΣΥΛ 288/97).

Α/Α	ΧΡΗΣΗ 2004	ΥΠΑΡΧ-ΤΕΜ. 01/01/2004	ΔΟΘΕΙΣΕΣ ΔΩΡΕΑΝ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ -2004	ΑΞΙΑ ΤΙΤΛΩΝ - ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ - (Υπόλοιπο ενάρξεως 01/01/2004)	ΑΞΙΑ ΔΩΡΕΑΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ- (Μ.Ο.)- 2004	-Μ.Ο. ΚΤΗΣΕΩΣ /ΤΕΜ	ΑΞΙΑ ΤΙΤΛΩΝ- (ΕΝΑΡΞΗ 01/01/2004) (συνεπ. Προβλέψεις Υποτιμ.) -	ΠΩΛΗΣΕΙΣ				ΜΕ ΒΑΣΕΙ ΤΗΝ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΜΕ ΒΑΣΕΙ ΤΗΝ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	34-99/84-ΕΣΟΔΑ ΑΧΡΗΣ ΠΡΟΒΛΕΨ. ΥΠΟΤ. 01/01/2004	
										ΤΙΤΛΟΙ - ΠΩΛΗΘΕΝΤΕΣ - 2004	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ- ΠΩΛΗΘΕΝΤΑ- 2004	ΤΙΤΛΟΙ - ΜΕΝΟΝΤΑ 31/12/2004	Μ-ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ /ΤΕΜ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΩΛΗΣΗΣ (προ προμηθειών & φόρων κλπ)	ΜΕΙΩΝ (ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΤΙΚ Α-ΦΟΡΟΙ-)		ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΩΛΗΣΗΣ ( ΜΕΤΑ προμηθειών & φόρων ΚΑΠ )
1	ALPHA BANK ΑΕ	2.126.862	425.372	2.552.234	36.688.151,960	2.305.518	38.993.670,370	15,278	38.993.670,37	2.552.234,00	38.993.670,37	0,00	23,700	21.494.275,43	1.125.075,80	20.369.199,63	
2	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	1.035.881	310.764	1.346.645	25.637.822,570	1.398.438	27.036.260,570	20,077	21.422.017,48	1.346.645,00	27.036.260,57	0,00	23,100	4.071.238,93	578.599,49	3.492.639,44	5.614.243,09
3	ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK ΑΕ	214.431	0	214.431	7.574.968,430	0	7.574.968,430	35,326	3.999.138,15	214.431,00	7.574.968,43	0,00	23,675	-2.498.417,81	33.967,79	-2.532.385,60	3.575.830,28
4	ΕFG- EUROBANK	146.405	0	146.405	2.174.325,430	0	2.174.325,430	14,851	2.125.800,60	146.405,00	2.174.325,43	0,00	22,101	1.061.407,47	18.120,11	1.043.287,36	48.524,83
5	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	54.936	0	54.936	427.497,070	0	427.497,070	7,782	427.497,07	54.936,00	427.497,07	0,00	94,887	4.785.240,98	29.191,31	4.756.049,67	
6	ΟΤΕΑΕ	22.110	0	22.110	290.450,040	0	290.450,040	13,137	230.165,10	22.110,00	290.450,04	0,00	12,480	-14.522,84	1.619,62	-16.142,46	60.284,94
	ΣΥΝΟΛΑ	3.600.625,00	736.136,00	4.336.761,00	72.793.215,50	3.703.956,41	76.497.171,910	106,45	67.198.288,77	4.336.761,00	76.497.171,91	0,00	199,94	28.899.222,16	1.786.574,12	27.112.648,04	9.298.883,14

