

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΤΡΩΝ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ



ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΑ ΣΠΟΥΔΑΣΤΩΝ

ΒΑΛΑΒΑΝΗΣ ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΕΠΟΠΤΕΥΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: Κα ΚΑΛΑΠΟΛΗ ΑΛΕΚΑ

ΠΑΤΡΑ 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πίνακας περιεχομένων

Πρόλογος	4
Περίληψη	5
Εισαγωγή	6
Κεφάλαιο 1	8
Ιστορικό Σημείωμα	8
1.1 Η Ίδρυση του Επίσημου Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.....	8
1.2 Η Εποχή Εκσυγχρονισμού του Κράτους	9
1.3 Η Πρώτη Δεκαετία του Νέου Αιώνα.	11
1.4 Η Πρώτη Περίοδος του Μεσοπολέμου (1924-1928) Μέχρι και τον Β΄ Παγκόσμιο Πόλεμο (1940).....	14
1.5 Η Περίοδος της Κατοχής του Εμφυλίου Πολέμου και της Ανασυγκρότησης (1940- 1953).....	16
1.6 Ο Υπερπληθωρισμός του Έτους 1944	18
1.7 Η Κίνηση των Χρεογράφων Μετά την Απελευθέρωση.	19
1.8 Η Περίοδος 1953 – 1967 η Αρχή της Οικονομικής Ανάπτυξης.	20
1.9 Η Περίοδος 1967-1973	22
1.10 Οι Χρηματιστηριακές Εξελίξεις της Περιόδου 1974 – 1980.....	25
1.11 Η Περίοδος 1980-1996. Υπογραφή της Συνθήκης του Μάαστριχ	26
1.12 Η Αρχή Ενός Νέου Κύκλου.....	28
Κεφάλαιο 2	30
Χρηματιστηριακοί δείκτες και προϋποθέσεις εισαγωγής μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο.....	30
2.1 Η Χρησιμότητα των Χρηματιστηριακών Δεικτών	30
2.2 Βασικοί Δείκτες του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.....	32
2.3 Η Διαδικασία Εισαγωγής Κινητών Αξιών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου	39
2.4 Οι Διατάξεις του Ν.3606/2007 για την Εισαγωγή Χρηματοπιστωτικών Μέσων Προς Διαπραγμάτευση.....	41
2.5 Προϋποθέσεις Εισαγωγής Μετοχών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών	42
2.6 Η Κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης	42
2.7 Η Κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης	46
2.8 Εισαγωγή Μεριδίων Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων.....	47
2.9 Εισαγωγή Σύνθετων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων.....	47
2.10 Η Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών	49
2.11 Η Κατηγορία της Επιτήρησης.....	49

2.12 Η Εισαγωγή στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Κινητών Αξιών Αλλοδαπών Εταιρειών	50
2.13 Προϋποθέσεις Εισαγωγής Λοιπών Εκτός των Μετοχών , Κινητών Αξιών, στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.....	51
2.14 Αναστολή Διαπραγμάτευσης Κινητών Αξιών	52
2.15 Η Επαναδιαπραγμάτευση Μετοχών που Τελούν Υπό Αναστολή Διαπραγμάτευσης.....	54
2.16 Διαγραφή Κινητών Αξιών.....	55
2.17 Οι Κυρωτικές Αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	57
2.18 Διοικητικά Πρόστιμα	58
2.19 Οι Κυρωτικές Αρμοδιότητες της Τράπεζας της Ελλάδος.....	60
2.20 Το Περιεχόμενο, η Έγκριση και η Δημοσίευση του Ενημερωτικού Δελτίου.....	60
Κεφάλαιο 3	66
Κατηγορίες εταιρειών και παραδείγματα Μεταφερόμενων Εταιρειών	66
3.1 Η Κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης	66
3.2 Η Κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης	69
3.3 Η Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς , Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών	70
3.4 Η Κατηγορία της Επιτήρησης	72
3.5 Παραδείγματα Μεταφοράς Εταιρειών στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.....	73
3.6 Παραδείγματα Μεταφοράς Εταιρειών στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.....	74
3.7 Παραδείγματα Μεταφοράς Εταιρειών στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς & Ειδικών Χαρακτηριστικών	76
3.8 Παραδείγματα Μεταφοράς Εταιρειών στην Κατηγορία Επιτήρησης.....	78
3.9 Άρση Επιτήρησης Και Μεταφορά των Εταιρειών Στις Κατηγορίες Διαπραγμάτευσης	83
3.10 Εταιρείες Υπό Αναστολή Διαπραγματεύσεων.....	86
3.11 Διαγραφή Εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών.....	88
Βιβλιογραφία	90
Παράρτημα 1.....	91
Παράρτημα 2.....	96
Παράρτημα 3.....	2147
Παράρτημα 4.....	2149
Παράρτημα 5.....	2155

Πρόλογος

Το θέμα που αναλύσαμε και αναπτύξαμε σε αυτή την πτυχιακή είναι η διαδικασία εισαγωγής μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Περιγράφουμε τις απαραίτητες ενέργειες που θα πρέπει να εφαρμόσει μια εταιρεία για να εισήχθη στο Χ.Α.Α. Επίσης αναλύουμε τις ελάχιστες προϋποθέσεις που θα πρέπει να καλύπτει η εταιρεία σύμφωνα με το ν. 3371/2005 και τους κανονισμούς του Χ.Α.Α.

Στην συνέχεια, χωρίζουμε τις εταιρείες σε κατηγορίες όπως είναι στη σημερινή τους μορφή και παραθέτουμε παραδείγματα εταιρειών που συνθέτουν αυτές τις κατηγορίες. Παραθέτουμε επίσης παραδείγματα εταιρειών οι οποίες σύμφωνα με τα οικονομικά τους αποτελέσματα-στοιχεία, την μεταβολή στη διασπορά των μετοχών τους και αλλά, μεταφέρονται σε άλλες κατηγορίες.

Εστιάζουμε στην συνέχεια, στις προϋποθέσεις που θα πρέπει να πληροί μια εταιρεία για να παραμείνει σε μια κατηγορία και παραθέτουμε όλο το νομικό πλαίσιο όπως έχει ανακοινωθεί στην εφημερίδα της κυβερνήσεως και στην επιτροπή κεφαλαιαγοράς.

Ακόμα παρουσιάζουμε μια ιστορική ανάδρομη του χρηματιστηρίου από την ίδρυση του μέχρι σήμερα, αναφέροντας τους κυριότερους λόγους, όπως οικονομικούς – κοινωνικούς – πολιτικούς, καταστάσεις που επηρέασαν τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό .

Για τη δημιουργία της πτυχιακής αυτής χρησιμοποιήσαμε έντυπες και ηλεκτρονικές πηγές. Αντλήσαμε όλες τις απαραίτητες πληροφορίες, από την ιστοσελίδα της επιτροπής κεφαλαιαγοράς, του επίσημου χρηματιστηρίου Αθηνών, της ένωσης εισηγμένων εταιριών και διάφορους οικονομικούς ειδησεογραφικούς ιστότοπους. Επιπρόσθετα, συμβουλευτήκαμε εκτενή βιβλιογραφία για θέματα που αφορούν την ιστορική αναδρομή του Χ.Α.Α., μέχρι τη σύνθεση δεικτών και νόμων που καλύπτουν τη λειτουργία του.

Περίληψη

Για την καλύτερη και πιο εύκολη ανάγνωση της πτυχιακής αυτής, τη χωρίσαμε σε επιμέρους κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζουμε ιστορικά στοιχεία από την ίδρυση του Χ.Α.Α. (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) στις 30 Σεπτεμβρίου 1876 υπό την κυβέρνηση του Κουμουνδούρου και φτάνουμε μέχρι σήμερα στην Ελλάδα του Δ.Ν.Τ.(Διεθνές Νομισματικό Ταμείο). Σε όλο αυτό το διάστημα αναφέρουμε αντικειμενικές καταστάσεις που συνέβησαν τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό, οι οποίες επηρέασαν αισθητά το Χ.Α.Α. Καταστάσεις, όπως παγκόσμιοι πόλεμοι, κοινωνικές εξεγέρσεις, μεταφορές πληθυσμών, ανάπτυξης της βιομηχανίας, οικονομικές συμφωνίες κρατών, είναι μερικοί από τους παράγοντες που επηρέασαν την οικονομία. Παρουσιάζουμε επίσης, εταιρίες που είχαν εισήχθη στο Χ.Α.Α. ανά περίοδο, από την ίδρυση του μέχρι σήμερα, φανερώνοντας στον αναγνώστη σε ποια φάση του οικονομικού κύκλου βρισκόμασταν ανάλογα με το πλήθος των εταιριών.

Στο δεύτερο και κύριο μέρος παρουσιάζουμε όλες της κατηγορίες του Χ.Α.Α. καθώς και τις εταιρίες που συμμετέχουν σ' αυτές. Συνολικά στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζουμε την διαδικασία και το νομικό πλαίσιο πάνω στο οποίο θα πρέπει να ακολουθήσει η εταιρία για να μπει στο Χ.Α.Α. μέχρι και τις προϋποθέσεις που θα πρέπει να ικανοποιεί για την εισαγωγή της στη κατάλληλη κατηγορία. Για τη πλήρη κάλυψη του θέματος δίνουμε στοιχεία για της κυρωτικές αρμοδιότητες της επιτροπής κεφαλαιαγοράς και της τράπεζας της Ελλάδος καθώς και πληροφορίες για το ενημερωτικό δελτίο των εταιριών.

Στο τρίτο μέρος, παραθέσουμε παραδείγματα εισηγμένων εταιριών, οι οποίες μεταφερθήκαν σε άλλη κατηγορία, σύμφωνα με τη εξάμηνη αναθεώρηση των κατηγοριών αυτών. Σ' αυτά τα παραδείγματα δείχνουμε και το λόγο για τον οποίο μεταφερθήκαν βάση του νομικού πλαισίου και του κανονισμού του Χ.Α.Α.

Εισαγωγή

Το χρηματιστήριο είναι ο χώρος όπου έρχονται σε συνάντηση οι αντίθετες προσδοκίες των επενδυτών για τη διαμόρφωση των τιμών των μετοχών μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Στην αγορά του χρηματιστηρίου πάντοτε υπάρχουν κάποιοι επενδυτές που πιστεύουν ότι η τιμή π.χ. μιας μετοχής πρόκειται να υποχωρήσει και κάποιοι άλλοι που για διαφορετικούς λόγους πιστεύουν ότι η τιμή της ίδιας μετοχής πρόκειται να ανέλθει. Οι πρώτοι προσπαθώντας να πουλήσουν τις μετοχές που κατέχουν, ωθούν την τιμή της μετοχής ανοδικά και με αυτόν τον τρόπο διαμορφώνεται μια τιμή όπου η πρόσφορα και η ζήτηση ισορροπούν τη δεδομένη χρονική στιγμή.

Ο επενδυτής βλέπει το χρηματιστήριο ως μια εναλλακτική μορφή τοποθέτησης των χρημάτων που αποταμιεύει, με σκοπό την επιδίωξη ικανοποιητικής απόδοσης, απόδοσης συνήθως υψηλότερης από αυτήν που προσφέρουν επενδύσεις όπως οι τραπεζικές καταθέσεις και τα κρατικά ομολόγα.

Το χρηματιστήριο αποτελεί επίσης μέρος του συνολικού χρηματοδοτικού συστήματος και όπως και οι τράπεζες παρέχει τα μέσα και τις υπηρεσίες για τη μεταβίβαση χρηματικών πόρων από τις αποταμιεύσεις των επενδυτών στις επιχειρήσεις, οι οποίες με αυτά τα κεφάλαια υλοποιούν τα επενδυτικά τους προγράμματα.

Το ευρύ επενδυτικό κοινό διοχετεύει αποταμιευτικά κεφάλαια στις επιχειρήσεις και προσδοκά θετικές αποδόσεις, που επιτυγχάνονται μέσα από την αναπτυξιακή πορεία της επιχείρησης που οδηγεί σε ανοδική πορεία την τιμή της μετοχής (κεφαλαιακά κέρδη) καθώς και μερισματικές αποδόσεις.

Οι επιχειρήσεις μπορούν να αντλήσουν κεφάλαια από το ευρύ επενδυτικό κοινό, τόσο κατά την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο, εφόσον εισάγονται μετά από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή, όσο και αργότερα μέσω νέων αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου.

Ειδικότερα οι κύριοι στόχοι του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών είναι:

1. Να παρέχει την δυνατότητα στις Εταιρείες να αναπτυχθούν αντλώντας κεφάλαια από τους επενδυτές.
2. Να προστατεύσει το επενδυτικό κοινό μέσω της νομοθεσίας και να διασφαλίσει την εύρυθμη και ομαλή λειτουργία της Χρηματιστηριακής αγοράς
3. Να ενθαρρύνει και να προωθήσει της επενδύσεις, να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για την ανάπτυξη της αγοράς αξιών καθώς και τον έλεγχο και ρύθμιση των συναλλαγών για κινητές αξίες.
4. Να διασφαλίσει πλήρη και ίση πληροφόρηση για όλους τους επενδυτές, η αποφυγή δημιουργίας παραπλανητικής αγοράς και η καταστολή των δόλιων και ανάρμοστων μεθόδων χρηματιστηριακής συναλλαγής.
5. Η κατάρτιση και υποβολή για έγκριση των αναγκαίων για την επίτευξη των σκοπών των χρηματιστηριακών Κανονισμών και η εκτέλεση κάθε άλλης αναγκαίας για το σκοπό αυτό ενέργειας.

6. Να διευρύνει την Χρηματιστηριακή αγορά με την εισαγωγή νέων εταιρειών από την Κύπρο αλλά και από το εξωτερικό.
7. Εισαγωγή νέων χρηματιστηριακών προϊόντων.

Κεφάλαιο 1

Ιστορικό Σημείωμα

Τα στοιχεία που βρίσκονται στο κεφάλαιο αυτό προέρχονται από τις πηγές [1],[2],[3],[4],[6].



1.1 Η Ίδρυση του Επίσημου Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Η ίδρυση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, ύστερα από μακρόχρονη προεργασία υπήρξε σταθμός στην οικονομική ιστορία του έθνους. Ανταποκρίθηκε πλήρως στην ανάγκη εκσυγχρονιστικών μεταρρυθμίσεων και στα πλαίσια της μεγάλης προσπάθειας για οικονομική ανόρθωση του τόπου. Παράλληλα, από τη σύστασή του έως και σήμερα, προσαρμόστηκε με σχετική ευελιξία στα διεθνή πρότυπα και τις χρηματοοικονομικές συνθήκες των εποχών.

Η ιστορία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών αρχίζει στις 30 Σεπτεμβρίου 1876, όταν επί κυβερνήσεως Αλ. Κουμουνδούρου, δόθηκε η κυβερνητική έγκριση για τη σύστασή του ως αυτόνομος δημόσιος φορέας και το 1918 μετατράπηκε σε ΝΠΔΔ. Πρώτος πρόεδρος του Χρηματιστηρίου εκλέχθηκε ο κ. Ιωάννης Δούμας, διευθυντής της Πιστωτικής Τράπεζας. Τον Απρίλιο του 1880, δημοσιεύτηκε ανακοίνωση που ενημέρωνε ότι ημερομηνία ενάρξεως των εργασιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ορίστηκε η 2^η Μαΐου 1880.

Το 1995 μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρεία, με μοναδικό μέτοχο το ελληνικό Δημόσιο και με την επωνυμία Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. Το Μάρτιο του 2000 ιδρύεται η εταιρεία συμμετοχών Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (ΕΧΑΕ), με θυγατρικές τις εταιρείες ΧΑΑ(Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) και

ΧΠΑ(Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών). Οι εταιρείες ΧΑΑ και ΧΠΑ συγχωνεύονται το Σεπτέμβριο του 2002, δημιουργώντας τη νέα εταιρεία Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) Α.Ε. Σταδιακά το ελληνικό Δημόσιο διαθέτει όλες τις μετοχές του, ώσπου το 2003 αποχωρεί πλήρως από την εταιρεία συμμετοχών ΕΧΑΕ , η οποία έτσι καθίσταται ιδιωτική. Τον Ιούλιο του 2007 η ΕΧΑΕ μεταφέρεται στη Λεωφόρο Αθηνών 110 και το Δεκέμβριο του 2007 κλείνει οριστικά το κτίριο της οδού Σοφοκλέους 10 και τελειώνει οριστικά το χρόνιο πρόβλημα στέγασης του χρηματιστηρίου.

1.2 Η Εποχή Εκσυγχρονισμού του Κράτους

Κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1870, η ελληνική οικονομία έκανε με επιτυχία τα πρώτα βήματα προς τον τομέα του εκσυγχρονισμού και της ανάπτυξης της, αξιοποιώντας ένα θετικό διεθνές περιβάλλον και μια σειρά από ευνοϊκές συγκυρίες. Όμως, στη δεκαετία του 1880, οι συνθήκες και οι συγκυρίες, έδειχναν να έχουν μεταβληθεί. Η διεθνής οικονομία είχε ήδη εισέλθει σε μακροχρόνια φάση ύφεσης, ενώ οι νομισματικές ανισορροπίες, περιόριζαν το διεθνές εμπόριο και την κίνηση κεφαλαίων. Η διεθνής ύφεση περιόρισε σημαντικά τον επαναπατρισμό κεφαλαίων Ελλήνων του εξωτερικού. Στη βαλκανική χερσόνησο και με δεδομένα τα προβλήματα συνοχής της Οθωμανικής Αυτοκρατορίας, τα εθνικιστικά κινήματα λάμβαναν διαρκώς μεγαλύτερες διαστάσεις γεγονός που έκανε απαραίτητη τη διατήρηση των στρατιωτικών δαπανών σε υψηλά επίπεδα. Επίσης η χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα που είχε εκείνη το νέο και οικονομικά αδύναμο κράτος, ο εξωτερικός δανεισμός ήταν συνήθως επιβαρυνμένος με υψηλότατα βάρη. Τέλος, λίγα χρόνια πριν την ολοκλήρωση του 19 ου αιώνα, η Ελλάδα ενεπλάκη στον ατυχή πόλεμο του 1897, εναντίον της Τουρκίας, όπου η ήττα, πέρα από την επιδείνωση της ψυχολογικής κατάστασης και του ηθικού του λαού, προκάλεσε μία σοβαρότατη αρνητική οικονομική εξέλιξη και την για δεκαετίες επιβολή του Διεθνούς Οικονομικού Ελέγχου.



Οι συναλλαγές συγκριτικά με την οικονομική ύφεση εμφανίζονται αρκετά ζωηρές, λόγω του χρηματιστικού ενδιαφέροντος που είχε καταλάβει το κοινό. Κατά τη διετία 1881 έως 1883, παρατηρείται αθρόα εγγραφή νέων μελών στο Χρηματιστήριο. Η εξέλιξη αυτή συνδυάζεται με μία ακόμη έξαρση της οργανωμένης κερδοσκοπίας, με επίκεντρο τις μετοχές της Εταιρίας Λαυρίου και της Πιστωτικής Τράπεζας. Οι μετοχές Λαυρίου αποτελούσαν το κατεξοχήν κερδοσκοπικό χαρτί και το βαρόμετρο της αγοράς. Κατά το 1882, στα χρηματιστικά δελτία των εφημερίδων δίνονταν οι τιμές 32 αξίων, ενώ επίσημα διαπραγματεύονταν στο Χρηματιστήριο μόνο 18 (4 σε δάνεια σε χρυσό, 4 δάνεια σε δραχμές, 4 τράπεζες, 2 εταιρίες Λαυρίου, 3 εμπορικές εταιρίες και αυτή του Αεριόφωτος). Επομένως, στην ελεύθερη αγορά διαπραγματεύονταν και μετοχές εταιριών μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο.

Κατά την τριετία 1880 έως και 1883, η πορεία των τιμών στο Χρηματιστήριο υπήρξε θετική και ο όγκος των συναλλαγών αρκετά υψηλός. Όμως, τη θετική αυτή φάση διαδέχτηκε η οδυνηρή κρίση του 1884. Η κρίση αυτή ήταν μία από τις σοβαρότερες που γνώρισε το Χρηματιστήριο και υπήρξε απόρροια της γενικότερης οικονομικής δυσπραγίας της εποχής εκείνης. Με την άνοδο του Δεληγιάννη στη κυβέρνηση το 1890 επικράτησε δυσφορία και απαισιοδοξία στους οικονομικούς κύκλους και τους ομολογιούχους του εσωτερικού αλλά και του εξωτερικού οι οποίοι ήταν σταθερά υπέρ του Χαρίλαου Τρικούπη. Με την επιστροφή του Χ. Τρικούπη στην εξουσία στα μέσα του 1892 επικράτησε η ελπίδα ότι η χρεοκοπία θα αποτραπεί. Αυτή η πίστη αντικατοπτριζόταν στην άνοδο των ελληνικών αξίων στα χρηματιστηριακά δελτία. Ωστόσο αυτό δεν κράτησε πολύ και οι πτωτικές τάσεις επανεμφανίσθηκαν έτσι στις αρχές του Δεκεμβρίου ο Χ. Τρικούπης ανακοίνωσε από το βήμα της βουλής την αδυναμία του κράτους για την ακριβή εκπλήρωση των δανειακών του υποχρεώσεων. Στη βελτίωση της κακής ψυχολογίας του ελληνικού λαού από την πτώχευση συντέλεσε η επιτυχής τέλεση των Ολυμπιακών Αγώνων του 1896. Όμως,

τον επόμενο χρόνο, μια νέα κρίση που προκλήθηκε από την όξυνση του ζητήματος της Κρήτης και τις βίαιες αντιδράσεις των Τούρκων στη Μεγαλόνησο. Όλα αυτά επέδρασαν δυσμενέστατα στην οικονομική πορεία του τόπου και στο Χρηματιστήριο.