**β) Λοιπά Χρεόγραφα - Διαθέσιμα .**

Τα Χρεόγραφα – Διαθέσιμα της εταιρίας κατά την 31/12/2004 αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>31/12/2004</b>						
<b>ΕΙΔΟΣ</b>	<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>ΕΠΙΤ.ΕΚΔ.</b>	<b>ΗΜ.ΕΚΔ.</b>	<b>ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΜΕΡΕΣ</b>	<b>ΗΜ.ΛΗΞ ΗΣ</b>	<b>ΟΝ. ΑΞΙΑ</b>
<i>REPOS</i>	<i>ALPHA</i>	<i>2,12%</i>	<i>27/12/04</i>	<i>8</i>	<i>4/1/05</i>	<i>21.500.000,00</i>
<i>REPOS</i>	<i>ETE</i>	<i>2,15%</i>	<i>31/12/04</i>	<i>3</i>	<i>3/1/05</i>	<i>1.500.000,00</i>
<i>REPOS</i>	<i>ETE</i>	<i>2,14%</i>	<i>21/12/04</i>	<i>22</i>	<i>12/1/05</i>	<i>37.000.000,00</i>
<i>REPOS</i>	<i>EFG</i>	<i>2,10%</i>	<i>24/12/04</i>	<i>14</i>	<i>7/01/05</i>	<i>5.000.000,00</i>
<i>REPOS</i>	<i>EFG</i>	<i>2,10%</i>	<i>27/12/04</i>	<i>31</i>	<i>27/01/05</i>	<i>9.000.000,00</i>
<i>REPOS</i>	<i>ΕΜΠΟΡΙΚΗ</i>	<i>2,12%</i>	<i>28/12/04</i>	<i>31</i>	<i>28/02/05</i>	<i>31.400.000,00</i>
<i>REPOS</i>	<i>ΕΜΠΟΡΙΚΗ</i>	<i>2,10%</i>	<i>31/12/04</i>	<i>27</i>	<i>28/02/05</i>	<i>3.000.000,00</i>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>108.400.000</b>
<i>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ</i>	<i>ΑΤΤΙΚΗΣ</i>	<i>2,55%</i>	<i>17/12/04</i>	<i>19</i>	<i>5/1/05</i>	<i>12.050.000,00</i>
<i>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ</i>	<i>ΚΥΠΡΟΥ</i>	<i>2,60%</i>	<i>10/12/04</i>	<i>31</i>	<i>10/1/05</i>	<i>12.190.000,00</i>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>24.240.000,00</b>
<i>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ</i>						<b>1.403.549,63</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>134.043.549,6</b>

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα «*Ιδια Κεφάλαια*», κατά την 31/12/2004 διαμορφώνονται ως εξής :

<i>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</i>	<i>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</i>	<i>Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003</i>
Μετοχικό Κεφάλαιο	20.723.367,53	20.723.367,53
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	20.012.414,11	20.012.414,11
Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	1.681.174,06	2.523.182,11
Αποθεματικά Κεφάλαια	66.209.712,84	23.227.228,57
Αποτελέσματα εις νέο	58.093,05	41.643.608,26
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>108.684.761,59</b>	<b>108.129.800,58</b>

### ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ

Ο «*Κύκλος Εργασιών*» της χρήσης (1/1/04 - 31/12/04) ανήλθε στο ποσό των euro 32.948.601,83 έναντι κύκλου εργασιών 33.742.247,82 euro κατά την προηγούμενη χρήση. Αναλυτικότερα :

<i>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</i>	<i>ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2004</i>	<i>ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2003</i>	<i>Μεταβ. - %</i>	<i>ΣΥΜΜ. %</i>
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΝΤΥΠΟΥ-ΥΛΙΚΟΥ	3.316,77	4.580,05	- 27,6 %	0,01 %
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΛΗ- ΧΡΗΜΑΤ. ΕΤΑΙΡΙΕΣ –ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	18.342.394,35	18.299.280,81	0,23 %	55,67 %
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΛΗ – ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ	4.883.207,04	5.137.945,54	-4,95 %	14,82 %
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	5.666.085,54	5.651.127,50	0,27 %	17,20 %
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΑ	22.260,64	39.302,38	-43,36 %	0,07 %
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	61.692,96	52.380,63	17,8 %	0,19 %
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ VENDORS	2.659.268,36	3.162.271,51	-15,9 %	8,07 %
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝ. ΥΠΟΣΤΗΡ.	500.974,08	663.548,40	-24,50%	1,52 %
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΧΡΗΣΗ Δ.Χ.Σ	809.402,09	731.811,00	10,67 %	2,45 %
<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>32.948.601,83</b>	<b>33.934.594,28</b>	<b>-2,90 %</b>	<b>100 %</b>