1.3 Η Πρώτη Δεκαετία του Νέου Αιώνα.

Η περίοδος των μεγάλων πολέμων και των εθνικοοικονομικών ανακατατάξεων το Χρηματιστήριο Αθηνών δοκιμάζεται σκληρά, αλλά και να δοκιμάζει με επιτυχία τις αντοχές του. Η δημιουργία κλίματος εμπιστοσύνης προς την Ελλάδα, μετά τη ρύθμιση των χρεών της από το διεθνή έλεγχο, ήταν ο σοβαρότερος λόγος για την άνοδο των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο και την έναρξη ενός ορμητικού ανοδικού κύκλου.

Η θετική αυτή χρηματιστηριακή φάση ανακόπηκε από το πρώτο τυχαίο γεγονός. Μια επιδημία πανώλης στην Αλεξάνδρεια το 1899 θεωρήθηκε ως η αιτία της πτώσης των τιμών. Στις αρχές του 1902, στο Χρηματιστήριο της Αθήνας διαπραγματεύονταν οι τίτλοι 21 εταιριών και δανείων. Μετά από την πτώση των προηγούμενων χρόνων, οι τιμές έδειχναν να είναι σταθεροποιημένες. Ούτε στις διεθνείς αγορές όμως, ήταν καλύτερη η κατάσταση, αφού φαινόμενα κρίσης παρατηρούνταν σε όλες τις μεγάλες οικονομίες. Στην Αγγλία και τη Γαλλία, λόγω πολέμων, και στη Γερμανία, λόγω της βιομηχανικής υπερπαραγωγής, που ήταν αδύνατο να απορροφηθεί.

Η ουσιαστική όμως αιτία της επιφυλακτικότητας στο Χρηματιστήριο, ήταν τα εξωτερικά θέματα που, σε συνδυασμό με το θόρυβο για τη Μακεδονία, κρατούσαν τον κόσμο σε ανησυχία και τον απέτρεπαν από νέες αγορές.

Παρόλα αυτά, όπως πολλές φορές συμβαίνει στις χρηματιστηριακές αγορές, μέσα από την απαισιοδοξία, εμφανίστηκαν ανοδικές τάσεις. Αυτό ίσως να το προκάλεσε το

γεγονός ότι δύο ελληνικές αξίες (οι μετοχές των σιδηροδρόμων Θεσσαλίας και η Ελληνική Ηλεκτρική Εταιρία) άρχισαν να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο του Παρισιού. Ίσως ότι άμεσα ακολούθησαν άλλες δύο, της Βιομηχανικής Τράπεζας και της νεοσύστατης Σταφιδικής Εταιρίας.

Το 1904 υπήρξε μία Χρηματιστηριακά ανοδική χρονιά, η οποία μετρίασε τις αρνητικές επιδόσεις της ύφεσης η οποία κυριάρχησε κατά το μεγαλύτερο διάστημα της πρώτης δεκαετίας του αιώνα. Το 1907 η κρίση των αγορών που ξεκίνησε από την Αμερική, προκάλεσε εκποιήσεις πολλών ελληνικών αξιών. Ωστόσο στους πρώτους μήνες του 1909 οι ανοδικές τάσεις ανεστάλησαν μετά τα γεγονότα στο Γουδί, που οδήγησαν στην πτώση της κυβέρνησης.

Το 1910 τα υψηλά μερίσματα που διανεμήθηκαν από αρκετές εταιρίες προκάλεσαν έντονη ζήτηση των 'καλών' μετοχών και δημιουργήθηκαν οι ελπίδες για ανάκαμψη των τιμών στα προ πενταετίας επίπεδα τους. Η εξέλιξη αυτή αποδόθηκε κυρίως στην καλή πολιτική κατάσταση, την αυξημένη παραγωγή και τη νομισματική σταθερότητα. Ακολούθησε ο Α΄ παγκόσμιος πόλεμος οπου το ψυχολογικό κλίμα στο Χρηματιστήριο ήταν αρνητικό, το κλείσιμο των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων παρατεινόταν επί μήνες και όπως συνήθως γινόταν σε παρόμοιες περιπτώσεις, οι συναλλαγές μεταφέρθηκαν ανεπίσημα σε χώρους έξω από το κτήριο του Χρηματιστηρίου. Πάντως θα πρέπει να τονισθεί ότι παρά την ένταση των γεγονότων δεν παρατηρήθηκαν φαινόμενα πανικού. Αξίζει να σημειωθεί ότι από τα πρώτα χρόνια της λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, εξέδιδε το Επίσημο Ημερήσιο Δελτίο, καθώς επίσης και την Ετήσια Επετηρίδα του Χρηματιστηρίου. Στο Επίσημο Ημερήσιο Δελτίο, καταχωρούνταν οι τιμές της προηγούμενης μέρας (για δάνεια, μετοχές, συνάλλαγμα και νομίσματα), οι ανακοινώσεις του Χρηματιστηρίου και των μελών του και άλλες χρήσιμες πληροφορίες για τους επενδυτές.

Στην Ετήσια Επετηρίδα, γνωστοποιούνταν τα στοιχεία των δανείων και των μετοχών που συναλλάσσονταν στην αγορά, ενώ παράλληλα αναγράφονταν στοιχεία, τόσο για τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας, όσο και για τα στατιστικά στοιχεία της τιμής για όλα τα προηγούμενα χρόνια διαπραγμάτευσης της μετοχής.

Ανατρέχοντας στην Επετηρίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών του έτους 1915 βρίσκουμε πολλές πληροφορίες για τα εθνικά δάνεια, το δημόσιο χρέος, τα δάνεια σε χρυσό αλλά και όλα τα εθνικών δάνεια οι τίτλοι των οποίων διαπραγματεύονταν τότε στο Χρηματιστήριο.

Για τις μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονταν στο Χρηματιστήριο η Επετηρίδα έδινε πλήρη στοιχεία, τα οποία περιλάμβαναν: στοιχεία για τη σύσταση, την έδρα, τη Διοίκηση, το αντικείμενο εργασιών, τις εγκαταστάσεις και τα προϊόντα, την εξέλιξη του εταιρικού κεφαλαίου, το χρόνο πραγματοποίησης της Συνέλευσης των Μετόχων, τις ομολογίες που έχουν εκδοθεί, τον τρόπο που διανέμονται τα κέρδη, το μερίσμα των περασμένων ετών και τις διακυμάνσεις της τιμής της μετοχής από τότε που εισήχθη στο Χρηματιστήριο.

Την εποχή εκείνη διαπραγματεύονταν οι τίτλοι 18 εθνικών δανείων (που είχαν εκδοθεί κατά την περίοδο 1881 έως και 1915) και οι μετοχές 30 εταιριών. Οι εταιρίες οι οποίες είχαν εισηγμένες τις μετοχές τους για διαπραγμάτευση, κατά την περίοδο εκείνη, ήταν οι εξής:



Τράπεζες:

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Κρήτης, Ιονική Τράπεζα, Λαϊκή Τράπεζα, Τράπεζα Αθηνών, Τράπεζα Ανατολής και Εμπορική Τράπεζα.

Σιδηρόδρομοι, Τροχιόδρομοι:

Αθηνών – Πειραιώς, Θεσσαλίας, Πελοποννήσου, Αττικής και Τροχιόδρομοι Αθηνών – Πειραιώς και Περιχώρων.

Διάφορες Εταιρείες:

Διαχειρίσεως Υπεγγύων Προσόδων, Πανελλήνιος Ατμόπλοια, Εθνική Ατμόπλοια Ελλάδος, ναυτική και Εμπορική Εταιρία 'Μιχαλινός', Αχαϊκή Ατμόπλοια, Διώρυγας Κορίνθου, Ενιαία Προνομιάς Εταιρία, Πυριτιδοποιείου και Καλυκοποιείου, Οίνων και Οινοπνευμάτων, Ελαιουργική και Εφοπλιστική Εταιρία, Χημικών Προϊόντων και Λιπασμάτων, Τσιμέντων 'TITAN' Μεταλλουργείων Λαυρίου, Μεταλλευτική Εταιρία 'Λοκρίς', Ηλεκτρική Εταιρία, Οικονομίδης & Σία – Χρωματουργεία Πειραιώς, Ανώνυμος Εταιρεία Επιχειρήσεων εν Ελλάδι, Εταιρία Ηλεκτροφωτισμού Τριπόλεως.

Είναι χαρακτηριστικό ότι, από τις 30 μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονταν στο Χρηματιστήριο κατά την εποχή εκείνη, σήμερα εξακολουθούν να διαπραγματεύονται

μόνον τρεις (Εθνική Τράπεζα, Εμπορική Τράπεζα, Τσιμέντα ‘‘Τιάν’’), ενώ άλλες πέντε (Ιονική Τράπεζα, Λαϊκή Τράπεζα, Τράπεζα Κρήτης, Τράπεζα Αθηνών και Οίνων και Οινοπνευμάτων) διαπραγματεύονται με άλλο εταιρικό σχήμα ή άλλη δραστηριότητα.

1.4 Η Πρώτη Περίοδος του Μεσοπολέμου (1924-1928) Μέχρι και τον Β΄ Παγκόσμιο Πόλεμο (1940).

Η υπογραφή της Συνθήκης της Λωζάννης τερμάτισε μία μακροχρόνια περίοδο εθνικών αγώνων, κατακτήσεων και περιπετειών. Ο χρηματιστηριακός κύκλος αυτής της εποχής δεν χαρακτηρίζεται στο σύνολο του από ανοδικές τάσεις. Στην Ελλάδα του μεσοπολέμου, το Χρηματιστήριο αντανακλούσε την πολιτικοκοινωνική σύγχυση και τις καταλυτικές οικονομικές εξελίξεις που μεταμόρφωναν τη χώρα. Τη συντριπτική ήττα των Ελλήνων στη Μ. Ασία και την κατάρρευση της ‘‘Μεγάλης Ιδέας’’, ακολούθησε ο ξεριζωμός και η εγκατάσταση στην ελεύθερη πατρίδα 1.200.000 απόρων προσφύγων. Για την αντιμετώπιση των αναγκών τους ιδρύθηκαν νέες παραγωγικές μονάδες.

Το φαινόμενο αυτό είχε άμεσο αντίκτυπο και στο Χρηματιστήριο, όπου νέες Ανώνυμες Εταιρίες εισήγαγαν τους τίτλους τους προς διαπραγμάτευση.

Κατά τη περίοδο 1923-1928 συγκεκριμένα ιδρύθηκαν περισσότερες από 1.200 βιομηχανικές μονάδες. Παράλληλα, σημαντική ενίσχυση και εκσυγχρονισμός παρατηρήθηκε και στους παραδοσιακούς κλάδους της βιομηχανίας όπως στη κλωστοϋφαντουργία, τα είδη διατροφής και τα χημικά προϊόντα.

Κατά το διάστημα των ετών 1926-1927 η αγορά έδειχνε να παραμένει στάσιμη, χωρίς ιδιαίτερες ανοδικές ή πτωτικές εξάρσεις. Η χρηματιστηριακή αγορά της Αθήνας άρχισε να προσελκύει το ενδιαφέρον μεγαλύτερου αριθμού Αθηναίων. Στις αρχές του 1928, στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, διαπραγματεύονταν οι μετοχές 46 εταιριών.

Συμπερασματικά παρά τα προβλήματα που αντιμετώπιζε η ελληνική οικονομία κατά την πρώτη περίοδο του μεσοπολέμου μπόρεσε να επιτύχει ικανοποιητικούς ρυθμούς ανάπτυξης και να θέσει τα θεμέλια για τον ταχύτερο εκσυγχρονισμό της κατά τη δεκαετία που θα ακολουθούσε.

Σημαντικό ρόλο στην ανάπτυξη της οικονομίας κατά τα χρόνια αυτά, έπαιξε το τραπεζικό σύστημα το οποίο είχε αναπτυχθεί σημαντικά αριθμώντας 43 τράπεζες. Από αυτές η μεγαλύτερη ήταν η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος μια μικτού χαρακτήρα τράπεζα (δηλαδή ήταν εμπορική τράπεζα, ενώ παράλληλα κατείχε και το εκδοτικό πρόνομο), 37 ήταν εμπορικές, 3 κτηματικές και 2 αγροτικής πίστης.



Όμως τη σημαντικότερη εξέλιξη αποτέλεσε η ίδρυση το 1928 της Τράπεζας της Ελλάδος, μιας αμιγούς Κεντρικής Τράπεζας η οποία θα είχε ως ρόλο την προώθηση της οικονομικής ανάπτυξης της χώρας, μέσα από τη διατήρηση συνθηκών νομισματικής σταθερότητας.

Η μορφή της ελληνικής οικονομίας κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης 1929 – 1932 είχε ως αποτέλεσμα να μην υπάρξουν δραματικές επιδράσεις. Σταδιακά ωστόσο και κάτω από κάποιους παράγοντες όπως οι πιέσεις που άρχισαν να δέχονται οι τιμές των μετοχών, η αθρόα έκδοση κρατικών ομολογιών με υψηλό τόκο η στενότητα του χρήματος και η βαριά φορολογία των ανώνυμων εταιριών, η κατάσταση του χρηματιστηρίου επιδεινώθηκε αισθητά. Η πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς υπήρξε καθ όλη τη διάρκεια των ετών 1929 – 1932 υπήρξε καθοδική μια πορεία όπου επιδρούσαν και οι χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού. Αποτέλεσμα όλης αυτής της κατάστασης ήταν η αναστολή της λειτουργίας του Χρηματιστηρίου στις 19 Σεπτεμβρίου 1931 από τον πρωθυπουργό της Ελλάδος Ελευθέριο Βενιζέλο.

Υπήρξαν βέβαια και ανοδικές τάσεις οι οποίες δημιουργούνταν είτε από την εξέλιξη ανοδικών τάσεων στις αγορές του εξωτερικού είτε από παρεμβάσεις που επιχειρούσε στην αγορά η Εθνική Τράπεζα. Το Χρηματιστήριο επαναλειτούργησε στις 16 Δεκεμβρίου 1932 όπου επιτρέπονταν μόνο οι συναλλαγές τοις μετρητοίς.

Η χρηματιστηριακή αγορά θα λειτουργούσε ομαλά μετά από την πάροδο 5 χρόνων ωστόσο και πάλι θα έμπαινε σε μια περίοδο όπου η λειτουργία της θα αναστέλλονταν ξανά. Ο εσωτερικός αναβρασμός για τα πολιτειακά ζητήματα (εκλογικές αναμετρήσεις), και η εκδήλωση του στρατιωτικού κινήματος δεν επέτρεψαν την αγορά να λειτουργήσει ομαλά και να ακολουθήσει ανοδική πορεία όπως συνέβαινε στις περισσότερες ξένες αγορές.

Η αγορά φάνηκε να βελτιώνεται στα τέλη του 1936 ωστόσο άρχισε να υπάρχει η απειλή εκρήξεως ενός νέου παγκοσμίου πολέμου. Το ξέσπασμα του Πολέμου στην Ευρώπη προκάλεσε αντιστροφή της τάσης και εκδήλωση κατάστασης πανικού η λειτουργία όμως του Χρηματιστηρίου θεωρήθηκε ότι πέτυχε ένα ψυχολογικό κέρδος. Στην Ελλάδα με τον τορπιλισμό της 'Ελλης ' που ουσιαστικά ήταν και η πρώτη πολεμική ενέργεια της Ιταλίας κατά της χώρας μας η Ελλάδα βρέθηκε μπροστά σε έναν αναπόφευκτο πόλεμο παραδόξως στο Χρηματιστήριο δεν επικράτησε πανικός.

Σε αυτό συνετέλεσε σημαντικά το πνεύμα αλληλεγγύης και συναδελφικότητας μεταξύ των χρηματιστών και η βοήθεια της Εθνικής Τράπεζας, που έθεσε στη διάθεση τους δάνειο με ενέχυρο χρεόγραφα, για να διευθετήσουν τις άμεσες υποχρεώσεις τους.

1.5 Η Περίοδος της Κατοχής του Εμφυλίου Πολέμου και της Ανασυγκρότησης (1940- 1953)

Το ξέσπασμα του πολέμου στην Ευρώπη προκάλεσε δραματικές μεταβολές στις διεθνείς οικονομικές σχέσεις και στην πορεία της διεθνούς οικονομίας περιορίστηκε το διεθνές εμπόριο και η κίνηση κεφαλαίων, η παραγωγική προσπάθεια των οικονομιών προσανατολίστηκε στην εξυπηρέτηση των πολεμικών αναγκών, ενώ αυξήθηκε δραστικά ο κρατικός παρεμβατισμός.

Όπως ήταν φυσικό, οι επιδράσεις του πολέμου στην Ευρώπη υπήρξαν έντονες για την ελληνική οικονομία. Η εξάρτηση της χώρας από το εξωτερικό ήταν μεγάλη τόσο λόγω της σύνθεσης της παραγωγής, όσο και λόγω του ότι σημαντική πηγή εισοδήματος και εισροής κεφαλαίων στην οικονομία, αποτελούσε η ελληνική οικονομική δραστηριότητα στο εξωτερικό (ναυτιλία, μεταναστευτικά εμβάσματα κλπ). Με την είσοδο της Ελλάδας στον πόλεμο, τον Οκτώβριο του 1940, τα προβλήματα εντάθηκαν ακόμη περισσότερο.

Παρά τα προβλήματα που από το Σεπτέμβριο του 1939 και την εποχή κήρυξης του Ελληνοϊταλικού πολέμου, η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας ήταν ικανοποιητική, το νόμισμα εμφάνιζε σχετική σταθερότητα, τα δημόσια οικονομικά ήταν υγιή το εμπορικό ισοζύγιο έδειχνε τάσεις βελτίωσης, η βιομηχανική παραγωγή σημείωνε αύξηση και η παραγωγή του πρωτογενούς τομέα παρέμενε σε βελτιωμένα σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια επίπεδα. Όλα αυτά σε συνδυασμό με τα οικονομικά μέτρα που εξήφθησαν αμέσως μετά την είσοδο της χώρας στον πόλεμο επέτρεψαν την ομαλή χρηματοδότηση των πολεμικών αναγκών και την ικανοποιητική λειτουργία της αγοράς. Όμως, όπως ήταν φυσικό με την κατάληψη της χώρας από τις δυνάμεις του άξονα η κατάσταση της οικονομίας επιδεινώθηκε δραματικά: ανεπάρκεια αγαθών, υπερπληθωρισμός και καταστροφή των εθνικών υποδομών. Το 1944 η απελευθέρωση της χώρας βρήκε την οικονομία σε κατάσταση αποσύνθεσης και εκτός αυτού ο πληθυσμός ήταν αποδεκατισμένος και εξαθλιωμένος. Η οκταετία που ακολούθησε την απελευθέρωση της Ελλάδας από τους κατακτητές ήταν κρίσιμη

περίοδος της μεταπολεμικής ανασυγκρότησης. Ταυτόχρονα όμως ήταν η κρίσιμη περίοδος της ελληνικής οικονομικής και πολιτικής ιστορίας.

Η πρώτη φάση της περιόδου αυτής 1944- 1946 χαρακτηρίζεται από τον υπερπληθωρισμό, που συνεχιζόταν παρά τη νομισματική μεταρρύθμιση, η οποία καθιέρωσε τη νέα δραχμή και τις συστηματικές προσπάθειες για σταθεροποίηση της. Η δεύτερη φάση της περιόδου 1947 – 1953 παρά την ένταση των πολεμικών επιχειρήσεων του εμφυλίου, χαρακτηρίζεται από τη σχετική επιβράδυνση του πληθωρισμού και την άνοδο της παραγωγής στα προπολεμικά επίπεδα. Μετά το 1949 όποτε έληξε και ο εμφύλιος πόλεμος το εθνικό εισόδημα αυξανόταν με γρήγορους ρυθμούς, οι ιδιωτικές επενδύσεις ανέκαμπταν και η βιομηχανική παραγωγή σημείωνε ικανοποιητικές επιδόσεις.

Η χώρα είχε επιτύχει σε μεγάλο βαθμό την ανασυγκρότηση της και είχαν αρχίσει πλέον να διαγράφονται οι προϋποθέσεις και το πλαίσιο, μέσα στο οποίο θα εκδηλώνονταν οι προσπάθειες για τη μεταπολεμική αν ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας.

Το χρηματιστήριο άρχισε να ανακάμπτει κατά τα τέλη του 1940. Βασική αιτία για τη θετική εξέλιξη της χρηματιστηριακής αγοράς ήταν οι νίκες του ελληνικού στρατού στο αλβανικό μέτωπο, καθώς και οι ενθαρρυντικές δηλώσεις του τότε προέδρου των ΗΠΑ, Ρούσβελτ, οι οποίες ανέφεραν ότι οι ΗΠΑ θα σταθούν με όλα τα μέσα δίπλα στα μαχόμενα υπέρ της ελευθερίας τους κράτη.

Από την κήρυξη του ελληνοϊταλικού πολέμου, η κυβέρνηση έλαβε άμεσα περιοριστικά μέτρα της κυκλοφορίας του χρήματος, που ως κύριους στόχους είχαν την προστασία του νομίσματος και την προστασία της παραγωγής που κάλυπτε τις πολεμικές δαπάνες μείωσαν σημαντικά τη συναλλακτική κίνηση.

Στο Χρηματιστήριο, οι συνεχείς συναγερμοί τις ώρες των συνεδριάσεων και η αγωνία για την εξέλιξη των επιχειρήσεων στο μέτωπο και με την κατάληψη της Αθήνας από το γερμανικά στρατεύματα το Χρηματιστήριο ανέστειλε τις εργασίες του.

Όμως όπως συμβαίνει σε αυτές τις περιπτώσεις όπου η επίσημη χρηματιστηριακή αγορά δεν λειτουργεί γρήγορα αναπτύσσεται μια εξωχρηματιστηριακή αγορά με μικρή συναλλακτική κίνηση και έλλειψη προσφοράς, αλλά με σημαντικό αγοραστικό ενδιαφέρον. Η ζήτηση τίτλων αποδόθηκε σε νομισματικούς κυρίως λόγους, επειδή αυξήθηκε η κυκλοφορία του χρήματος και σε αυτό συνέβαλε και η προσφορά κατοχικών μαρκών από τα στρατεύματα κατοχής. Οι Γερμανοί τα κατοχικά μάρκα, οι Ιταλοί τις μεσογειακές δραχμές και οι Βούλγαροι τα κατοχικά λεβα. Έτσι διοχετεύτηκε προς τις χρηματιστηριακές αξίες και το χρυσό, αφού ο προσανατολισμός του προς τους παραγωγικούς τομείς της εθνικής οικονομίας ήταν ανέφικτος.

Οι έμποροι και οι βιομήχανοι, βρέθηκαν με ρευστότητα μετά την επίταξη όλων των αγαθών που είχαν στις αποθήκες τους από τις αρχές της κατοχής και επιζητούσαν να ανταλλάξουν τα χαρτονομίσματα τους γεγονός που οδηγούσε τις μετοχικές αξίες και το χρυσό σε συνεχή ανατίμηση.

1.6 Ο Υπερπληθωρισμός του Έτους 1944

Με την κυκλοφορία των νέων νομισμάτων των 50.00 και των 100.000 δραχμών, η εμπιστοσύνη του κοινού προς το νόμισμα μειώθηκε ακόμη περισσότερο. Ένα παράδειγμα είναι η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας, η οποία ξεπερνούσε τα 750.000.000 δραχμές. Προφανής ήταν και ο κερδοσκοπικός ρόλος των κατακτητών, που εισέπρατταν από την Τράπεζα Ελλάδος μεγάλα πόσα από εξόφληση απαιτήσεων και αμέσως αγόραζαν λίρες, εξωθώντας την τιμή της στα ύψη. Στο μεταξύ κυκλοφόρησαν και χαρτονομίσματα του 1.000.000 δραχμών. Με τον καιρό η κατάσταση δυσχεράνθηκε ακόμη περισσότερο και το οικονομικό σύστημα παρέλυσε. Κυκλοφόρησαν χαρτονομίσματα των 100.000.000 δραχμών και αργότερα του 1.000.000.000 και 10.000.000.000 δραχμών.

1.7 Η Κίνηση των Χρεογράφων Μετά την Απελευθέρωση.

Αμέσως μετά την απελευθέρωση, το 1944 τέθηκε σε εφαρμογή ο νόμος 18/1944 που όριζε τη νέα δραχμή. Καθόριζε την τιμή της χρυσής λίρας σε 600 δραχμές, ανταλλασσόμενες με πενήντα δισεκατομμύρια πληθωριστικές δραχμές. Στο μεταξύ η πολιτική κατάσταση γίνεται χαώδης με αποκορύφωμα την έναρξη των Δεκεμβριανών.

Κύριο πρόβλημα της αγοράς εξακολουθούσε να είναι η χαμηλή εμπιστοσύνη του κοινού προς το νόμισμα. Η λίρα εξακολουθούσε να είναι το κύριο νόμισμα των συναλλαγών, παρά τους νόμους που διαρκώς εκδίδονταν και παρά τα αστυνομικά μέτρα στα οποία κατέφευγε το κράτος.

Όμως, παρά την αρχική κερδοσκοπική κίνηση το επενδυτικό κλίμα κατά τη μεγαλύτερη διάρκεια του 1945, δεν ήταν θετικό. Οι κερδοσκοπικές διακυμάνσεις, το κύμα απεργιών, η οικονομική κρίση, η δυσπιστία προς τη δραχμή, η αύξηση των τιμών, ήταν μερικοί από τους λόγους που οδήγησαν τους επενδυτές σε αθρόες πωλήσεις. Σε αναμονή της συμμαχικής οικονομικής ενίσχυσης που καθυστερούσε, το κράτος, έχοντας άθλια οικονομικά και μηδαμινά έσοδα, αναγκάζονταν να καταφεύγει σε εκδόσεις χαρτονομισμάτων, εκτοξεύοντας τον πληθωρισμό στα ύψη. Στις αρχές του 1946, στο Χρηματιστήριο σημειώνονται οι κατώτατες τιμές του έτους. Ήταν η αρχή του εμφυλίου πολέμου. Η λίρα ανέβαινε συνεχώς. Με τη λήξη του εμφυλίου πόλεμου το χρηματιστήριο αναζωογονήθηκε αμέσως. Η ζήτηση αξίων διογκώθηκε και ο πυρετός της ανόδου συνεχίστηκε και στις αρχές του 1950 αλλά ανακόπηκε από την παραίτηση της κυβέρνησης Διομήδη. Επίσης το ζήτημα της ονομαστικοποίησης των μετοχών ανώνυμων εταιριών που ανακινήθηκε αποθάρρυναν τους επενδυτές και άρχισε η κάμψη των τιμών.

Οκτώβριος 1944 – Ο Γεώργιος Παπαδόπουλος υψώνει
την ελληνική σημαία στην Ακρόπολη

October 1944 – George Papadopoulos raises the Greek
Flag atop the Acropolis



1.8 Η Περίοδος 1953 – 1967 η Αρχή της Οικονομικής Ανάπτυξης.

Ήδη από τις αρχές της δεκαετίας του 1950, το διεθνές οικονομικό περιβάλλον ήταν θετικό. Η αμερικανική οικονομία, λόγω της διεύρυνσης της παραγωγικής της βάσης κατά τη διάρκεια του πολέμου, είχε επιτύχει εντυπωσιακούς ρυθμούς ανάπτυξης και είχε συνεισφέρει στη σταδιακή ανασυγκρότηση των οικονομιών της Δυτικής Ευρώπης. Στις αρχές του 1953 η ελληνική οικονομία είχε ολοκληρώσει τη μεταπολεμική ανασυγκρότησή της. Οι υποδομές είχαν αποκατασταθεί και σε πολλές περιπτώσεις είχαν επεκταθεί σε σχέση με πριν από τον πόλεμο. Οι τάσεις ανάπτυξης ήταν εμφανείς. Επίσης σε πολλούς τομείς της οικονομίας παρατηρείται μία αξιολογή πρόοδος προς τη κατεύθυνση του τεχνολογικού εκσυγχρονισμού.

Όμως παρά την πρόοδο που σημείωσε η ελληνική οικονομία οι παλιές οργανικές αδυναμίες ήταν φανερές: το βιοτικό επίπεδο του πληθυσμού παρέμενε χαμηλό, η εξάρτηση από τον αγροτικό τομέα ήταν υψηλή, η συνολική παραγωγικότητα της οικονομίας διατηρούνταν χαμηλή και το εμπορικό ισοζύγιο ήταν μόνιμα επικίνδυνα παθητικό. Το κυριότερο πρόβλημα που αντιμετώπιζε η οικονομία κατά την εποχή εκείνη ήταν η νομισματική αστάθεια, κατάσταση η οποία υπέθαλπε τον πληθωρισμό προκαλώντας παράλληλα την έλλειψη εμπιστοσύνης προς το εθνικό νόμισμα και την έξαρση της χρυσοφιλίας. Το σοβαρό αυτό πρόβλημα αντιμετώπισε με επιτυχία η υποτίμηση της δραχμής έναντι του δολαρίου. Η αποκατάσταση της νομισματικής ισορροπίας σε συνδυασμό με το νόμο " περί επενδύσεων και προστασίας των κεφαλαίων του εξωτερικού " και την υλοποίηση του φιλόδοξου πενταετούς προγράμματος Οικονομικής Ανάπτυξης υπήρξαν τα κυρίαρχα οικονομικά γεγονότα της δεκαετίας του 1950 και τα οποία έθεσαν τις βάσεις για μία 20έτη περίοδο ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.

Μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών κατά το 1962

Athens Stock Exchange members during 1962



Παρά τις σημαντικές προόδους που μέσα σε μια δεκαετία είχαν σημειωθεί στον τομέα της ανασυγκρότησης της οικονομίας, της επίτευξης συνθηκών νομισματικής σταθερότητας και της δημιουργίας του θεσμικού πλαισίου για την προώθηση των επενδύσεων στα μέσα της δεκαετίας του 1950, το κύριο πρόβλημα της ελληνικής οικονομίας εξακολουθούσε να είναι ο παραδοσιακός της χαρακτήρας και οι παραδοσιακές δομές λειτουργίας και οργάνωσης.

Μια πιο οργανωμένη προσπάθεια ξεκίνησε τη περίοδο αυτή για τη δημιουργία της τεχνικής υποδομής κατάρτισης προγραμμάτων οικονομικής ανάπτυξης στο πλαίσιο των προγραμμάτων που ήδη εφαρμόζονταν σε αρκετές χώρες της Ευρώπης.

Το πρώτο οριστικό Πενταετές πρόγραμμα οικονομικής ανάπτυξης της χώρας κάλυψε την περίοδο 1960-1964 το οποίο είχε ως βασικό στόχο την επίτευξη υψηλών ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης μέσα σε ένα περιβάλλον νομισματικής σταθερότητας. Ταυτόχρονα όμως το πρόγραμμα έθετε μια σειρά στόχων σε όλους τους τομείς της οικονομίας αλλά κυρίως επικεντρώθηκε στο ζήτημα ενίσχυσης των υποδομών. Με την συνεργασία της Τράπεζας της Ελλάδος, έγιναν σοβαρές προσπάθειες για την οργάνωση του χρηματοδοτικού μηχανισμού, δημιουργώντας έτσι τις απαραίτητες προϋποθέσεις για να μπορεί η λειτουργία του τραπεζικού συστήματος να ανταποκρίνεται στις ανάγκες της αναπτυσσόμενης οικονομίας.

Σημαντικά βήματα έγιναν και προς την κατεύθυνση της επίλυσης του προβλήματος της έλλειψης μακροπρόθεσμης πίστης, παράγοντας ο οποίος ήταν ανασταλτικός για την πραγματοποίηση επενδύσεων και την ανάπτυξη των μεγάλων βιομηχανικών μονάδων. Γι αυτό το λόγο ιδρύθηκαν ειδικοί οργανισμοί για την προώθηση της μακροπρόθεσμης πίστης : Οργανισμός Βιομηχανικής Αναπτύξεως, η Τράπεζα Επενδύσεων, η Εθνική Τράπεζα Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως ΕΤΕΒΑ, η Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως ΕΤΒΑ(1964).

Επίσης έγιναν σημαντικές κινήσεις προς τη κατεύθυνση της ανάπτυξης της κεφαλαιαγοράς, δηλαδή του χρηματοδοτικού μηχανισμού που θα μπορούσε να ανταποκριθεί στις ανάγκες οικονομικής ανάπτυξης.

Μετά από μια μακροχρόνια περίοδο διαπραγματεύσεων τον Ιούλιο του 1961 η Ελλάδα υπέγραψε τη Συμφωνία Σύνδεσης με την Ευρωπαϊκή Κοινότητα. Επρόκειτο για μια τελωνειακή σύνδεση με τα 6 κράτη που αποτελούσαν τότε την Ευρωπαϊκή Οικονομική Κοινότητα, η οποία όμως είχε εξαιρετικά μεγάλη σημασία, αφού στην ουσία αποτελούσε το πρώτο βήμα μιας μακροχρόνιας πολιτικής. Η Συμφωνία αυτή αποτέλεσε το πρώτο βήμα της χώρας προς τη πλήρη ένταξη της στην ΕΟΚ μια καταλυτικής σημασίας εξέλιξη η οποία υλοποιήθηκε το 1980.

1.9 Η Περίοδος 1967-1973

Κατά τη περίοδο 1967- 1973 παρά τις σοβαρές πολιτικές διαταράξεις και την επιβολή της δικτατορίας, συνεχίστηκε με υψηλούς ρυθμούς η οικονομική ανάπτυξη που είχε ξεκινήσει στα μέσα της προηγούμενης δεκαετίας.

Το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν αυξήθηκε με μέσο ετήσιο ρυθμό 6,2 % μέσα σε συνθήκες απόλυτης νομισματικής σταθερότητας ενώ διατηρήθηκε η βελτίωση στη διάρθρωση της παραγωγής, της απασχόλησης και των εξαγωγών. Παράλληλα συνεχίστηκε η αναπτυξιακή προσπάθεια στον τομέα των υποδομών, της ανάπτυξης της βιομηχανίας και της βελτίωσης του θεσμικού πλαισίου λειτουργίας της οικονομίας και των αγορών. Όμως από το 1972 φαινόταν ότι η οικονομία είχε φτάσει σε σημείο που τα περιθώρια ανάπτυξης είχαν αρχίσει να εξαντλούνται και εμφανίστηκαν τα πρώτα σημάδια τερματισμού της ανοδικής φάσης που είχε κρατήσει για περίπου 17 χρόνια.

Το τέλος αυτής της περιόδου βρήκε την ελληνική κοινωνία και οικονομία σε μια εντελώς διαφορετική φυσιογνωμία. Έχοντας επί 150 περίπου χρόνια ακολουθήσει βήμα-βήμα το μονοπάτι της οικονομικής ανάπτυξης και έχοντας περάσει από δύσκολες πολιτικές, εθνικές και πολεμικές καταστάσεις, η Ελλάδα είχε πλέον όλα τα χαρακτηριστικά μιας σύγχρονης ανεπτυγμένης και προοδευτικής ευρωπαϊκής κοινωνίας. Η ελληνική οικονομία είχε μεταλλαχθεί πλήρως, είχε αναπτυχθεί και εκσυγχρονισθεί και μπορούσε πλέον με αξιώσεις να διεκδικήσει τη θέση της ανάμεσα στις ανεπτυγμένες ευρωπαϊκές οικονομίες η οποία αποτέλεσε και τον επί δεκαετιών προσανατολισμό της.

Ομολογία Δανείου του ΟΤΕ κατά το 1966

A Telephone Company (O.T.E.) loan debenture (1966)



Αυτή την περίοδο για πρώτη φορά η λειτουργία του χρηματιστήριου και η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς θα προβληματίσει επίμονα τους κρατικούς φορείς. Επρόκειτο για τη φάση εκείνη κατά την οποία επιδιωκόταν η αύξηση των επενδύσεων και η ταχεία ανάπτυξη της βιομηχανίας. Συγχρόνως η σταδιακή αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος του πληθυσμού δημιουργούσε τις δυνατότητες για μια ευρύτερη συμμετοχή του κοινού στις εκδόσεις και τη δραστηριότητα της κεφαλαιαγοράς. Επίσης η χρηματιστηριακή αγορά έδειχνε να έχει εξυγιανθεί τόσο σε επίπεδο μελών όσο και σε επίπεδο συναλλαγών.

Από τα τέλη του 1964 είχε σχηματίσει και είχε τεθεί σε εφαρμογή η λειτουργία του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ο οποίος ήρθε να ανταγωνισθεί τους δείκτες που είχαν καθιερώσει τα τμήματα Οικονομικών Μελετών της Ιονικής Τράπεζας και της Εμπορικής Τράπεζας. Με βάση τις 100 μονάδες του Γενικού Δείκτη Τιμών στις 31 Δεκεμβρίου 1964 στα τέλη του 1966 ο Δείκτης βρισκόταν στις 111,93 μονάδες. Είχε δηλαδή σημειώσει άνοδο 11,93 %.

Η περίοδος 1967-1973 ξεκίνησε με τον νόμο «περί μέτρων προς ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς». Ο νόμος αυτός επέτρεψε στις ανώνυμες εταιρίες να αναπροσαρμόσουν την αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων, να εμφανίσουν σε ειδικό αποθεματικό ένα μέρος ή ολόκληρη την υπεραξία που προέκυπτε και να κεφαλαιοποιήσουν το αποθεματικό αυτό με την έκδοση νέων μετόχων, που θα δίνονταν δωρεάν στους μετόχους.

Έτσι και μετά το 1967. Τόσο λόγω των θετικότερων για την αγορά μέτρων όσο και λόγω της ευνοϊκής οικονομικής συγκυρίας, αλλά και τις θετικής πορείας των διεθνών χρηματιστηρίων, η περίοδος αυτή υπήρξε μία από τις πιο δυναμικές όλων των εποχών.

Η ανοδική τάση των πρώτων ετών αυτού του κύκλου κατά το 1972 είχε μεταβληθεί σε αλματώδη άνοδο και παρουσιάστηκαν έντονα τα φαινόμενα της κερδοσκοπίας.



Από την άλλη πλευρά, η άνοδος των τιμών, σε συνδυασμό με τις ευνοϊκές ρυθμίσεις αύξησε σημαντικά και την προσφορά τίτλων νέων εταιριών οι οποίες έσπευσαν να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο, ώστε να μπορέσουν οι ιδιοκτήτες τους να πουλήσουν τις μετοχές τους στις απίστευτα υψηλές τιμές, οι οποίες σχηματίζονταν στην αγορά. Μάλιστα, οι βασικοί μέτοχοι πουλούσαν ένα μικρό αριθμό κοινών, μετά ψήφου μετοχών και εκμεταλλευόμενοι τις ευνοϊκώς διατάξεις του ΑΝ 148, εισήγαγαν στην αγορά ένα μεγάλο αριθμό προνομιούχων άνευ ψήφου, μετοχών, μη κινδυνεύοντας έτσι να απολέσουν την πλειοψηφία των εταιριών τους. Έτσι, ενώ κατά τα τέλη του 1966 στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαπραγματεύονταν οι μετοχές 76 εταιριών, ο αριθμός αυτός είχε αυξηθεί σε 82 στα τέλη του 1970, σε 89 στα τέλη του 1972, σε 115 στα τέλη του 1973 και σε 124 στα τέλη του 1974.

Με το τέλος του 1973, έκλεισε μία σημαντική περίοδος για το ελληνικό Χρηματιστήριο, αφού ουσιαστικά ήταν η πρώτη φορά που το Χρηματιστήριο γινόταν ένας φορέας μαζικού ενδιαφέροντος, όπου συναλλάσσονταν δεκάδες χιλιάδες Ελλήνων και άρχισαν να αναπτύσσονται και να διαδίδονται απόψεις και θεωρίες γύρω από τον τομέα των μετοχικών επενδύσεων. Παράλληλα η περίοδος αυτή ήταν η πρώτη κατά την οποία εισήχθη στη χρηματιστηριακή αγορά, ένας μεγάλος αριθμός νέων εταιριών. Βεβαία, η οικονομική κρίση που ακολούθησε, παρέσυρε στη χρεωκοπία ένα μέρος από τις εταιρίες αυτές. Όμως η κεφαλαιακή ισχυροποίηση των εταιριών που επετεύχθη στα χρόνια της ανόδου του Χρηματιστηρίου, αναμφισβήτητα έσωσε πολλές από αυτές. Το σημαντικότερο όμως ήταν το γεγονός ότι έγινε πλέον η αρχή και η χρηματιστηριακή αγορά έπαιζε το ρόλο της ως το μέρος όπου οι εταιρίες μπορούσαν να αντλούν κεφάλαια από το ευρύτερο επενδυτικό κοινό. Ένα ρόλος ο οποίος επρόκειτο να αναζωογονηθεί μετά από δεκαεπτά περίπου χρόνια.