<b>ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ-ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΣΟΔΑ ΠΩΛ.</b>	50.500,00	241.685,99	-79,1 %	
<b>ΕΣΟΔΑ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΩΝ ΛΕΣΧΟΛΙΩΝ</b>	156.799,46	223.514,53	-29,6 %	
<b>ΕΣΟΔΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	40.194.600,82	2.883.820,60	1280 %	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>73.350.502,11</b>	<b>37.091.268,94</b>		

Στη χρήση 2004, ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μείωση της τάξεως του 2,90 % που οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων από την αγορά παραγώγων ( 4,95%) και στα έσοδα των vendors (15,9 %).

Ειδικότερα, τα Έσοδα κατά Αγορά αναλύονται ως ακολούθως :

- **ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ - ΟΜΟΛΟΓΩΝ**

α) Έσοδα από Χρηματιστηριακές Εταιρείες :

<b>ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Μεταβολή %</b>
Δικαιώματα επί συναλλαγών μετοχών-ομολόγων	14.144.602,38	13.431.780,08	5,3%
Δικαιώματα επί εντολών μετοχών	1.246.417,44	1.493.707,38	-16,5%
Δικαιώματα εγγραφής νέων μελών	88.041,09	176.082,18	-50%
Έσοδα τερματικών ORAMA	749.983,92	900.115,71	-16,6%
Δικαιώματα επί συναλλαγών ODL	501.844,04	545.639,10	-8,02%
Δικαιώματα επί εντολών ODL	882.750,44	1.024.150,71	-13,80%
Έσοδα Υπηρεσιών (ODL)	728.755,04	727.805,65	0,13%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>18.342.394,35</b>	<b>18.299.280,81</b>	<b>0,23%</b>

β) Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρείες :



<b>ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Μεταβολή %</b>
Τριμην. Συνδρομές Εισηγμένων Εταιριών & Τριμ. Εισφορές ΕΑΓΑΚ	4.729.903,49	4.377.894,83	8,04%
Εφάπαξ Δικαιώματα Εισαγωγής Νέων Εταιριών	302.824,90	460.944,19	-34,3%
Εφάπαξ Δικαιώματα από ΑΜΚ	402.993,74	326.079,49	23,5%
Έσοδα από Συγχώνευση – Απορρόφηση Εταιριών	163.336,37	381.242,16	-57,1%
Έσοδα από δημοσιεύσεις Π.Δ. 51/92	47.303,14	72.656,83	-34,8%
Έσοδα υπηρεσιών ΕΡΜΗΣ	19.296,50	32.310,00	-40,2%
Έσοδα από ομόλογα & ομολογιακά Δάνεια	83.953,60	91.683,01	-8,4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.749.611,74</b>	<b>5.742.810,51</b>	<b>0,12%</b>