1.10 Οι Χρηματιστηριακές Εξελίξεις της Περιόδου 1974 – 1980

Το δυσμενές εξωτερικό περιβάλλον, τα προβλήματα της οικονομίας, όπως άρχισαν να εμφανίζονται μετά από το 1972, η πολιτική κατάσταση που κληρονομήθηκε από τη δικτατορία και η κυπριακή κρίση, οδήγησαν την ελληνική οικονομία σε μια έντονη ύφεση, από την οποία δεν ανέκαμψε παρά μόνον μετά από πολλά χρόνια.

Η ύφεση βέβαια δεν επήλθε ξαφνικά. Η πετρελαϊκή κρίση του 1973, σε συνδυασμό με την πολιτική αστάθεια και την κυπριακή κρίση του 1974, οδήγησαν σε υποχώρηση το ακαθάριστο εθνικό προϊόν

Παρά τα μηνύματα για την επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών και την επιβάρυνση της πολιτικής ατμόσφαιράς, στις αρχές του 1974, η χρηματιστηριακή αγορά ζούσε στους ανοδικούς ρυθμούς του 1973. Το επενδυτικό κοινό το οποίο απαρτιζόταν συνολικά περί τα 100.000 έως 110.000 άτομα έδειχνε να είναι συγκρατημένο και προβληματισμένο από τα οικονομικά μέτρα για την αντιμετώπιση του πληθωρισμού. Κατά το 1974 στο Χρηματιστήριο διαπραγματεύονταν 115 τίτλοι εταιριών. Ο συνολικός όγκος των συναλλαγών έφθασε στα 6,9 δισεκατομμύρια δραχμές. Στο χρηματιστήριο επικρατούσαν τώρα καθοδικές τάσεις και με την τουρκική εισβολή στην Κύπρο 1974 και την κήρυξη της Γενικής επιστράτευσης το χρηματιστήριο διέκοψε τη λειτουργία του. Με την επάνοδο της οικονομίας, αλλά και της πολιτικής ζωής του κράτος, σε κατάσταση ομαλότητάς, από το έτος 1975 έως και το 1978, επιτυγχάνεται και πάλι ικανοποιητική εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας και αύξηση της παραγωγής. Όμως κατά τη περίοδο αυτή ο πληθωρισμός διατηρήθηκε σταθερά πάνω από το 11%.

Με την επαναλειτουργία της αγοράς το Σεπτέμβριο του ίδιου έτους συνεχίστηκαν οι καθοδικές τάσεις χωρίς ωστόσο να δημιουργηθούν καταστάσεις πανικού. Οι πτωτικές τάσεις ήταν τόσο ισχυρές ώστε ακόμη και η ανακοίνωση της επίτευξης της συμφωνίας για την ένταξη της χώρας στην Ευρωπαϊκή Οικονομική Κοινότητα το 1978 δεν μπόρεσε να μεταβάλλει έστω και προσωρινά την ψυχολογική ατμόσφαιρα της Χρηματιστηριακής αγοράς.

Μετά από μακροχρόνιες διαπραγματεύσεις το Μάιο του 1979, υπογράφηκε η Συμφωνία για την ένταξη της χώρας στην Ευρωπαϊκή Οικονομική Κοινότητα.

Η συμφωνία αυτή αποτέλεσε για την Ελλάδα ένα από τα πιο σημαντικά γεγονότα της μεταπολεμικής περιόδου, αφού επιβεβαίωσε τον προσανατολισμούς χώρας προς την Ευρώπη και παράλληλα συνέδεσε το οικονομικό της μέλλον προς τις Ευρωπαϊκές εξελίξεις.

Το 1979 ξέσπασε η δεύτερη πετρελαϊκή κρίση η οποία οδήγησε το σύνολο των δυτικών οικονομιών σε μία βαθιά ύφεση. Η χώρα εισήλθε σε μια φάση στασιμοπληθωρισμού όπου τα υψηλά επιτόκια της περιόδου, οι ανελαστικές δομές της οικονομίας, της δημόσιας διοίκησης και του τραπεζικού συστήματος σε συνδυασμό με τον ανεπαρκή προσανατολισμό και τις παραδοσιακές αδυναμίες του επιχειρηματικού τομέα, προκάλεσαν ένα σοβαρότατο πρόβλημα υπερχρέωσης ενός μεγάλου αριθμού επιχειρήσεων.

1.11 Η Περίοδος 1980-1996. Υπογραφή της Συνθήκης του Μάαστριχ

Η πτώση των τιμών που ξεκίνησε από το 1978 συνεχίστηκε με μια μικρή διακοπή κατά το 1982 έως και το 1984. Παράλληλα με τη κάμψη των τιμών κάμψη σημειώνεται και στις συναλλαγές κατά 1,5 δις δραχμές. Την περίοδο 1978- 1984 εισήχθησαν στο χρηματιστήριο μόλις 6 νέες εταιρίες. Αξίζει να σημειωθεί ότι μεταξύ των ετών 1983-1985 όταν δηλαδή η χρηματιστηριακή αγορά έφτασε στο ναδίρ η σχέση P/E (ο λόγος τιμής μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή) μετά από φόρους για το σύνολο της αγοράς κυμάνθηκε μεταξύ 4,2-5,5. Όπως είναι φυσικό και γίνεται πάντα ισχύει ο νόμος της άνωσης σε φάσεις αντιστροφής έντονης καθοδικής τάσεις. Έτσι κατά τη διάρκεια του 1984 οι ελκυστικές αποτιμήσεις των μετοχών και η αποσαφήνιση για το ποιες εταιρίες είχαν θετικές προοπτικές είχαν ως αποτέλεσμα τον περιορισμό των πτωτικών πέσεων και την εμφάνιση ανοδικών σε συνδυασμό με την άνοδο των διεθνών αγορών.

Κατά το 1985 η οικονομική κατάσταση έδειχνε επιβαρυνμένη και η κυβέρνηση προχώρησε στην άμεση εφαρμογή ενός Σταθεροποιητικού Προγράμματος για τη συγκράτηση και την αποκατάσταση της οικονομίας και με τη βοήθεια της θετικής διεθνούς οικονομικής συγκυρίας, τα μέτρα αυτά στέφθηκαν από επιτυχία και οι οικονομικοί δείκτες σημείωσαν σημαντική βελτίωση κατά τη διετία 1988-1989.

Η οικονομία βρέθηκε και πάλι σε προβληματική κατάσταση στασιμοπληθωρισμού με ιδιαίτερα υψηλά πρωτογενή δημοσιονομικά ελλείμματα και μ ένα επικίνδυνα αυξανόμενο επίπεδο δημόσιου χρέους κατά το 1992. Στα χρόνια αυτά υλοποιήθηκε μια σειρά από θεσμικές μεταβολές τόσο σε επίπεδο δημόσιας διοίκησης όσο κυρίως σε επίπεδο τραπεζικού συστήματος με στόχο τη σταδιακή απελευθέρωση και τον εκσυγχρονισμό.

Ολόκληρη η περίοδος από το 1992 έως και το 2000 χαρακτηρίστηκε από τις προσπάθειες εκσυγχρονισμού της ελληνικής οικονομίας με κύριο στόχο την επίτευξη των στόχων της Σύγκλισης και την είσοδο της χώρας στην Οικονομική Νομισματική Ενοποίηση σύμφωνα με τη συνθήκη του Μάαστριχ που υπογράφηκε το 1992.

Τα μέτρα σταθεροποίησης της οικονομίας το 1985 σήμαναν την είσοδο του χρηματιστηρίου σε φάση ανάκαμψη όπου ο όγκος συναλλαγών και ο Γενικός Δείκτης είχαν αυξηθεί σημαντικά. Το 1990 ο ημερήσιος όγκος συναλλαγών ξεπέρασε το φράγμα των 2 δις δραχμών και για το ίδιο το έτος στο ποσό των 609 δις δραχμών.

Αυτή τη χρηματιστηριακή έκρηξη ήρθε να ανακόψει ένα απρόσμενο γεγονός η ιρακινή εισβολή στο Κουβέιτ και υπήρξε αυτόματα κίνδυνος διακοπής της ομαλής ροής του πετρελαίου. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την απώλεια της Ολυμπιάδας το 1990 προσγείωσε τους επενδυτές και έφερε τις τιμές των μετοχών σε πιο λογικά επίπεδα.

Ωστόσο την περίοδο εκείνη παρά τη πτώση το επενδυτικό Κοινό δεν είχε χάσει το ενδιαφέρον του για τις χρηματιστηριακές εξελίξεις.

Επίσης εκείνη τη περίοδο πραγματοποιηθήκαν με επιτυχία οι δημόσιες έγγραφες 19 νέων εταιριών κάτι το οποίο σήμαινε ότι το χρηματιστήριο άρχισε να επιτελεί σωστά το ρόλο του ως χώρος εξεύρεσης φθηνών επενδυτικών κεφαλαίων από αναπτυξιακές εταιρίες με θετικές προοπτικές. Θα εγκαινιαστεί η Παράλληλη αγορά.

Εγκαταστάθηκε το Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών κάτι πολύ σημαντικό διότι έθεσε τέρμα σε μια περίοδο 116 ετών κατά την οποία οι συναλλαγές πραγματοποιούνταν με τη μέθοδο της αντιφώνησης.

Τέλος αναπτύχθηκε σε σημαντικό βαθμό και ο τομέας στις επενδυτικής ενημέρωσης κυρίως μέσω του ειδικού ή του οικονομικού τύπου.

Η επόμενη περίοδος χαρακτηρίζεται από την είσοδο και έξαρση του κλάδου των κατασκευαστικών εταιριών και τις μεγάλες διακυμάνσεις στις τιμές των μετοχών και των δεικτών. Με την συνθήκη του Μάαστριχτ πέρα από τη δημιουργία της Οικονομικής Νομισματικής Ένωσης αποφασίστηκε και η χρηματοδότηση των ασθενέστερων οικονομικά χωρών. Η εξέλιξη αυτή έδωσε έναν μεγάλο ενθουσιασμό στη χρηματιστηριακή αγορά στην οποία εισήλθαν το 1993 – 1994 56 νέες εταιρίες ανεβάζοντας τον αριθμό των διαπραγματεύσιμων εταιριών στις 196. Πρόκειται για το μεγαλύτερο αριθμό εταιριών που διαπραγματεύονταν μέχρι τότε στο χρηματιστήριο της Αθήνας αριθμός ο οποίος θα ξεπεραστεί σημαντικά τα επόμενα χρόνια.

Τα επόμενα χρόνια η εικόνα της αγοράς παρέμενε στάσιμη και μια σειρά από γεγονότα όπως ασθένεια και νοσηλεία του πρωθυπουργού και η ελληνοτουρκική κρίση στα Ίμια προκάλεσαν παροδικές διακυμάνσεις.

Σημαντικό γεγονός της εποχής ήταν η περαιτέρω θεσμική θωράκιση του χώρου κάτι το οποίο έγινε από την ψήφιση και εφαρμογή του Ν.2396 περί Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

1.12 Η Αρχή Ενός Νέου Κύκλου.

Το 1997 μπορούμε με βεβαιότητα να το χαρακτηρίσουμε ως ένα έτος σταθμό για την οικονομική ιστορία της Ελλάδας και του χρηματιστηρίου.

Στα τέλη του 1996 και στις αρχές του 1997 ολοκληρώθηκε ένας μεγάλος πτωτικός κύκλος ο οποίος ξεκίνησε στις αρχές του 1974 και για 20 χρόνια ταλαιπώρησε την ελληνική οικονομία. Επίσης προς τα τέλη του 1996 τελειώνει επίσης ένας πολυετής πολιτικός κύκλος, ο κύκλος της μεταπολίτευσης. Τέλος στα τέλη του 1996 ολοκληρώνεται και ένας χρηματιστηριακός κύκλος όχι τόσο σε επίπεδο τιμών αλλά σε ποιοτικό επίπεδο όπου μετά το σκάνδαλο της "Δέλτα χρηματιστηριακής" η πολιτική ηγεσία μέσα από μια σειρά από παρεμβάσεις αποφάσισε να περιφρουρήσει τη διαφάνεια και τη φερεγγυότητα της κεφαλαιαγοράς.

Με την έναρξη του 1997 ξεκίνησε ένας καινούργιος κύκλος για την ελληνική οικονομία και για το χρηματιστήριο της Αθηνάς.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1997 – 2000 η ελληνική οικονομία χαρακτηρίστηκε από την προσπάθεια προσαρμογής των μακροοικονομικών μεγεθών στους όρους ένταξης στην οικονομική και Νομισματική Ενοποίηση της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Στο ίδιο διάστημα της τριετίας 1997 – 1999 η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά γνώρισε τη μεγαλύτερη φάση ανάπτυξης της ιστορίας της. Αυτό όχι σε επίπεδο εξέλιξης της τιμής του Γενικού Δείκτη αλλά σε πολλούς άλλους τομείς :

- Στη μαζικότερή προσέλευση επενδυτικού κοινού αφού στα τέλη του 1999 ο αριθμός των ενεργών επενδυτών έφτανε στο 1.500.000.
- Στο μέγεθος των συναλλαγών αφού ο μέσος ημερήσιος όρος συναλλαγών ξεπέρασε τα 220 εκατομμύρια δραχμές.
- Στην αποτίμηση της συνολικής κεφαλαιοποίησης της χρηματιστηριακής αγοράς όπου στα μέσα του 1999 η κεφαλαιοποίηση έφτανε στο 120 % του ΑΕΠ.
- Στη δραστηριοποίηση των ξένων θεσμικών ή ιδιωτών επενδυτών.
- Στην άντληση κεφαλαίων από τη πρωτόγεννη χρηματιστηριακή αγορά αφού μόνο κατά το 1999 αντλήθηκαν περί τα 4,4 τρισεκατομμύρια δραχμές. Κατά το σύνολο της τριετίας 1997 – 2000 αντλήθηκαν από τη κεφαλαιαγορά 10,8 τρισεκατομμύρια δραχμές.

Το "κίβηλο" συναλλαγών, λίγο πριν από την αναδιαμόρφωση της αίθουσας των συναλλαγών, στην παραδοσιακή της μορφή (Απρίλιος 2001)

The trading "pit", just before the restoration of the trading floor to its traditional appearance (April 2001)



Η ανοδική πορεία των τιμών των μετοχών κορυφώθηκε στα μέσα Σεπτεμβρίου του 1999 οπότε ο Γενικός Δείκτης τη 17 Σεπτεμβρίου 1999 κατέγραψε την ανώτατη ιστορική του τιμή στις 6.355 μονάδες.

Κεφάλαιο 2

Χρηματιστηριακοί δείκτες και προϋποθέσεις εισαγωγής μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο

Τα στοιχεία που βρίσκονται στο κεφάλαιο αυτό προέρχονται από τις πηγές [1],[2],[3],[5],[6].

2.1 Η Χρησιμότητα των Χρηματιστηριακών Δεικτών

Η δημιουργία των οργανωμένων χρηματιστηριακών αγορών επέβαλλε την καθιέρωση κάποιων μέτρων τα οποία έχουν την δυνατότητα να μετράνε τις γενικές τάσεις και διαθέσεις ολόκληρης της αγοράς. Αυτά τα μέτρα ονομάστηκαν χρηματιστηριακοί δείκτες με σκοπό να αντικατοπτρίζουν το δυνατόν καλύτερο την γενική συμπεριφορά της αγοράς.

Ένας χρηματιστηριακός δείκτης δεν είναι τίποτε άλλο παρά ένα καλάθι επιλεγμένων μετοχών από το σύνολο των εταιριών που είναι εισηγμένες στη χρηματιστηριακή αγορά. Καθώς οι μετοχές που αποτελούν τον δείκτη προοδεύουν, οι ανοδικές τάσεις αντικατοπτρίζονται στον δείκτη.

Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών είναι αυτός που οι επενδυτές παρακολουθούν και χρησιμοποιούν για να εκτιμήσουν τα επίπεδα των τιμών της αγοράς και τις τάσεις της. Μέσα από τις διακυμάνσεις του δείκτη αξιολογείται η εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού στις τιμές των μετοχών.

Ένας πολυκλαδικός δείκτης (broad based index) όπως είναι ο Γενικός Δείκτης 60, ο FTSE 20 ή ο FTSE 40 παρακολουθεί την συμπεριφορά συγκεκριμένων μετοχών-εταιριών διαφορετικών κλάδων. Στο εξωτερικό υπάρχουν δείκτες οι οποίοι συμπεριλαμβάνουν έως και 5.000 μετοχές όπως ο Wilshire 5.000 (ΗΠΑ). Άλλοι μικρότεροι είναι ο Russel 2.000 (ΗΠΑ), ο S&P 500 (ΗΠΑ), ο Dow Jones Industrial 30 (ΗΠΑ), ο Nikkei 225 (Ιαπωνία), ο FTSE 100 (Αγγλία), ο CAC 40 (Γαλλία), ο DAX 30 (Γερμανία) και άλλοι.

Ένας κλαδικός ή συγκεντρωτικός δείκτης (narrow based index) μετράει και παρακολουθεί την συμπεριφορά συγκεκριμένων μετοχών ενός κλάδου ή ενός

τμήματος του κλάδου. Τέτοιοι κλαδικοί δείκτες είναι ο τραπεζικός, κατασκευαστικός, επενδυτικός, τεχνολογίας και άλλοι.

Οι κύριοι λόγοι ύπαρξης ενός χρηματιστηριακού δείκτη είναι οι εξής:

1. Η καταγραφή της πορείας των αποδόσεων της αγοράς (μετοχές, ομολογίες, εμπορεύματα κ.τ.λ.)
2. Οι μεταβολές του χρηματιστηριακού δείκτη στο μεσομακροπρόθεσμο διάστημα θα πρέπει να απεικονίζουν το σφυγμό και την πορεία της ελληνικής οικονομίας.
3. Η βοήθεια στην αξιολόγηση και τον έλεγχο μιας σειράς κυβερνητικών και επιχειρηματικών ενεργειών όπως π.χ.
 - Ø Οι μεταβολές των επιτοκίων των τίτλων του Δημοσίου
 - Ø Οι κυβερνητικές αποφάσεις για Κλαδικά θέματα
 - Ø Η φορολόγηση των αποδόσεων των μετοχών και των αμοιβαίων Κεφαλαίων
 - Ø Η μερισματική πολιτική των επιχειρήσεων κ.τ.λ.

4. Η αξιολόγηση της απόδοσης ενός μετοχικού χαρτοφυλακίου κρίνεται ως ικανοποιητική από τη στιγμή που υπερβαίνει την απόδοση του Γενικού Δείκτη (μεγαλύτερη άνοδο, όταν ο Γενικός δείκτης ανέρχεται και άνοδο επίσης, ή έστω μικρότερη κάμψη, όταν ο Γενικός Δείκτης κατέρχεται.) Η σύγκριση αυτή βοηθά τους μεριδιούχους ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τους μετόχους μιας επενδυτικής εταιρίας να αξιολογήσουν τον τρόπο διαχείρισης των χαρτοφυλακίων των εταιριών στις οποίες έχουν επενδύσει. Επίσης με τον ίδιο τρόπο βοηθά την αξιολόγηση των χαρτοφυλακίων που δημιουργούν διάφοροι επενδυτές για δική τους χρήση.

5. Ο υπολογισμός του κινδύνου που συνεπάγεται η επένδυση σε μία μετοχή. Συγκεκριμένα, μέσω της εκτίμησης του δείκτη ΒΕΤΑ (b) υπολογίζεται η μέση ανταπόκριση (οριακή ροπή) της τιμής μιας συγκεκριμένης μετοχής στις μεταβολές του Γενικού Δείκτη Τιμών των μετοχών.

6. Η σύγκριση της μεταβολής του Δείκτη Τιμών του Ελληνικού Χρηματιστηρίου σε σχέση με τις μεταβολές των δεικτών στα διεθνή χρηματιστήρια. Η σύγκριση αυτή καθίσταται ολοένα και πιο αναγκαία, όσο πιο έντονη γίνεται η κινητικότητα των κεφαλαίων μεταξύ των διεθνών κεφαλαιαγορών. Η ανάπτυξη πολλών νέων χρηματιστηρίων αναπτυσσόμενων χωρών (emerging markets), καθώς και μία σειρά άλλων παραγόντων (όπως η εξέλιξη της τεχνολογίας, η ραγδαία ανάπτυξη των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, η ένταση του κλίματος αβεβαιότητας κ.τ.λ.) πολλαπλασίασε κατά τα τελευταία χρόνια την κινητικότητα των Κεφαλαίων μεταξύ των διεθνών κεφαλαιαγορών.

7. Η χρησιμοποίηση του δείκτη ως βάσης για τη διενέργεια άλλων τύπων συναλλαγών, όπως π.χ. options, futures κ.τ.λ. Πρόσφατα, στις 27-08-1999, με τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών χρησιμοποιήθηκαν οι Δείκτες

«FTSE/ASE-20» και «FTSE/ASE-40» του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών για τις συναλλαγές στα futures (Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης).

2.2 Βασικοί Δείκτες του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

Η διεθνοποίηση των αγορών, η τεχνολογική ανάπτυξη και η διαθεσιμότητα δεδομένων έχει οδηγήσει σε εκτενέστατη χρήση των Δεικτών από όλα τα ανεπτυγμένα Χρηματιστήρια. Ενδεικτικό της τάσης και της αντίληψης που επικρατεί είναι ότι σύμφωνα με πρόσφατες έρευνες το 78% των διαχειριστών χαρτοφυλακίων χρησιμοποιούν τους δείκτες στη σχεδίαση και αποτίμηση των επενδυτικών τους κινήσεων.

Γενικότερα, η χρήση δεικτών, όπως του FTSE/ASE-20, παρέχει οφέλη για τους Επενδυτές και συνεισφέρει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία της Κεφαλαιαγοράς.

Παράλληλα, η χρήση δεικτών συντελεί στον ευκολότερο έλεγχο και διαχείριση των επενδύσεων και στη μείωση του ειδικού επενδυτικού κινδύνου. Οι κυριότεροι δείκτες που χρησιμοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών είναι οι ακόλουθοι:

§ Ο δείκτης **FTSE/XA 20** .Είναι ο δείκτης των μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης και περιλαμβάνει τις 20 μεγαλύτερες εταιρίες της κατηγορίας Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης (Big Cap) του Χρηματιστηρίου Αθηνών . Αυτές είναι οι εξής:

1. ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.
2. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
3. ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ
4. ΤΡ. ΕFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ.
5. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
6. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.
7. ΟΤΕ Α.Ε.
8. ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ
9. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.
- 10.ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.

- 11.INTRALOT A.E.
- 12.ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.
- 13.ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ
- 14.ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.
- 15.ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
- 16.ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.
- 17.ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.
- 18.ΚΟΚΑ-ΚΟΛΑ Ε.Ε.Ε. Α.Ε.
- 19.ΜΑΡΦΙΝ ΡΟΠΟΥΛΑΡ ΒΑΝΚ ΠΑΒΛΙΚ ΚΟ ΛΤΔ
- 20.ΜΑΡΦΙΝ ΙΝΒΕΣΤΜΕΝΤ ΓΡΟΥΠ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

§ Ο δείκτης **FTSE/ΧΑ Mid 40** .Είναι ο δείκτης μεσαίας κεφαλαιοποίησης και περιλαμβάνει τις επόμενες 40 εταιρείες της κατηγορίας Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης (Big Cap) του Χρηματιστηρίου Αθηνών .

1. ΑΛΑΠΙΣ Α.Β.Ε.Ε.
2. EUROBANK PROPERTIES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ
3. FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.
4. Forthnet Α.Ε.
5. FOURLIS Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
6. FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε.
7. J. & P. - ΑΒΑΞ Α.Ε.
8. JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
9. LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.
- 10.S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.
- 11.SPRIDER STORES Α.Ε.
- 12.ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.
- 13.ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
- 14.ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
- 15.ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
- 16.ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ
- 17.ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 18.ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ
Α.Ε.
- 19.ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.
- 20.ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ.
- 21.ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.
- 22.ΕΤ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε.
- 23.Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε.

- 24.ΙΑΣΩ Α.Ε.
- 25.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.
- 26.ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 27.ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.
- 28.ΜΕΤΚΑ Α.Ε.
- 29.ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
- 30.ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
- 31.ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
- 32.ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.
- 33.ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
- 34.ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
- 35.ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.
- 36.ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΕΡΛΙΚΟΝ)
- 37.ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
- 38.ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.
- 39.ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ
- 40.ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

§ Ο δείκτης **FTSE/XA Liquid Mid Cap** είναι ένα υποσύνολο του προηγούμενου δείκτη και περιλαμβάνει τις 20 μετοχές με τη μεγαλύτερη συναλλακτική δραστηριότητα.

1. ΑΛΑΡΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ
2. ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
3. ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ
4. ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
5. ΕΤ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε.
6. Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε.
7. EUROBANK PROPERTIES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ
8. ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.
9. ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 10.ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.
- 11.ΜΕΤΚΑ Α.Ε.
- 12.ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
- 13.ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
- 14.ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 15.ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΕΡΛΙΚΟΝ)

- 16.ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.
- 17.FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε.
- 18.FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.
- 19.FOURLIS Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 20.Forthnet Α.Ε.

§ Ο δείκτης **FTSE/XA Small Cap 80**. Είναι ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης ο οποίος περιλαμβάνει τις 80 μεγαλύτερες εταιρείες της κατηγορίας Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης .(Mid & Small Cap)

1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
2. ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΙΣΧΥΟΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ Α.Ε.
3. ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.
4. ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε
5. ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.
6. Α.Σ. ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.
7. Τ BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
8. ΑΤΤΙΣΑ BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
9. ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 10.VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ
- 11.ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.
- 12.ΒΥΤΕ COMPUTER Α.Β.Ε.Ε.
- 13.ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.
- 14.ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 15.ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
- 16.ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ – ΔΡΟΜΕΑΣ
- 17.ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΜΠΟΡΙΑΣ & ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΣ ΤΥΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΜΕΛΑΝΩΝ & ΧΡΩΜΑΤΩΝ
- 18.ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.
- 19.EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.
- 20.ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
- 21.ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.
- 22.ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.
- 23.ΕΛΙΝΟΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
- 24.ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.
- 25.ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε. - ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
- 26.ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
- 27.ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣ/ΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε.

- 28.ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε. ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ
- 29.ΕΤΕΜ Α.Ε.
- 30.ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.
- 31.ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.
- 32.ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.
- 33.ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΑΡΜΑΡΩΝ
- 34.ΙΛΥΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
- 35.ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛ. ΚΑΤΑΣΚ.
- 36.ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε.Σ.
- 37.ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝ/ΓΙΕΣ
- 38.ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ, ΑΡΤΟΠΟΪΑΣ ΚΑΙ ΠΑΓΩΤΟΥ
- 39.ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.
- 40.ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.
- 41.ΚΛΕΕΜΑΝΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε.
- 42.Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΙΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.
- 43.Info-Quest Α.Ε.Β.Ε.
- 44.ΚΡΕ.ΚΑ Α.Ε.
- 45.ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.
- 46.ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Μ.Κ.Ν. Α.Ε.
- 47.Γ.Η.Λ. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 48.ΛΑΒΙΡΗΑΡΜ Α.Ε.
- 49.ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ
- 50.ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.
- 51.ΙΝΦΟΡΜ Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.
- 52.ΜΙG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.
- 53.ΑΦΟΙ Ι.& Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε."ΜΙΝΕΡΒΑ" Β. ΠΛΕΚΤΙΚΗΣ
- 54.Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.
- 55.Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε.
- 56.ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
- 57.ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 58.ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.
- 59.ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε. ΥΠΗΡ. ΤΗΛΕΧΟΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ - ΟΛΟΚΛ. ΥΠΗΡ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ
- 60.ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.
- 61.ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.
- 62.ΡΑΣΑΛ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ
- 63.ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε
- 64.ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
- 65.ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 66.PROFILE Α.Ε.Β.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ
- 67.ΡΕΒΟΪΛ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ

- 68.RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ Α.Ε.
 69.CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε. Επεξ/ίας & Εμπορίας Λιπαντικών & Πετρ/ών
 70.ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
 71.ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΝΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΒΙΟΜ. ΕΠΕΞ. ΞΥΛΟΥ Α.Ε.
 72.ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.
 73.CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 74.SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
 75.SPRIDER STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ – ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ
 76.ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
 77.ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
 78.YALCO - ΣΩΚΡΑΤΗΣ Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ Α.Ε.
 79.FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π.
 80.ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

§ Ο δείκτης **FTSE/XA140** είναι ο δείκτης που περιλαμβάνει όλες τις μετοχές που συμμετέχουν στους τρεις προηγούμενους δείκτες. Οι μετοχές του δείκτη αυτού κατηγοριοποιούνται ανάλογα με τον κλάδο οικονομικής δραστηριότητας στον οποίο ανήκουν, διαμορφώνοντας έτσι τους έξι δείκτες:

- § FTSE/XA Ασφαλειών
- § FTSE/XA Βιομηχανικών Προϊόντων
- § FTSE/XA Εμπορίου
- § FTSE/XA Κατασκευών
- § FTSE/XA Μέσων Ενημέρωσης
- § FTSE/XA Πετρελαίου
- § FTSE/XA Πρώτων Υλών
- § FTSE/XA Ταξιδιών και Αναψυχής
- § FTSE/XA Τεχνολογίας
- § FTSE/XA Τηλεπικοινωνιών
- § FTSE/XA Τραπεζών
- § FTSE/XA Τροφίμων και Ποτών
- § FTSE/XA Υγείας
- § FTSE/XA Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας
- § FTSE/XA Χημικών
- § FTSE/XA Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών

§ Ο δείκτης FTSE/XA/CYSE Banking. Περιλαμβάνει όλες τις τραπεζικές μετοχές που συμμετέχουν στους δείκτες FTSE/XA 20, FTSE/XA Mid 40 και FTSE/XA/CYSE 20 του Χρηματιστηρίου Κύπρου.

§ Ο δείκτης FTSE/XA International .Είναι ο δείκτης που περιλαμβάνει τις μετοχές Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης (Big Cap) του ΧΑ. Η διαφορά του από τους δύο πρώτους δείκτες είναι ότι περιλαμβάνει εκτός από τις ελληνικές και τις ξένες εταιρίες που γίνονται αντικείμενο διαπραγματεύσεις στην κοινή πλατφόρμα διαπραγμάτευσης του ΧΑ.

Οι δείκτες του FTSE/XA είναι επίσης δείκτες που κατασκευάζονται ως μέσοι σταθμικοί με συντελεστές στάθμισης τη χρηματιστηριακή αξία των μετοχών. Η διαφορά τους από τους δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι ότι εκτός από την παραπάνω στάθμιση , χρησιμοποιούν και μια δεύτερη στάθμιση , σε σχέση με το εύρος διασποράς των μετοχών της εταιρίας. Με βάση αυτό το κριτήριο , οι μετοχές με διασπορά μέχρι 15% δεν γίνονται αποδεκτές για συμμετοχή στο δείκτη. Οι υπόλοιπες μετοχές σταθμίζονται με βάση τον πίνακα :

ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΗ
20%>15%	20%
30%>20%	30%
40%>30%	40%
50%>40%	50%
75%>50%	75%
>75%	100%

2.3 Η Διαδικασία Εισαγωγής Κινητών Αξιών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου

Η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά κινητών αξιών (οι οποίες εκδίδονται από ανώνυμες εταιρείες , ημεδαπές η αλλοδαπές, το Ελληνικό Δημόσιο, νομικά πρόσωπα δημόσιου δικαίου, οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης πρώτου και δεύτερου βαθμού ή από άλλα κράτη ή οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης αυτών ή από διεθνή οργανισμό δημόσιου χαρακτήρα) αποφασίζεται από την οικεία οργανωμένη αγορά.

Η διαδικασία εισαγωγής κινητών αξιών σύμφωνα με το ν.3371/2005 είναι η εξής :

Ο κανονισμός του ΧΑ καθορίζει αναλυτικά τη διαδικασία εισαγωγής κινητών αξιών, διακρίνοντάς την σε τρία στάδια:

- Αξιολόγηση αίτηση εισαγωγής
 - Έγκριση εισαγωγής
 - Έναρξη διαπραγμάτευσης
1. ο εκδότης υποβάλλει αίτηση στο ΧΑ για την εισαγωγή των κινητών αξιών και παράλληλα υποβάλλει αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου και τη χορήγηση άδειας για διενέργεια δημόσιας εγγραφής, εφόσον απαιτείται.
 2. Το ΧΑ διαπιστώνει την κατ' αρχήν συνδρομή των εξής προϋποθέσεων εισαγωγής:
 - Εάν πληρούνται οι ελάχιστες προϋποθέσεις εισαγωγής που προβλέπονται στα άρθρα 3 έως 10 του ν.3371/2005
 - Ένα πληρούνται οι όροι και προϋποθέσεις εισαγωγής που τίθενται από τον κανονισμό του σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 10. Στη συνέχεια ενημερώνει την επιτροπή κεφαλαιαγοράς για να προχωρήσει στον έλεγχο του ενημερωτικού δελτίου.
 3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ελέγχει και εγκρίνει το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου και παρέχει την άδεια για τη διενέργεια δημόσιας εγγραφής, εφόσον ζητείται. Στη συνέχεια η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κοινοποιεί τις αποφάσεις της στο ΧΑ για να προχωρήσει στην έκδοση της σχετικής απόφασης περί εισαγωγής. Σημειώνεται ότι η απόφαση του ΧΑ για την εισαγωγή πρέπει να εκδοθεί το αργότερο μέσα σε ένα μήνα από την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου(Το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μέσα σε 10 ή 20 εργάσιμες ημέρες από την κατάθεση της αίτησης για έγκριση του.) ή σε περίπτωση δημόσιας εγγραφής από την ολοκλήρωση της. Η απόφαση αυτή κοινοποιείται στον εκδότη και δημοσιεύεται στο ημερήσιο δελτίο τιμών του ΧΑ.

Για να ληφθεί η τελική απόφαση από το ΧΑ για την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση στις αγορές του πρέπει σωρευτικά :

- Να συντρέχουν οι ελάχιστες προϋποθέσεις εισαγωγής που προβλέπονται στα άρθρα 3 έως 10 του ν.3371/2005.
- Να πληρούνται οι όροι και προϋποθέσεις εισαγωγής που τίθενται στον Κανονισμό του ΧΑ.
- Να έχει εγκριθεί το ενημερωτικό δελτίο από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς.

Ο νόμος ρυθμίζει τις ελάχιστες προϋποθέσεις οι οποίες πρέπει να πληρούνται προκειμένου να εισαχθούν κινητές αξίες σε οργανωμένη αγορά, ενώ ο κανονισμός του ΧΑ ορίζει πρόσθετες και αυστηρότερες προϋποθέσεις, οι οποίες θεωρούνται αναγκαίες από την εκάστοτε διοίκηση του ΧΑ.

Ο κανονισμός του ΧΑ προβλέπει σήμερα τις ακόλουθες κατηγορίες στις οποίες υπάρχουν οι εισαγόμενες στην Αγορά Αξιών κινητές αξίες. Αυτές είναι :

1. η κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης
2. η κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης
3. η κατηγορία Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων
4. η κατηγορία Σύνθετων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων
5. η κατηγορία Χαμηλής Διασποράς ,Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών και
6. η κατηγορία Επιτήρησης

Επισημαίνεται επίσης ότι στον Κανονισμό του ΧΑ προβλέπονται επιπλέον των γενικών και ειδικές προϋποθέσεις, ανάλογα με τους εξής κλάδους επιχειρηματικής δραστηριότητας της εταιρείας, οι κινητές αξίες της οποίας εισάγονται προς διαπραγμάτευση :

- ασφαλιστικές εταιρείες
- κατασκευαστικές εταιρείες
- εταιρείες εμπορίας αυτοκινήτων

Ειδικές ρυθμίσεις προβλέπονται τέλος στον Κανονισμό του ΧΑ σε ότι αφορά την εισαγωγή μετοχών αλλοδαπών εκδοτών με μετοχές εισηγμένες σε άλλο χρηματιστήριο.

Σε κάθε περίπτωση, το ΧΑ (υπό την ιδιότητα του διαχειριστή των Αγορών Αξιών και Παραγώγων) δεν υποχρεούται να εγκρίνει συγκεκριμένη αίτηση εισαγωγής κινητών αξιών εάν κρίνει ότι δεν διασφαλίζονται η ορθή λειτουργία της οργανωμένης αγοράς ή τα συμφέροντα των επενδυτών , ανεξάρτητα από το εάν πληρούνται οι όροι και προϋποθέσεις για την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά, οι οποίοι προβλέπονται από τη νομοθεσία ή το Κανονισμό του ΧΑ.

2.4 Οι Διατάξεις του Ν.3606/2007 για την Εισαγωγή Χρηματοπιστωτικών Μέσων Προς Διαπραγμάτευση

Ο ν.3606/2007 εισήγαγε νέες διατάξεις αναφορικά με το ελάχιστο υποχρεωτικό περιεχόμενο του Κανονισμού της οργανωμένης αγοράς για την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων προς διαπραγμάτευση.

Ειδικότερα, προβλέπεται ότι ο Κανονισμός της οργανωμένης αγοράς πρέπει να περιλαμβάνει σαφείς και διαφανείς κανόνες για την εισαγωγή χρηματοπιστωτικών μέσων προς διαπραγμάτευση, οι οποίοι θα διασφαλίζουν ότι:

- κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο που εισάγεται προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά είναι δεκτικό δίκαιης, ομαλής και αποτελεσματικής διαπραγμάτευσης
- και προκειμένου περί κινητών αξιών , ότι είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες
- και προκειμένου περί παραγώγων μέσων ότι οι όροι των συμβολαίων των παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων επιτρέπουν την ομαλή διαμόρφωση των τιμών τους και την ύπαρξη αποτελεσματικών όρων διακανονισμού.

Επίσης , σύμφωνα με το ν.3606/2007, ο Κανονισμός της οργανωμένης αγοράς πρέπει να περιέχει ρυθμίσεις :

- για την εξακρίβωση της συμμόρφωσης των εκδοτών κινητών αξιών που είναι εισηγμένες στην οργανωμένη αγορά με τις υποχρεώσεις για την αρχική, διαρκή και, κατά περίπτωση, δημοσιοποίηση πληροφοριών.
- για τη διευκόλυνση της πρόσβασης των μελών της οργανωμένης αγοράς στις πληροφορίες που δημοσιοποιούνται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.
- για τον έλεγχο σε τακτά χρονικά διαστήματα του εάν τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην οργανωμένη αγορά πληρούν τους όρους εισαγωγής σε αυτήν.

Τέλος, προβλέπεται ότι κινητή αξία που έχει ήδη εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά μπορεί στη συνέχεια να εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε άλλες οργανωμένες αγορές, ακόμα και χωρίς τη συγκατάθεση του εκδότη, τηρουμένων των διατάξεων για τη δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου και ειδικότερων προϋποθέσεων που θέτει ο νόμος. Ο εκδότης ενημερώνεται από την οργανωμένη αγορά ως προς το ότι οι κινητές αξίες του εισάγονται προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά, απαλλάσσεται ωστόσο από τις προαναφερθείσες υποχρεώσεις για

την εξακρίβωση της συμμόρφωσης του με τις υποχρεώσεις για την αρχική, διαρκή και, κατά περίπτωση, δημοσιοποίηση των πληροφοριών, καθώς επίσης και από την υποχρέωση για τη διευκόλυνση της πρόσβασης των μελών της οργανωμένης αγοράς στις πληροφορίες που δημοσιοποιούνται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

2.5 Προϋποθέσεις Εισαγωγής Μετοχών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Οι μετοχές εισάγονται είτε στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης είτε στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης επί τη βάση κριτηρίων που θεσπίζει ο Κανονισμός του ΧΑ. Ωστόσο, εφόσον συντρέξουν οι προβλεπόμενες στον Κανονισμό του ΧΑ προϋποθέσεις ενδέχεται να ενταχθούν στην κατηγορία Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών ή στην κατηγορία Επιτήρησης .

Επίσης, όπως προαναφέρθηκε, ειδικές προϋποθέσεις εισαγωγής καθορίζονται στον Κανονισμό του ΧΑ για τις μετοχές ορισμένων εταιρειών ανάλογα με τον κλάδο δραστηριότητας και, συγκεκριμένα, για :

- τις ασφαλιστικές εταιρείες
- τις κατασκευαστικές εταιρείες
- τις εταιρείες εμπορίας αυτοκινήτων

καθώς επίσης και για τις μετοχές αλλοδαπών εκδοτών και εκδοτών με μετοχές εισηγμένες σε άλλο χρηματιστήριο.

2.6 Η Κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης

Για την πρωτογενή εισαγωγή στην αγορά αξιών του ΧΑ και την ένταξή τους στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης πρέπει να πληρούνται σωρευτικά ιδίως οι ακόλουθες προϋποθέσεις :

1. Η νομική κατάσταση του εκδότη πρέπει να είναι σύμφωνη προς τη νομοθεσία και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική του λειτουργία.