- **ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ**

<b>ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Μεταβολή %</b>
Δικαιώματα εγγραφής μελών	39.620,00	60.787,12	-34,8%
Συνδρομές μελών	577.743,04	562.940,07	2,6%
Προμήθειες από συναλλαγές – (ΣΜΕ)	2.906.179,19	2.971.210,19	-2,1%
Προμήθειες Συν/γών Stock REPO/Reverse-Stock REPO	50.651,00	44.257,28	14,4%
Προμήθειες Συν/γών σε Δικαιώματα (AIDEX – OPTIONS)	573.729,55	845.038,85	-32,1%
Προμήθειες Συν/γών Repurchase Agreement	14.550,06	6.165,59	135,9%
Έσοδα από προμήθειες Market Makers	386.909,94	454.603,11	-14,8%
Έσοδα από εκπαίδευση κ.λ.π.	333.824,26	192.943,33	73,01%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.883.207,04</b>	<b>5.137.945,54</b>	<b>-4,95%</b>

## ΕΣΟΔΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα συνολικά έσοδα κεφαλαίων ανήλθαν στο ποσό των 40.194.600,82 ευρο. Σε αυτά συμπεριλαμβάνονται :

α) Έσοδα (κέρδη) από πώληση Συμμετοχών και Χρεογράφων εισηγμένων στο Χ.Α., συνολικής αξίας 32.917.412,81 Euro, β) Έσοδα από μερίσματα Συμμετοχών σε εταιρίες μη εισηγμένες στο Χ.Α., ύψους 3.964.579,15 Euro, γ) Έσοδα από μερίσματα μετοχών εισηγμένων 2.333.522,30 Euro, δ) Έσοδα από REPOS καταθέσεις και προθεσμιακές καταθέσεις 811.902,49 Euro και ε) Έκπτωση εφάπαξ καταβολής φόρου εισοδήματος 167.184,07 Euro.

## ΕΞΟΔΑ

Τα λειτουργικά έξοδα προ αποσβέσεων της χρήσης 2004 παρουσιάζουν μείωση της τάξεως του (4,24 % ) και ανήλθαν στο ποσό των 17,51 εκατ. ευρο έναντι του ποσού των 18,28 εκατ. ευρο της προηγούμενης χρήσης ενώ συμπεριλαμβανομένων και των αποσβέσεων παρουσιάζουν μείωση της τάξεως του 7,89 % και ανέρχονται στο ποσό των 21,08 εκατ. ευρο έναντι 22,9 εκατ. ευρο, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην συνέχιση της προσπάθειας για μείωση και ορθολογικοποίηση των δαπανών της εταιρίας.

Αναλυτικότερα στον ακόλουθο πίνακα:

	<i>ΕΞΟΔΑ</i>	<i>ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2004</i>	<i>ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2003</i>	<i>Μεταβ. %</i>	<i>ΣΥΜΜ. %</i>
60	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.178.910,53	5.243.139,45	-1,23%	24,4 %
61	Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.892.094,77	1.675.438,98	12,93%	8,92 %
62	Παροχές τρίτων	5.496.299,23	5.845.565,55	-5,97%	25,9 %
63	Φόροι τέλη	1.519.540,88	1.578.147,99	-3,71%	7,16 %
64	Διάφορα έξοδα (*)	3.413.221,65	3.933.994,45	-13,24%	16,09 %
65	Τόκοι και συναφή έξοδα	9.519,20	8.130,96	17,07%	0,04 %
	Λειτουργικά έξοδα προ αποσβέσεων	17.509.586,26	18.284.417,38	-4,24%	82,52 %
66	Αποσβέσεις	3.568.038,69	4.597.719,05	-22,40%	16,82 %
	Λειτουργικά έξοδα μετά αποσβέσεων	21.077.624,95	22.882.136,43	-7,89%	99,34 %
68	Προβλέψεις	140.529,92	374.609,19	-62,4%	0,66 %
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ</b>	<b>21.218.154,87</b>	<b>23.256.745,62</b>	<b>-8,7%</b>	

(\*) Δεν περιλαμβάνονται για λόγους συγκρισιμότητας τα « έξοδα & Ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων».