2. Τα ίδια κεφάλαια του εκδότη πρέπει να είναι κατά την υποβολή της αίτησης εισαγωγής τουλάχιστον τρία εκατομμύρια (3.000.000) ευρώ σε ενοποιημένη ή, σε περίπτωση που δεν ενοποιούνται άλλες εταιρίες, σε ατομική βάση .
3. Η προϋπόθεση αυτή δεν ισχύει για την εισαγωγή συμπληρωματικής σειράς μετοχών της ίδιας κατηγορίας με τις ήδη εισηγμένες.
4. Ο εκδότης πρέπει να έχει δημοσιεύσει ή καταθέσει προς δημοσίευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της για τρεις τουλάχιστον οικονομικές χρήσεις που προηγούνται της αίτησης εισαγωγής στο χρηματιστήριο, οι οποίες πρέπει να είναι ελεγμένες από ορκωτό λογιστή. Εφόσον η εταιρία καταρτίζει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ισχύει το ίδιο για τις καταστάσεις αυτές αλλά και για τις καταστάσεις των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με βάση τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, της τελευταίας πριν από την υποβολή της αίτησης δημοσιευμένης χρήσης. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί με απόφαση της να επιτρέπει κατόπιν σχετικού αιτήματος του ΧΑ την εισαγωγή μετοχών εταιριών που έχουν δημοσίευση οικονομικές καταστάσεις για λιγότερες οικονομικές χρήσεις ,εφόσον τούτο προβλέπεται σε ειδικό νόμο ή εφόσον μια τέτοια παρέκκλιση επιβάλλεται από ειδικούς λόγους που αφορούν την εταιρεία και η πληροφόρηση που παρέχεται στο επενδυτικό κοινό είναι επαρκής, ώστε αυτό να είναι σε θέση να σχηματίσει σαφή γνώμη για την εταιρεία και τις μετοχές των οποίων ζητείται η εισαγωγή.
5. Η νομική κατάσταση των μετοχών πρέπει να είναι σύμφωνη με τη νομοθεσία και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
6. Οι μετοχές πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες, ενώ η εισαγωγή μετοχών των οποίων η κτήση υπόκειται σε έγκριση επιτρέπεται μόνο αν η εφαρμογή της σχετικής ρήτρας για την έγκριση δεν διαταράσσει την ομαλή λειτουργία της αγοράς.
7. Πρέπει να υφίσταται επαρκής διασπορά των μετοχών στο επενδυτικό κοινό, το αργότερο κατά το χρόνο λήψης της απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών στις κατηγορίες της Αγοράς Αξιών. Η διασπορά θεωρείται επαρκής σε δύο περιπτώσεις:
 - i. όταν οι μετοχές που πρόκειται να εισαχθούν κατανέμονται στο επενδυτικό κοινό σε ποσοστό τουλάχιστον 25% του συνόλου μετοχών της ίδιας κατηγορίας και ειδικότερα κατανέμονται σε τουλάχιστον δύο χιλιάδες (2.000) πρόσωπα, από τα οποία κανένα δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών των οποίων ζητείται η εισαγωγή, ή

- ii. όταν, λόγω του μεγάλου αριθμού των μετοχών της ίδιας κατηγορίας και της εκτάσεως διασποράς τους στο ευρύ κοινό, διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς και με μικρότερο ποσοστό ,εφόσον για εκδότες με κεφαλαιοποίηση τουλάχιστον ίση ή μεγαλύτερη του ενός δισεκατομμυρίου (1.000.000.000) ευρώ, κατανέμονται μετοχές κατά ποσοστό τουλάχιστον 15% του συνόλου των μετοχών σε δέκα χιλιάδες (10.000) τουλάχιστον πρόσωπα από τα οποία κανένα δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών των οποίων ζητείται η εισαγωγή. Ειδικά και προκειμένου για τις ΑΕΕΧ, ο ελάχιστος αριθμός των προσώπων, στα οποία γίνεται η κατανομή μετοχών σύμφωνα με τα προαναφερθέντα (υπό 1 και 2), είναι τριακόσια (300). Σημειώνεται ότι για την εκτίμηση της επάρκειας της διασποράς δεν λαμβάνονται υπόψη τα ποσοστά μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη που κατέχουν:
- a. μέλη του διοικητικού συμβουλίου του,
 - b. διευθυντικά του στελέχη,
 - c. συγγενείς πρώτου βαθμού των υφιστάμενων μετόχων , που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό τουλάχιστον 5% του μετοχικού κεφαλαίου του και των διευθυντικών στελεχών του, ή
 - d. υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές κατά το ημερολογιακό έτος που προηγείται της υποβολής της αίτησης, εκτός ένα πρόκειται για θεσμικούς επενδυτές ή εταιρείες επιχειρηματικών συμμετοχών.
8. Ο εκδότης πρέπει να εμφανίζει κατ' ελάχιστον κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας τριετίας ύψους τεσσάρων εκατομμυρίων (4.000.000) ευρώ ανά έτος και όχι λιγότερα από ένα εκατομμύριο (1.000.000) ευρώ ανά έτος, ή EBITDA (κέρδη προ φόρων ,χρηματοδοτικών, επενδυτικών, αποτελεσμάτων και αποσβέσεων)τριετίας τουλάχιστον έξι εκατομμυρίων (6.000.000) ευρώ και όχι λιγότερο από ένα εκατομμύριο πεντακόσιες χιλιάδες (1.500.000) ευρώ ανά έτος, σε ενοποιημένη βάση ή σε εταιρική, εφόσον δεν ενοποιεί άλλες εταιρείες.
9. Ο εκδότης πρέπει να ελεγχθεί φορολογικά, για όλα τα φορολογικά αντικείμενα, για όλες τις χρήσεις για τις οποίες έχουν δημοσιευτεί, κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης, οι ετήσιες οικονομικές του καταστάσεις, πλην της τελευταίας. Εφόσον ο εκδότης υποχρεούται να καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η υποχρέωση φορολογικού ελέγχου καταλαμβάνει και τις εταιρείες που όφειλαν να περιληφθούν στην τελευταία πριν από την υπό υποβολή της αίτησης ενοποίηση, με βάση τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης για τις χρήσεις στις οποίες καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εκτός της τελευταίας. Αν ο εκδότης ή η εταιρεία που σύμφωνα με τα προαναφερθέντα πρέπει να ελεγχθεί φορολογικά δεν εδρεύει στην Ελλάδα, ο έλεγχος διενεργείται από αναγνωρισμένο ελεγκτικό και λογιστικό οίκο διεθνούς

κύρους, ο οποίος συντάσσει ειδική έκθεση για τις τυχόν φορολογικές της υποχρεώσεις.

10.Ο εκδότης πρέπει να συμμορφώνεται προς τις ισχύουσες διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση.

11.Οι μέτοχοι που κατά το χρόνο έγκρισης της εισαγωγής των μετοχών στην Αγορά Αξιών συμμετέχουν με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη δύνανται να μεταβιβάσουν κατά το πρώτο έτος μετά την εισαγωγή μετοχές που αντιστοιχούν κατ' ανώτατο όριο σε ποσοστό 25% του συνόλου των μετοχών τους.

12.Ο εκδότης υποχρεούται να ορίσει μέλος της Αγοράς Αξιών με δικαίωμα παροχής υπηρεσιών αναδόχου σε δημόσια προσφορά ως Ειδικού Σύμβουλου (sponsor) της εταιρείας για τα δύο έτη που ακολουθούν την αρχική εισαγωγή στην Οργανωμένη Αγορά. Ο Ειδικός Σύμβουλος οφείλει :

- να έχει λάβει άδεια Ειδικού Διαπραγματευτή για την εν λόγω μετοχή και να προβάλει στην εισαγωγή ζεύγους εντολών αγοράς και πώλησης,
- να εκδώσει μια ανάλυση για τον εκδότη με τη συμπλήρωση δώδεκα μηνών διαπραγμάτευσης στο ΧΑ, και

να προβαίνει σε δύο παρουσιάσεις του εκδότη ετησίως σε επενδυτές στο ΧΑ.

Η εν λόγω προϋπόθεση δεν ισχύει σε περίπτωση που οι μετοχές της εταιρείας μεταφερθούν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

Επισημαίνεται ακόμη ότι για την έγκριση εισαγωγής μετοχών εκδότη, το ΧΑ μπορεί:

- αν κρίνει ότι η δραστηριότητα του εκδότη που έχει υποβάλει αίτηση εισαγωγής των μετοχών του δεν παρουσιάζει συνοχή και πληρότητα , με αποτέλεσμα να δημιουργείται κίνδυνος για το επενδυτικό κοινό , να ζητήσει την εξαγορά συνδεδεμένων κατά την έννοια του άρθρου 42^ε του κ.ν. 2190/1920 εταιρειών ή και εταιρειών που έχουν την ίδια μετοχική σύνθεση , από τον εκδότη ή την απορρόφηση συγκεκριμένων εταιριών ή κλάδων των συνδεδεμένων κατά τα άνω με τον εκδότη που υπέβαλε την αίτηση εταιρειών ή ακόμη πρόσθετες διασφαλίσεις που θεωρεί απαραίτητες για την προστασία του συμφέροντος του επενδυτικού κοινού, και
- να ζητά και να αξιολογεί πρόσθετα στοιχεία ως προς την καταλληλότητα των μετοχών του εκδότη για εισαγωγή τους στη συγκεκριμένη αγορά ,ιδίως ως προς την οικονομική κατάστασή τους ,τον κλάδο δραστηριότητας και την πορεία του

,τη διοίκηση και τη διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων και την ποιότητα των διαδικασιών εταιρικής διακυβέρνησης.

Τέλος, ορίζεται ότι σε περίπτωση δημόσιας προσφοράς, η συνολική αξία των προς διάθεση μετοχών πρέπει να είναι τουλάχιστον δύο εκατομμύρια (2.000.000) ευρώ, προϋπόθεση που δεν ισχύει όμως σε περίπτωση δευτερογενούς ή παράλληλης εισαγωγής.

Η ένταξη των μετοχών στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης υπόκειται σε τακτική εξαμηνιαία αναθεώρηση, για την οποία απαιτείται απόφαση του ΧΑ που λαμβάνεται εντός των μηνών Οκτωβρίου και Απριλίου, εκτός εάν ορίζεται από το ΧΑ διαφορετική ημερομηνία μετά από σχετική ανακοίνωση.

2.7 Η Κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης

Για την πρωτογενή εισαγωγή μετοχών στην Αγορά Αξιών και την ένταξη τους στην κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης πρέπει να πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις για την ένταξη τους στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης και επιπλέον οι ακόλουθες προϋποθέσεις (οι οποίες υπολογίζονται σε ενοποιημένη ή ατομική βάση, ανάλογα με την περίπτωση):

1. Τα ίδια κεφάλαια του εκδότη θα έπρεπε να ανέρχονται σε τουλάχιστον δεκαπέντε εκατομμύρια (15.000.000) ευρώ κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης εισαγωγής.
2. Τα κέρδη προ φόρων τριετίας θα πρέπει να ανέρχονται σε δώδεκα εκατομμύρια (12.000.000) ευρώ και όχι λιγότερα από τρία (3.000.000) ευρώ ετησίως, η EBITDA τριετίας τουλάχιστον δεκαέξι εκατομμυρίων (16.000.000) ευρώ και όχι λιγότερα από τέσσερα εκατομμύρια (4.000.000) ευρώ ετησίως, και
3. Το ύψος συνολικής κεφαλαιοποίησης του εκδότη πρέπει να ανέρχονται σε τουλάχιστον εκατόν πενήντα εκατομμύρια (150.000.000) ευρώ, όπως διαμορφώνεται με βάση τη μικρότερη τιμή του εύρους τιμών της δημόσιας προσφοράς.

Η ένταξη των μετοχών στην κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης υπόκειται σε τακτική εξαμηνιαία αναθεώρηση, για την οποία απαιτείται απόφαση του ΧΑ που λαμβάνεται εντός των μηνών Οκτωβρίου και Απριλίου, εκτός εάν ορίζεται από το ΧΑ διαφορετική ημερομηνία μετά από σχετικά ανακοίνωση.

2.8 Εισαγωγή Μεριδίων Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Για την εισαγωγή Μεριδίων Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΔΑΚ) πρέπει να πληρούνται ιδίως οι ακόλουθες προϋποθέσεις :

- Το ΔΑΚ και η εκδότρια ΔΑΚ πρέπει να έχουν λάβει άδεια σύστασης και λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές της χώρας καταγωγής
- Το ενεργητικό του ΔΑΚ πρέπει αν ανέρχεται τουλάχιστον σε τρία εκατομμύρια (3.000.000) ευρώ
- Η νομική κατάσταση του ΔΑΚ και της εκδότριας ΔΑΚ, καθώς και των μεριδίων που αποτελούν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής πρέπει να είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς της χώρας καταγωγής στους οποίους υπόκεινται
- Τα μερίδια πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμα
- Η εκδότρια ΔΑΚ πρέπει να έχει διορίσει τουλάχιστον έναν Ειδικό Διαπραγματευτή και να διασφαλίζει την ύπαρξη του καθ' όλη τη διάρκεια εισαγωγής και διαπραγμάτευσης των μεριδίων
- Το ΔΑΚ πρέπει να διαθέτει τα Μερίδια του προς το επενδυτικό κοινό στην Ελλάδα σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία
- Η δημιουργία και η εξαγορά Μεριδίων πρέπει να γίνεται κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου με εισφορές σε είδος υποκείμενων κινητών αξιών του δείκτη που παρακολουθεί το αμοιβαίο κεφάλαιο ή και μετρητών, σύμφωνα με τη νομοθεσία της χώρας καταγωγής
- Το ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής του ΔΑΚ πρέπει να έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και
- Ο δικαιούχος - πάροχος δείκτη πρέπει να έχει χορηγήσει προς την εκδότρια ΔΑΚ νόμιμη χρήση του υποκείμενου δείκτη στην επωνυμία του ΔΑΚ

Η αρχική τιμή διαπραγμάτευσης κάθε μεριδίου ΔΑΚ αντιπροσωπεύει κλάσμα ($1/10$ ή $1/100$ ή πολλαπλάσιο τους) του δείκτη τον οποίο αναπαράγει το ΔΑΚ σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στο ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής.

2.9 Εισαγωγή Σύνθετων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων

Για την εισαγωγή κινητών αξιών στην αγορά αξιών και για την ένταξή τους στην κατηγορία σύνθετων χρηματοοικονομικών προϊόντων, πρέπει να πληρούνται οι προϋποθέσεις:

1. Του ν.3401/2005 ως προς τη δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου
2. Του άρθρου 44 του ν.3606/2007 ως προς τις προϋποθέσεις εισαγωγής κινητών αξιών
3. Οι προϋποθέσεις του Κανονισμού του ΧΑ ,οι οποίες αφορούν :
 - § Τον εκδότη ΣΧΠ
 - § Τα ΣΧΠ

Ειδικότερα, σε ότι αφορά τον εκδότη των ΣΧΠ, ορίζεται ότι πρέπει :

- να έχει λάβει άδεια σύστασης και λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές της χώρας καταγωγής του
- να είναι πιστωτικό ίδρυμα ή άλλο νομικό πρόσωπο, εφόσον την έκδοση των ΣΧΠ εγγυάται πιστωτικό ίδρυμα
- να διαθέτει κατάλληλη οργανωτική και λειτουργική επάρκεια και εσωτερικό έλεγχο, προκειμένου να διασφαλίζεται η ύπαρξη διαδικασίας επιλογής, έκδοσης και διαχείρισης των ΣΧΠ
- να διαθέτει μηχανισμούς και διαδικασίες για τον καθορισμό, την αποτίμηση και τη διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με την έκδοση ΣΧΠ
- να διασφαλίζει τη λειτουργία μηχανισμών επαρκούς διαφάνειας και αποκάλυψης πληροφοριών για τα εισαγόμενα προς διαπραγμάτευση ΣΧΠ, καθώς και να γνωστοποιεί την ύπαρξη και διαθεσιμότητα αντίστοιχων μηχανισμών διαφάνειας και αποκάλυψης πληροφοριών σχετικά με τους υποκείμενους τίτλους και
- να διασφαλίζει ότι εφόσον πραγματοποιούνται εταιρικές πράξεις επί των υποκείμενων τίτλων, αυτές θα ενσωματώνονται στην εισηγμένη αξία, σύμφωνα με συγκεκριμένους μηχανισμούς και τις διαδικασίες που θα γνωστοποιεί ο εκδότης στο ΧΑ.

Σε ότι αφορά τις προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούν τα ίδια τα ΣΧΠ, στον Κανονισμό του ΧΑ προβλέπεται ότι αυτά θα πρέπει :

- να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμα και
- να αποτελούν αντικείμενο δίκαιης, ομαλής και αποτελεσματικής διαπραγμάτευσης.

Ορίζονται επίσης οι κατηγορίες των ΣΧΠ που γίνονται δεκτά προς εισαγωγή, οι ομάδες κινητών αξιών στις οποίες ανήκουν ανάλογα με τα χαρακτηριστικά τους και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που μπορούν να αποτελέσουν υποκείμενη αξία των προς εισαγωγή ΣΧΠ.

2.10 Η Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών

Στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών εντάσσονται μετοχές εταιρειών:

- § Με διασπορά μικρότερη του 15% του συνόλου των κοινών μετοχών, ή
- § Με εμπορευσιμότητα μικρότερη του 5%
- § Με τιμή διαπραγμάτευσης μικρότερη των τριάντα ευρώλεπτών (0,30)
- § Εφόσον λόγω έκτακτων γεγονότων που ανακοινώνονται από τον εκδότη, όπως ενδεικτικά, δημόσια πρόταση ή άλλες αποκτήσεις συμμετοχών, προκύπτει μείωση της διασποράς των μετοχών κατά ποσοστό μικρότερο του 10%
- § Εφόσον τα ετήσια συνολικά έσοδα του εκδότη από την παραγωγική του δραστηριότητα είναι μικρότερα των τριών εκατομμυρίων (3.000.000) ευρώ.

2.11 Η Κατηγορία της Επιτήρησης

Στην κατηγορία Επιτήρησης εντάσσονται οι μετοχές του εκδότη εφόσον συντρέχει ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:

- § Ο εκδότης παρουσιάζει αρνητική καθαρή θέση
- § Ο εκδότης εμφανίζει ζημίες κατά τη χρήση μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) της καθαρής θέσης χωρίς παράλληλα να έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου
- § Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές
- § Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη στις διατάξεις των άρθρων 44 έως 46 του ν.1892/1990,
- § Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το εάν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Περαιτέρω, στην κατηγορία Επιτήρησης εντάσσονται μετοχές εκδοτών εφόσον διαπιστωθούν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς :

- § Ασαφείς ή αρνητικές διατυπώσεις στο πιστοποιητικό

§ Ελλείψεις στις περιοδικές ή ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ελλιπής ή εσφαλμένη εφαρμογή των υποχρεώσεων κατάρτισης ή δημοσιοποίησης της ετήσιας ή εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης ή των τριμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με τα προβλεπόμενα από την ισχύουσα νομοθεσία

§ Μη συμμόρφωση των εκδοτών προς τη νομοθεσία για την εταιρική διακυβέρνηση ή ύπαρξη σοβαρών ελλείψεων κατά την εφαρμογή της

Η ένταξη στην κατηγορία Επιτήρησης μετά από διαπίστωση των ως άνω λόγων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή μετά από αίτημα της , πραγματοποιείται από το ΧΑ την επόμενη συνεδρίαση από τη γνωστοποίηση σε αυτό της ανώτερο διαπίστωσης ή αιτήματος.

Κατά τη διαμόρφωση της κρίσης του για την υπαγωγή ή όχι στην κατηγορία Επιτήρησης, το ΧΑ μπορεί να συνεκτιμά στοιχεία που έχουν γνωστοποιηθεί από τον εκδότη και τα οποία αιτιολογούν επαρκώς την πληρωμή ή μη των κριτηρίων ένταξης.

Για την έξοδο των μετοχών από την κατηγορία Επιτήρησης θα πρέπει να πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις :

- Να έχουν αρθεί οι λόγοι ένταξης στην κατηγορία αυτή,
- Να μη συντρέχει κατά το χρόνο εξέτασης κάποιο από τα κριτήρια ένταξης στην εν λόγω κατηγορία, και
- Το πιστοποιητικό ελέγχου που συνοδεύει τις οικονομικές καταστάσεις να είναι με σύμφωνη γνώμη.

Με την έξοδο τους από την κατηγορία Επιτήρησης, οι μετοχές του εκδότη εντάσσονται στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης ή στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης ανάλογα με τις προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούν. Η εν λόγω κατάταξη γίνεται κατά την πρώτη τακτική αναθεώρηση μετά την έξοδο των μετόχων από την κατηγορία Επιτήρησης. Κατά τη διαμόρφωση της κρίσης του για την αναθεώρηση της ένταξης ή μη στην κατηγορία Επιτήρησης, το ΧΑ λαμβάνει υπόψη τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς και της προστασίας των επενδυτών.

2.12 Η Εισαγωγή στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Κινητών Αξιών Αλλοδαπών Εταιρειών

Για την εισαγωγή κινητών αξιών που έχουν εκδοθεί από εκδότες που εδρεύουν σε άλλο κράτος μέλος ή σε τρίτο κράτος εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης απαιτείται προηγουμένως η απλοποίηση τους.

Εάν οι μετοχές που έχουν εκδοθεί από μια εταιρεία με έδρα σε τρίτο εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης κράτος δεν έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά, δύνανται να

εισαχθούν στο ΧΑ μόνον εάν το ΧΑ κρίνει ότι η μη εισαγωγή των μετοχών στη χώρα προέλευσης δεν οφείλεται σε λόγους προστασίας των επενδυτών. Αίτηση εισαγωγής μετοχών που έχουν εκδοθεί από εταιρεία με έδρα σε τρίτο κράτος μπορεί να απορρίπτεται, εφόσον κατά το έτος που προηγείται της αίτησης έχει απορριφθεί αίτηση εισαγωγής των παραπάνω μετοχών σε οργανωμένη αγορά του κράτους προέλευσης.

Επισημαίνεται επίσης ότι για την εισαγωγή μετοχών αλλοδαπού εκδότη χωρίς εγκατάσταση στην Ελλάδα απαιτείται ο εκδότης να έχει γνωστοποιήσει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο ΧΑ στοιχεία αντικλήτου του που εδρεύει στην Αθήνα και να κοινοποιεί τη γνωστοποίηση αυτή στο ΧΑ.

Κατά τα λοιπά, εφαρμόζονται αναλογικά όλα τα προαναφερθέντα για τις μετοχές ημεδαπών εταιριών.

2.13 Προϋποθέσεις Εισαγωγής Λοιπών Εκτός των Μετοχών , Κινητών Αξιών, στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Η εισαγωγή ομολογιών και τίτλων σταθερού εισοδήματος στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Οι ομολογίες εισάγονται για διαπραγμάτευση στο ΧΑ με απόφασή του, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Η νομική κατάσταση της εταιρείας της οποίας οι ομολογίες αποτελούν αντικείμενο αιτήσεως εισαγωγής πρέπει να είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά την ίδρυση της και την καταστατική της λειτουργία.
- Η νομική κατάσταση των ομολογιών πρέπει να είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται.
- Οι ομολογίες πρέπει να είναι ελεύθερες διαπραγματεύσιμες
- Σε περίπτωση εκδόσεως ομολογιών με δημόσια εγγραφή, η εισαγωγή τους πραγματοποιείται μετά τη λήξη της περιόδου κατά τη διάρκεια της οποίας είναι δυνατή η υποβολή αιτήσεως εγγραφής, εκτός αν πρόκειται για συνεχή έκδοση ομολογιών όπου η ημερομηνία λήξεως της περιόδου εγγραφής δεν είναι καθορισμένη.
- Η αίτηση εισαγωγής πρέπει να αναφέρεται σε όλες τις ομολογίες της ίδιας έκδοσης
- Το ελάχιστο ύψος ομολογιακού δανείου ορίζεται στο ποσό των διακοσίων χιλιάδων (200.000) ευρώ (το όριο αυτό αναπροσαρμόζεται με απόφαση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς), εκτός αν πρόκειται για συνεχή έκδοση ομολογιών όταν το ποσό του δανείου δεν είναι ορισμένο
- Ειδικά για τις μετατρέψιμες ομολογίες, τις ανταλλάξιμες ομολογίες και τις ομολογίες με παραστατικά δικαιωμάτων προς κτήση άλλων κινητών αξιών,

αυτές εισάγονται μόνο αν οι κινητές αξίες στις οποίες αναφέρονται έχουν εισαχθεί προηγουμένως στο ΧΑ ή σε άλλη οργανωμένη αγορά, ή εισάγονται ταυτόχρονα, και

- Έχει εγκριθεί και δημοσιευτεί ενημερωτικό δελτίο, όπου απαιτείται ,σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις .

Οι ως άνω προϋποθέσεις ισχύουν και για τους λοιπούς τίτλους σταθερού εισοδήματος.

Ειδικά για την εισαγωγή ομολογιών που εκδίδονται από το ελληνικό δημόσιο ,νομικά πρόσωπα δημοσίου δικαίου ,δήμους και κοινότητες, από άλλα κράτη, οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης αυτών ή από διεθνείς οργανισμούς δημοσίου χαρακτήρα, θα πρέπει να πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Οι ομολογίες αυτές πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες
- Σε περίπτωση εκδόσεως ομολογιών με δημόσια εγγραφή, η εισαγωγή τους πραγματοποιείται μετά τη λήξη της περιόδου κατά τη διάρκεια της οποίας είναι δυνατή η υποβολή αιτήσεως εγγραφής, εκτός αν πρόκειται για συνεχή έκδοση ομολογιών όπου η ημερομηνία λήξεως της περιόδου εγγραφής δεν είναι καθορισμένη και
- Η αίτηση εισαγωγής πρέπει να αναφέρεται σε όλες τις ομολογίες της ίδιας έκδοσης

Οι ως άνω προϋποθέσεις ισχύουν και για τους λοιπούς τίτλους σταθερού εισοδήματος που φέρουν τα ίδια χαρακτηριστικά.

2.14 Αναστολή Διαπραγμάτευσης Κινητών Αξιών

Σε αναστολή διαπραγμάτευσης τίθενται οι εισηγμένες κινητές αξίες όταν δεν διασφαλίζεται ή απειλείται προσωρινά η ομαλή λειτουργία της αγοράς ή όταν επιβάλλεται για λόγους προστασίας των επενδυτών. Αρμόδιο όργανο να αποφασίσει την αναστολή διαπραγμάτευσης των κινητών αξιών είναι το ΧΑ και ειδικότερα ο Πρόεδρος του ΔΣ ή ο αναπληρωτής του. Σε κάθε περίπτωση, η διαπραγμάτευση κινητής αξίας αναστέλλεται υποχρεωτικώς αν υποβληθεί σχετικό προς τούτο αίτημα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το ΧΑ μπορεί επίσης σε εξαιρετικές περιπτώσεις απότομων και έντονων διακυμάνσεων της τιμής κινητής αξίας να διακόπτει προσωρινά, κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, τη διαπραγμάτευση κινητής αξίας , για

λόγους διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας της αγοράς και προστασίας του επενδυτικού κοινού.

Ενδεικτικά, αναφέρονται μερικοί λόγοι για τους οποίους μετοχές τέθηκαν σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης στο πλαίσιο της διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας της αγοράς και της προστασίας των επενδυτών:

1. εταιρεία δεν δημοσίευσε, ως όφειλε, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2005 εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας
2. εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση και δεν έχει εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες οφειλές της προς τους εργαζόμενους, το Δημόσιο, τράπεζες και τρίτα πρόσωπα και αδυνατεί να παράσχει ακριβή στοιχεία για τα οικονομικά της μεγέθη
3. εταιρεία δεν διαθέτει την εσωτερική οργάνωση που προβλέπεται στο ν.3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης και στην απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
4. εταιρεία δεν ενημέρωσε το επενδυτικό κοινό σχετικά με προνομιακές πληροφορίες όπως καταβολή σημαντικού ποσού κατά παράβαση του άρθρου 23^α του ν.2190/1920 το οποίο απαιτεί την προηγούμενη έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων προκειμένου για καταβολές της εταιρείας προς ιδρυτές, μέλη διοικητικού συμβουλίου και συγγενείς τους
5. εταιρεία δεν προέβη σε επαρκή και πλήρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού σχετικά με σημαντικές εταιρικές εξελίξεις, και
6. εταιρεία δεν προέβη σε επαρκή και πλήρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού σχετικά με τη διεύρυνση του σκοπού της σε νέους τομείς και κλάδους της δραστηριότητας.

Η αναστολή διαπραγμάτευσης των κινητών αξιών αίρεται με απόφαση και πάλι του ΧΑ όταν εκλείψουν οι λόγοι για τους οποίους είχε αποφασιστεί και οι μετοχές επαναδιαπραγματεύονται κανονικά. Εταιρείες που βρίσκονται υπό αναστολή διαπραγματεύσεις είναι οι εξής :

1. ALTIUS ABEX
2. BETANET A.E.
3. ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Ε.
4. ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.
5. ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.
6. ΔΙΕΚΑΤ Α.Ε.
7. ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.
8. ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.
9. ΛΑΝ-NET Α.Ε.
- 10.ΜΑΞΙΜ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ
- 11.ΜΙCΡΟΛΑΝD CΟΜΡΤΕRΣ Α.Ε.
- 12.ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΦΟΙ Α.Ε.

13.ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ

14.ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ ΣΑΟΣ Α.Ε.

15.ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ Α.Ε.

2.15 Η Επαναδιαπραγμάτευση Μετοχών που Τελούν Υπό Αναστολή Διαπραγμάτευσης

Η επαναδιαπραγμάτευση μετοχών που τελούν σε αναστολή για περίοδο άνω των έξι μηνών αποφασίζεται από το ΔΣ του ΧΑ, ύστερα από αίτηση της εκδότριας εταιρείας. Οι περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης διακρίνονται σε:

- επαναδιαπραγμάτευση χωρίς εισαγωγή συμπληρωματικής σειράς μετοχών για την οποία προβλέπεται έκδοση και έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερωτικού δελτίου.
- επαναδιαπραγμάτευση με αίτηση εισαγωγής συμπληρωματικής σειράς μετοχών ,για την οποία προβλέπεται έκδοση ενημερωτικού δελτίου
- επαναδιαπραγμάτευση και ταυτόχρονη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια προσφορά.

Εφόσον η εταιρεία δεν έχει προβεί κατά το διάστημα που βρίσκεται σε αναστολή σε εταιρικές πράξεις, για τις οποίες προβλέπεται η έκδοση και έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερωτικού δελτίου ή εντύπου, η εταιρεία θα πρέπει να υποβάλλει πληροφοριακό σημείωμα (το σημείωμα αυτό πρέπει να έχει συνταχθεί από Σύμβουλο της εταιρείας, πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που έχει τη δυνατότητα να παρέχει υπηρεσίες αναδόχου σε δημόσια εγγραφή και υπογράφεται από κοινού από τον σύμβουλο και τον εκδότη) από το οποίο να προκύπτουν σωρευτικά τα εξής :

- Η εταιρεία εμφανίζει θετική καθαρή θέση , μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας, σύμφωνα με τις τελευταίες, πριν από την εξέταση της αίτησης επαναδιαπραγμάτευσης, ενοποιημένες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.
- Ο τύπος του πιστοποιητικού ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή που συνοδεύει τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, πρέπει να είναι <<με σύμφωνη γνώμη>>.
- Η εκδότρια εταιρεία πρέπει να έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις ανέλεγκτες χρήσεις, πλην της τελευταίας δημοσιευμένης χρήσης για τις οποίες έχει δημοσιεύσει οικονομικές καταστάσεις.

- Η εκδότρια εταιρεία πρέπει να μην έχει ληξιπρόθεσμες μη ρυθμισμένες υποχρεώσεις προς τρίτους.

Σε ξεχωριστό κεφάλαιο του πληροφοριακού σημειώματος ο Σύμβουλος πρέπει να παρουσιάζει αιτιολογημένα τις απόψεις του, όσον αφορά τις προοπτικές και τους λόγους που δικαιολογούν τη βιωσιμότητα της εταιρείας, τη νομική της κατάσταση και τη τήρηση των εκ του νόμου διαδικασιών για την εξάλειψη του λόγου για τον οποίο οι μετοχές τέθηκαν σε αναστολή και παρέμειναν εκτός διαπραγμάτευσης.

Το αργότερο κατά το χρόνο έναρξης της διαπραγμάτευσης των μετοχών πρέπει να έχει επιτευχθεί επαρκής διασπορά, η επάρκεια της οποίας εκτιμάται κατά περίπτωση.

Ως τιμή έναρξης της επαναδιαπραγμάτευσης των μετοχών είναι η τιμή που προκύπτει από σχετική αποτίμηση της εταιρείας, η οποία έχει πραγματοποιηθεί από τον Σύμβουλο, χωρίς να ισχύει ανώτατο/κατώτατο όριο διακύμανσης τιμής κατά τις τρεις πρώτες ημέρες επαναδιαπραγμάτευσης.

Στην περίπτωση που η αίτηση επαναδιαπραγμάτευσης συνδυάζεται με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια προσφορά, εκτός της άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πρέπει να ακολουθείται, συμπληρωματικά, η διαδικασία της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιρειών που εφαρμόζεται αναλογικά.

Σε περίπτωση αποδοχής του αιτήματος επαναδιαπραγμάτευσης, η έναρξη της πραγματοποιείται εντός 15 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία εγκρίσεως από το ΔΣ του ΧΑ της επαναδιαπραγμάτευσης και της εισαγωγής του συνόλου των μετοχών της εταιρείας.

2.16 Διαγραφή Κινητών Αξιών

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι η μόνη αρμόδια για να αποφασίζει τη διαγραφή κινητής αξίας από το χρηματιστήριο. Στη διαγραφή αυτή προβαίνει αυτεπαγγέλτως ή κατόπιν αιτήματος του ΧΑ και εφόσον κρίνει ότι, λόγω ειδικών συνθηκών δεν διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς ή όταν το επιβάλλει η ανάγκη προστασίας των επενδυτών.

Παράγοντες που μπορεί να λαμβάνονται υπόψη για το σχηματισμό της κρίσης για τη διαγραφή είναι (ενδεικτικώς):

- η αναστολή διαπραγμάτευσης της κινητής αξίας για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι μηνών
- η κατ' επανάληψη μη δημοσίευση ετήσιων, εξαμηνιαίων ή τριμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων

- η αρνητική καθαρή θέση για περισσότερες της μιας οικονομικές χρήσεις της εταιρείας ή
- η κήρυξη της εταιρείας σε πτώχευση

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, πριν λάβει την απόφαση περί διαγραφής, γνωστοποιεί στην εταιρεία τους λόγους διαγραφής και την καλεί μέσα σε ένα μήνα να διατυπώσει τις απόψεις της. Εφόσον μάλιστα η εταιρεία υποβάλλει αιτιολογημένο αίτημα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να της παράσχει προθεσμία το πολύ μέχρι έξι μήνες, προκειμένου να άρει τους λόγους που επιβάλουν τη διαγραφή των κινητών αξιών της. Εφόσον και μετά την παρέλευση του εξαμήνου οι λόγοι διαγραφής εξακολουθούν να ισχύουν, τότε προβαίνει στη διαγραφή των κινητών αξιών.

Παράλληλα, ειδικά για τη διαγραφή μετοχών προβλέπεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να αποφασίσει τη διαγραφή μετοχών από το χρηματιστήριο μετά από αίτηση της εταιρείας, εφόσον η αίτηση υποβάλλεται μετά από απόφαση της γενικής συνέλευσης της που λαμβάνεται με πλειοψηφία 95% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην εταιρεία ανά κατηγορία μετοχών για τις οποίες υποβάλλεται η αίτηση διαγραφής. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί με απόφασή της να θέτει ειδικούς όρους στην εταιρεία ή και σε μετόχους της για λόγους προστασίας των μετοχών της εταιρείας.

Αφότου οι μετοχές της εταιρείας διαγράφουν από το ΧΑ, η εταιρεία παύει να υπόκειται στον έλεγχο και την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και παύει να έχει τις υποχρεώσεις που ορίζει η χρηματιστηριακή νομοθεσία. Οι δε μέτοχοι της εταιρείας καθίστανται μέτοχοι μιας κοινής ανώνυμης εταιρείας. Στην περίπτωση δε που επιθυμούν να επανεντάξουν τις μετοχές της εταιρείας προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ, οφείλουν να υποβάλουν εκ νέου αίτηση για την εισαγωγή τους ακολουθώντας τις νόμιμες διαδικασίες. Εταιρείες που έχουν διαγραφεί από το Χ.Α.Α. είναι οι εξής:

1. ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ
2. Singular Logic Α.Ε. Πληροφοριακών Συστημάτων & Εφαρμογών
3. Χ.ΜΠΕΝΠΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.
4. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α. Ε.
5. ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ
6. ΙΜΜΑΚΟ ΜΙΝΤΙΑ Α.Ε.Μ.Μ.Ε.
7. RAINBOW Α.Ε.
8. ΕΤΜΑ Α.Ε. ΤΕΧΝ ΜΕΤΑΤΑΞΗΣ
9. MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.Ε.
- 10.ΕΡΓΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
- 11.ΓΕΝΕΡ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.
- 12.ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε.
- 13.ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.
- 14.EVEREST Α.Ε.

- 15.UNISYSTEMS ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.
- 16.ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ Α.Ε.
- 17.ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.
- 18.ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ
- 19.COSMOTE Α.Ε
- 20.ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ
- 21.ΕΛΑΙΣ – UNILEVER ΑΕΒΕ

2.17 Οι Κυρωτικές Αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στο πλαίσιο της εποπτείας που ασκείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κύριοι στόχοι της είναι :

- η διασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς
- ο περιορισμός του συστημικού κινδύνου, και
- η προστασία του επενδυτικού κοινού με την προώθηση της διαφάνειας

Στους εποπτευόμενους φορείς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται οι ΑΕΠΕΥ, οι ΑΕΔΑΚ, οι ΑΕΕΧ, οι Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας και οι ΑΕΕΔ.

Από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύονται επίσης τα πιστωτικά ιδρύματα κυρίως σε ότι αφορά την τήρηση των υποχρεώσεων τους που απορρέουν από το ν.3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (εκτός των διατάξεων των άρθρων 12-15,19 και 29 του εν λόγω νόμου για τη τήρηση των οποίων είναι αρμόδια η Τράπεζα της Ελλάδος), καθώς και τη τήρηση των διατάξεων του ν.3340/2005 για τη κατάχρηση της αγοράς (εκτός των διατάξεων του άρθρου 18 και της παρ.3 του άρθρου 23 για την τήρηση των οποίων είναι αρμόδια η Τράπεζα της Ελλάδος), καθώς επίσης και οι εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ως προς την τήρηση της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Τα μέλη διοικητικών συμβουλίων και τα διευθυντικά στελέχη όλων των προαναφερόμενων φορέων υπόκεινται σε εποπτικές υποχρεώσεις προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Τέλος, στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης οι οργανωμένες αγορές και οι φορείς εκκαθάρισης, όπως η Αγορά Αξιών ΧΑ, η Αγορά Παραγώγων ΧΑ και η ΕΧΑΕ ως φορέας εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών επί κινητών αξιών και επί παραγώγων, αλλά και τα συστήματα αποζημίωσης επενδυτών και διασφάλισης συναλλαγών, όπως το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο και το Επικουρικό Κεφάλαιο.

2.18 Διοικητικά Πρόστιμα

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της εποπτείας και ελέγχου που ασκεί, εφόσον διαπιστώνει παραβάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας επιβάλλει τις προβλεπόμενες από το νόμο κυρώσεις. Ειδικότερα, οι κυριότερες κυρωτικές διατάξεις που προβλέπονται από τη χρηματιστηριακή νομοθεσία είναι οι εξής :

1. Η γενική κυρωτική διάταξη βάσει της οποίας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει πρόστιμο ύψους μέχρι 100.000.000 δρχ. και σε περίπτωση υποτροπής μέχρι 200.000.000 δρχ. σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα που παραβαίνουν τις διατάξεις της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς ή κανονιστικού περιεχομένου αποφάσεις του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας ή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
2. Για παραβάσεις του ν.3401/2005 σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση στο ΧΑ, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει επίπληξη ή πρόστιμο από 3.00 ευρώ μέχρι 1.000.000 ευρώ.
3. Για παραβάσεις του ν.3340/2005 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού αποφάσεων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει 1) για παράβαση των διατάξεων περί απαγόρευσης κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών και απαγόρευσης χειραγώγησης αγοράς, πρόστιμο από 10.000 ευρώ μέχρι 2.000.000 ευρώ (το ανώτατο όριο μπορεί να τριπλασιαστεί σε περίπτωση υποτροπής), 2) για παράβαση των διατάξεων περί προληπτικών μέτρων (υποχρέωση δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών, υποχρέωση κατάρτισης καταλόγου προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες κ.α.) έγγραφη επίπληξη ή πρόστιμο ύψους από 3.000 μέχρι 500.000 ευρώ (το ανώτατο όριο μπορεί να τριπλασιαστεί σε περίπτωση υποτροπής), 3) σε όποιον παρακωλύει τον έλεγχο που διενεργείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή αρνείται ή παρακωλύει την παροχή πληροφοριών ή παρέχει ψευδείς πληροφορίες ή αποκρύπτει αληθείς πληροφορίες ή αρνείται να παράσχει στοιχεία ή αποκρύπτει στοιχεία ή καταθέτει ψευδή στοιχεία ή αρνείται να καταθέσει ενώπιον της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πρόστιμο από 3.000 μέχρι 500.000 ευρώ.
4. Για παραβάσεις του ν.3371/2005 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιοποιούν οι εταιρείες για την προστασία των επενδυτών, το άρθρο 15 του νόμου αυτού ορίζει ότι η Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει επίπληξη ή πρόστιμο ύψους μέχρι 500.000 ευρώ ενώ για παραβάσεις των διατάξεων περί λειτουργίας των ανώνυμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου, ορίζει ότι η Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει επίπληξη ή πρόστιμο ύψους μέχρι 600.000 ευρώ στην εταιρεία ή στο θεματοφύλακα και ύψους μέχρι 100.000 ευρώ σε μέλη ΔΣ, διευθυντές και υπαλλήλους της.