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Τα «Αποτελέσματα Χρήσεως» που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις έχουν ως εξής :

<i>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	32.948.601,83	33.742.248
<b>Μικτά αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>	21.442.154,27	21.155.872
<b>Μερικά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως</b>	11.947.264,42	10.966.129,98
<b>Ολικά αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>	47.832.832,47	13.834.523,32
<b>Καθαρά αποτελέσματα (Ζ/Κ) προ φόρων</b>	56.014.400,10	33.886.654,34

Τα «Κέρδη προς Διάθεση» (κέρδη μετά από φόρους) πλέον των προτεινομένων προς διανομή φορολογημένων κερδών εις νέον, ανήλθαν σε (εκατ. Euro) 61,9 έναντι (εκατ. euro ) 65,7 της προηγούμενης χρήσης. Το συνολικό προτεινόμενο μέρισμα ανέρχεται σε euro 55.225.860,70 (10,10 Ευρώ/ Μετοχή) έναντι euro 22.965.209,40 (4,2 Ευρώ/ Μετοχή) στην προηγούμενη χρήση.

Η «Διάθεση Κερδών» και οι μεταβολές σε σχέση με την προηγούμενη χρήση αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

<i>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ</i>	<i>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</i>	<i>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003</i>
1. Τακτικό αποθεματικό	750.488,97	1.087.624,98
2. Πρώτο μέρισμα	12.480.604,88	7.232.706,10
3. Πρόσθετο μέρισμα	42.745.255,82	15.732.503,30
6. Αφορολόγητα αποθεματικά Α.Ν.148/67	5.653.280,05	
6ζ. Αποθεματικά από εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος.	167.184,07	0.00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	58.093,05	41.643.608,26
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>61.854.906,84</b>	<b>65.696.442,64</b>

Παρακάτω παραθέτουμε ορισμένους «δείκτες», της εταιρίας.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		
	31-Δεκ-2004	31-Δεκ-2003
Κύκλος εργασιών (σε χιλ. ευρώ)	32.949	33.742
Μικτό κέρδος (%)	65,08 %	62,70%
Κέρδη προ φόρων (χιλ. ευρώ)	56.014	33.887
Ίδια Κεφάλαια (χιλ. ευρώ)	108.685	108.130
Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων (ΚΕΠΦ/ΣΙΚ)	51,54 %	31,34%
Σχέση Ξένα προς Ίδια κεφάλαια	0,58	0,31
Ρευστότητα (ΚΠΕ/ΒΞΚ) %	2,24	3,30
Λανειακή επιβάρυνση	36,43 %	23,14%
Τραπεζικά δάνεια / Ίδια Κεφάλαια	0,00 %	0,00%
Σχέση χρημ/κών εξόδων / τζίρου	0,03 %	0,02%
Σχέση συνολικών οργανικών εξόδων / τζίρου	64,37 %	68,88%
Μ.Ο. απασχολούμενου προσωπικού	128	134
ΑΠΟΛΟΣΗ ΟΙΚΟΝ. ΜΟΝΑΔΟΣ-ΚΠΚ= (ΚΑΕ/ΣΚΕ) %	35,60 %	31,10%
ΔΟΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (ΚΠΕ/ΣΕΝ) %	0,99	0,98
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ(ΑΠΥ/ΣΚΕ)*360	25,55	32,32

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2005  
Το Διοικητικό συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

**ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ**  
Α.Δ.Τ. Ι 365608

**ΣΩΚΡΑΤΗΣ Γ. ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Α. 351782

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ**

**Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Θ. ΧΥΤΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Χ 050100

**ΑΝΤΩΝΙΟΣ Ι.ΒΟΖΙΚΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Ν.153281  
ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε.0015940 – Α' ΤΑΞΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου που αποτελείται από (45) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 23 Φεβρουαρίου 2004.

Αθήνα , 23 Φεβρουαρίου 2005.

**ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ**

<b>ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ</b>	<b>ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ</b>
<b>Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α 13971</b>	<b>Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α 14161</b>

**Ernst & Young (Hellas)**  
**Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές ΑΕ**