5. Για παραβάσεις του ν.3461/2006 περί δημοσίων προτάσεων, ορίζει ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλλει πρόστιμο ύψους μέχρι 3.000.000 ευρώ ή και να προβεί σε αναστολή των δικαιωμάτων ψήφου ή και άλλων δικαιωμάτων που απορρέουν από κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρείας.
6. Για παραβάσεις της Απόφασης 5/204/2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ειδικά όσον αφορά υποχρέωση για επιβεβαίωση ή διάψευση πληροφοριών, υποχρέωση για σύσταση υπηρεσίας εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων, υποχρέωση για τήρηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας και τμήματος εσωτερικού ελέγχου, ισχύει η γενική κυρωτική διάταξη του ν. 1969/1991 ανωτέρω, υπό (α).
7. Για παραβάσεις του ν.3283/2004 περί αμοιβαίων κεφαλαίων, το άρθρο 46 του νόμου αυτού ορίζει ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει σε ΑΕΔΑΚ, θεματοφύλακα, αντιπρόσωπο ΑΕΔΑΚ, ΟΣΕΚΑ, επίπληξη ή πρόστιμο ύψους μέχρι 600.000 ευρώ και σε μέλη ΔΣ, διευθυντές, υπαλλήλους, πρόσωπα που διαθέτουν μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή ΟΣΕΚΑ, επίπληξη ή πρόστιμο ύψους μέχρι 100.000 ευρώ (σε περίπτωση υποτροπής μέχρι 1.200.000 ευρώ). Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει σε μέλη ΔΣ και σε υπαλλήλους της ΑΕΔΑΚ, του θεματοφύλακα και σε αντιπροσώπους επίπληξη ή πρόστιμο μέχρι 100.000 ευρώ.
8. Για παραβάσεις του ν.3556/2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και άλλες διατάξεις ορίζεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να επιβάλλει επίπληξη ή πρόστιμο ύψους μέχρι 1.000.000 ευρώ. Σε περίπτωση δε παράβασης των διατάξεων του εν λόγω νόμου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, ανεξάρτητα από την επιβολή ανωτέρω κυρώσεων να αποφασίσει τη διαγραφή κινητών αξιών. Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει πρόστιμο ύψους από 3.000 ευρώ έως 500.000 ευρώ σε όποιον : 1) παρακωλύει με οποιονδήποτε τρόπο την άσκηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο εφαρμογής του σχετικού νόμου 2) αρνείται ή παρακωλύει την παροχή προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πληροφοριών ή εγγράφων ή παρέχει εν γνώσει του ψευδείς πληροφορίες ή αποκρύπτει αληθείς πληροφορίες.
9. Για παραβάσεις των διατάξεων του ν.3606/2007 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλλει, σε οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο επίπληξη ή πρόστιμο ύψους μέχρι 3.000.000 ευρώ ή ίσο με το διπλάσιο του τυχόν οφέλους που απεκόμισε ο παραβάτης από την παράβαση.
10. Ειδικά στην περίπτωση παράβασης των διατάξεων του ν.3601/2007 περί της κεφαλαιακής επάρκειας των ΑΕΠΕΥ η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να απαιτεί από τις ΑΕΠΕΥ να προβαίνουν εγκαίρως στις απαραίτητες ενέργειες ή να λαμβάνουν τα απαραίτητα διορθωτικά μέτρα προκειμένου να αντιμετωπιστούν ελλείψεις ή αδυναμίες. Μεταξύ άλλων, δύναται να απαιτεί 1) την τήρηση των ίδιων κεφαλαίων καθ' υπέρβαση του ελαχίστου ύψους που ορίζεται με τις εκάστοτε γενικής εφαρμογής σχετικές αποφάσεις της περί κεφαλαιακής επάρκειας, 2) τη βελτίωση των στρατηγικών, πολιτικών,

συστημάτων και διαδικασιών, 3) την εφαρμογή μιας ειδικής, από απόψεως κεφαλαιακής επάρκειας, πολιτικής προβλέψεων ή μεταχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού, 4) τον περιορισμό ή την τήρηση ορίων ως προς το είδος και την έκταση των δραστηριοτήτων τους ή το δίκτυο τους, 5) τη μείωση του κινδύνου τον οποίο ενέχουν οι δραστηριότητες, τα προϊόντα και τα συστήματά τους και 6) την απαγόρευση ή τον περιορισμό της διανομής κερδών και τη μεταφορά τους σε ειδικό αποθεματικό ή το σχηματισμό προβλέψεων. Επίσης, με την επιφύλαξη των διατάξεων περί ανακλήσεως αδείας λειτουργίας, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να επιβάλλει στην ΑΕΠΕΥ, τους νόμιμους εκπροσώπους και τους διοικούντες αυτή επίπληξη ή πρόστιμο μέχρι ένα εκατομμύριο (1.000.000) ευρώ. Η επιβολή των κυρώσεων δεν κωλύει τη σωρευτική επιβολή και λοιπών κυρώσεων της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς σε περίπτωση παράβασης, διά των ίδιων πράξεων ή παραλείψεων, και άλλων διατάξεων της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς.

2.19 Οι Κυρωτικές Αρμοδιότητες της Τράπεζας της Ελλάδος

Σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.3601/2007 η Τράπεζα της Ελλάδος ασκεί την εποπτεία επί πιστωτικών ιδρυμάτων, των ιδρυμάτων ηλεκτρονικού χρήματος και των χρηματοδοτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν στην Ελλάδα, περιλαμβανομένων και των υποκαταστημάτων τους στην αλλοδαπή, σε ατομική βάση και σε ενοποιημένη βάση, καθώς επίσης και επί των εγκατεστημένων στην Ελλάδα υποκαταστημάτων των πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν σε τρίτες χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα εγκατεστημένα στην Ελλάδα υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν σε άλλα κράτη μέλη της ΕΕ υπάγονται στην εποπτεία των αρμόδιων αρχών του κράτους μέλους καταγωγής τους.

Στόχοι της εποπτείας είναι η σταθερότητα και αποτελεσματικότητα του πιστωτικού συστήματος και γενικότερα του χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας. Επίσης, η εποπτεία αποβλέπει στη διαφάνεια των διαδικασιών και των όρων των συναλλαγών των υποκειμένων σε αυτή.

2.20 Το Περιεχόμενο, η Έγκριση και η Δημοσίευση του Ενημερωτικού Δελτίου

Η παροχή πλήρους πληροφόρησης για τους εκδότες και τις κινητές αξίες μέσω του ενημερωτικού δελτίου προάγει την προστασία των επενδυτών, ενισχύει την εμπιστοσύνη για τις κινητές αξίες και, επομένως, συμβάλλει στην ομαλή λειτουργία

και ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών. Πιο συγκεκριμένα, το ενημερωτικό δελτίο περιέχει όλες τις πληροφορίες οι οποίες, ανάλογα με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του εκδότη και των κινητών αξιών που αποτελούν το αντικείμενο της δημόσιας προσφοράς ή της εισαγωγής ή της εισαγωγής για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, την οικονομική κατάσταση, τα κέρδη, τις ζημιές και προοπτικές του εκδότη και του τυχόν εγγυητή, καθώς και τα δικαιώματα που ενσωματώνονται σε αυτές τις κινητές αξίες. Οι πληροφορίες αυτές παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο. Το ενημερωτικό δελτίο ισχύει για 12 μήνες από τη δημοσίευση του, υπό την προϋπόθεση ότι συμπληρώνεται προσηκόντως.

Η τελική τιμή διάθεσης και ο αριθμός των κινητών αξιών που προσφέρονται στο κοινό περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο. Εάν τούτο δεν είναι δυνατόν, τότε περιλαμβάνονται σε αυτό τα κριτήρια και οι προϋποθέσεις σύμφωνα με τις οποίες θα καθοριστούν τα προαναφερθέντα στοιχεία ή, εφόσον πρόκειται για την τιμή, η ανώτατη τιμή διάθεσης. Εάν οι παραπάνω πληροφορίες δεν είναι δυνατόν να περιληφθούν στο ενημερωτικό δελτίο, ο επενδυτής που συμμετέχει στην προσφορά μπορεί να αποσύρει την αίτηση συμμετοχής του το αργότερο μέσα σε 2 εργάσιμες μέρες μετά τον καθορισμό της τελικής τιμής διάθεσης και του αριθμού των κινητών αξιών που προσφέρονται με δημόσια προσφορά. Η δυνατότητα του επενδυτή να αποσύρει την εγγραφή του αναγράφεται ευκρινώς στο ενημερωτικό δελτίο και περιλαμβάνεται στην ανακοίνωση πρόσκλησης προς το κοινό.

Το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνει και περιληπτικό σημείωμα, το οποίο περιέχει συνοπτικά τις σημαντικότερες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο. Το περιληπτικό σημείωμα είναι σύντομο και εύληπτο και συντάσσεται στη γλώσσα στην οποία συντάχθηκε αρχικά το ενημερωτικό δελτίο. Όταν το ενημερωτικό δελτίο αφορά στην εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά μη μετοχικών αξιών ονομαστικής αξίας τουλάχιστον 50.000 ευρώ, δεν υφίσταται υποχρέωση διάθεσης περιληπτικού σημειώματος. Το περιληπτικό σημείωμα θα πρέπει να συντάσσεται σε μη τεχνική γλώσσα και, κατά κανόνα, δεν θα πρέπει να περιέχει περισσότερες από 2.500 λέξεις στη γλώσσα στην οποία είχε συνταθεί αρχικά το ενημερωτικό σημείωμα.

Επίσης, επιτρέπεται η ενσωμάτωση πληροφοριών στο ενημερωτικό δελτίο (όχι όμως και στο περιληπτικό σημείωμα) μέσω παραπομπής σε ένα ή περισσότερα έγγραφα που έχουν ήδη δημοσιευτεί ή δημοσιεύονται ταυτόχρονα με αυτό και τα οποία εγκρίθηκαν ή υποβλήθηκαν για έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τα αναφερόμενα κατωτέρω. Κατ' αυτό τον τρόπο διευκολύνεται η κατάρτιση του ενημερωτικού δελτίου και μειώνεται το κόστος που αναλαμβάνουν οι εκδότες χωρίς, ωστόσο, να μειώνεται η προστασία των επενδυτών. Οι πληροφορίες που ενσωματώνονται μέσω παραπομπής πρέπει να είναι οι πιο πρόσφατες που διαθέτει ο εκδότης. Όταν ενσωματώνονται πληροφορίες μέσω παραπομπής, στο ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνεται πίνακας αντιστοιχίας των παραπομπών, ώστε οι επενδυτές να μπορούν να εντοπίζουν ευχερώς τις επί μέρους πληροφορίες. Οι πληροφορίες που

μπορούν να ενσωματωθούν μέσω παραπομπής καθορίζονται στο άρθρο 28 του κανονισμού 809/2004.

Σημειώνεται ότι οι απαιτήσεις ενημέρωσης του ν. 3401/2005 δεν παρεμποδίζουν μια οργανωμένη αγορά να επιβάλλει άλλες ιδιαίτερες, επιπλέον απαιτήσεις στο πλαίσιο εισαγωγής κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση στην εν λόγω αγορά (κυρίως όσον αφορά την εταιρική διακυβέρνηση). Ωστόσο, οι απαιτήσεις αυτές δεν μπορεί να περιορίζουν, άμεσα ή έμμεσα, τη σύνταξη, το περιεχόμενο και τη διάδοση ενός ενημερωτικού δελτίου που έχει εγκριθεί από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές.

Ο εκδότης, ο προσφέρων ή το πρόσωπο που ζητεί την εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά μπορεί να καταρτίζει το ενημερωτικό δελτίο είτε ως ενιαίο έγγραφο είτε με τη μορφή χωριστών εγγράφων. Το ενημερωτικό δελτίο που απαρτίζεται από χωριστά έγγραφα περιλαμβάνει εκτός από το περιληπτικό σημείωμα, το έγγραφο αναφοράς και το σημείωμα κινητών αξιών. Το έγγραφο αναφοράς περιέχει τις πληροφορίες που αφορούν τον εκδότη. Το σημείωμα κινητών αξιών περιέχει τις πληροφορίες για τις κινητές αξίες που αποτελούν το αντικείμενο της δημόσιας προσφοράς ή της εισαγωγής για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

Εάν εκδότης διαθέτει έγγραφο αναφοράς εγκεκριμένο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά τα κατωτέρω αναφερόμενα στην παρούσα υποενότητα 6.1.3, μπορεί να διαθέσει τις κινητές αξίες του με δημόσια προσφορά ή και να τις εισάγει για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, καταρτίζοντας μόνο το σημείωμα κινητών αξιών και το περιληπτικό σημείωμα. Το σημείωμα κινητών αξιών και το περιληπτικό σημείωμα υποβάλλονται για έγκριση χωριστά. Στην περίπτωση αυτή, εφόσον έχει επέλθει σημαντική αλλαγή ή πρόσφατη εξέλιξη από την έγκριση της τελευταίας επικαιροποίησης του εγγράφου αναφοράς η οποία είναι δυνατόν να επηρεάσει την αξιολόγηση του εκδότη και των κινητών αξιών από τους επενδυτές, τις σχετικές πληροφορίες περιλαμβάνει το σημείωμα κινητών αξιών. Εάν εκδότης έχει υποβάλλει έγγραφο αναφοράς χωρίς αυτό να έχει εγκριθεί, υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προς έγκριση όλα τα έγγραφα με τις πιο πρόσφατες πληροφορίες. Το έγγραφο αναφοράς το οποίο έχει ήδη υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ισχύει για περίοδο μέχρι 12 μηνών από τη δημοσίευσή του υπό την προϋπόθεση ότι συμπληρώνεται με τα στοιχεία του πληροφοριακού εγγράφου κατωτέρω υπό 6.1.5. Το έγγραφο αναφοράς με το σημείωμα κινητών αξιών συμπληρωμένα, εφόσον απαιτείται, σύμφωνα με τα προαναφερθέντα στην παρούσα παράγραφο, και το περιληπτικό σημείωμα θεωρείται ότι συνιστούν το ισχύον ενημερωτικό δελτίο.

Για τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά των παρακάτω κινητών αξιών μπορεί να εκδοθεί μόνο <<βασικό ενημερωτικό δελτίο>>:

- μη μετοχικές κινητές αξίες ,συμπεριλαμβανομένων των παραστατικών δικαιωμάτων προς κτήση μη μετοχικών κινητών αξιών οποιασδήποτε μορφής, που εκδίδονται στο πλαίσιο προγράμματος προσφοράς ή
- μη μετοχικές κινητές αξίες που εκδίδονται συνεχώς ή κατ 'επανάληψη από πιστωτικά ιδρύματα εφόσον :

1. το ποσό που προκύπτει από την έκδοση αυτών κινητών αξίων τοποθετείται σε περιουσιακά στοιχεία που παρέχουν επαρκή κάλυψη της ευθύνης που απορρέει από αυτές τις κινητές αξίες έως την ημερομηνία λήξης τους, και
2. σε περίπτωση πτώχευσης του πιστωτικού ιδρύματος, το εν λόγω ποσό της έκδοσης διατίθεται κατά προτεραιότητα για την αποπληρωμή του κεφαλαίου και των οφειλόμενων τόκων.

Το βασικό ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνει όλες τις πληροφορίες οι οποίες σχετίζονται με τον εκδότη και τις κινητές αξίες που πρόκειται να αποτελέσουν αντικείμενο δημόσιας προσφοράς ή εισαγωγής για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, καθώς και τους τελικούς όρους της προσφοράς. Εάν οι τελικοί όροι της προσφοράς δεν περιλαμβάνονται στο βασικό ενημερωτικό δελτίο ή σε συμπλήρωμα του, γνωστοποιούνται στους επενδυτές και υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το συντομότερο δυνατό και, εάν είναι εφικτό, πριν από την έναρξη κάθε επί μέρους προσφοράς. Οι πληροφορίες που περιέχει το βασικό ενημερωτικό δελτίο συμπληρώνονται, εφόσον απαιτείται, με τις πλέον πρόσφατες πληροφορίες για τον εκδότη και τις κινητές αξίες που θα αποτελέσουν αντικείμενο της δημόσιας προσφοράς ή εισαγωγής για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

Σε κάθε περίπτωση, οι ελάχιστες πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο και στο βασικό ενημερωτικό δελτίο και η μορφή των δελτίων ορίζονται στα άρθρα 3 έως 26 του κανονισμού 809/2004. Εάν πρόκειται για πρόγραμμα προσφοράς το βασικό ενημερωτικό δελτίο, το οποίο έχει υποβληθεί, ισχύει για περίοδο μέχρι 12 μηνών από τη δημοσίευσή του. Στην περίπτωση των μη μετοχικών κινητών αξίων που εκδίδονται συνεχώς ή κατ'επανάληψη από πιστωτικά ιδρύματα σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην προηγούμενη παράγραφο, το βασικό ενημερωτικό δελτίο ισχύει μέχρις ότου οι σχετικές κινητές αξίες παύσουν να εκδίδονται συνεχώς ή κατ'επανάληψη.

Όσον αφορά στη γλώσσα κατάρτισης, το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζεται στην ελληνική γλώσσα εάν η Ελλάδα είναι κράτος μέλος καταγωγής (ως κράτος μέλος καταγωγής νοείται το κράτος μέλος της έδρας του εκδότη) και πραγματοποιείται δημόσια προσφορά ή επιδιώκεται εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά μόνο στην Ελλάδα. Το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζεται είτε στην ελληνική γλώσσα είτε σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα, κατ'επιλογή του εκδότη, του προσφέροντος ή του προσώπου που αιτείται την εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά σε άλλο κράτος μέλος πλην της Ελλάδας. Επίσης, το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζεται στην ελληνική γλώσσα και διατίθεται είτε σε γλώσσα αποδεκτή από τις αρμόδιες αρχές των κρατών μελών υποδοχής είτε σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα, κατ'επιλογή του εκδότη, του προσφέροντος ή του προσώπου που αιτείται την εισαγωγή για διαπραγμάτευση, ανάλογα με την περίπτωση, εάν η Ελλάδα είναι κράτος μέλος καταγωγής και πραγματοποιείται δημόσια προσφορά ή επιδιώκεται η εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά σε άλλο κράτος μέλος, περιλαμβανόμενης

της Ελλάδας. Τέλος, το ενημερωτικό δελτίο συντάσσεται σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα, κατ' επιλογή του εκδότη, του προσφέροντος ή του προσώπου που αιτείται την εισαγωγή για διαπραγμάτευση, ένα η Ελλάδα είναι κράτος μέλος καταγωγής και επιδιώκεται εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά μη μετοχικών κινητών αξιών με ονομαστική αξία τουλάχιστον 50.000 ευρώ ανά μονάδα.

Το ενημερωτικό δελτίο δημοσιεύεται μόνο μετά την έγκριση του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κοινοποιεί την απόφαση της σχετικά με την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου εντός 10 εργάσιμων ημερών από την υποβολή σε αυτή του ενημερωτικού δελτίου για έγκριση. Η προθεσμία παρατείνεται σε είκοσι εργάσιμες ημέρες στην περίπτωση κατά την οποία η δημόσια προσφορά αφορά κινητές αξίες εκδότη του οποίου κινητές αξίες δεν έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και ο οποίος δεν έχει στο παρελθόν διαθέσει κινητές αξίες με δημόσια προσφορά.

Κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια ή ουσιώδες σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των κινητών αξιών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου έως τη λήξη της δημόσιας προσφοράς ή την έναρξη της διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά αναφέρεται σε συμπλήρωμα του ενημερωτικού δελτίου. Το συμπλήρωμα εγκρίνεται σύμφωνα με τα προαναφερόμενα το αργότερο εντός 7 εργάσιμων ημερών από την υποβολή του για έγκριση και δημοσιεύεται με τα μέσα δημοσίευσης του αρχικού ενημερωτικού δελτίου, όπως αναφέρονται αμέσως κατωτέρω. Σημειώνεται ότι επενδύτες οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών πριν από τη δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή το αργότερο εντός 3 εργάσιμων ημερών από τη δημοσίευση του συμπληρώματος.

Μετά την έγκριση του, το ενημερωτικό δελτίο κατατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό το συντομότερο δυνατό από τον εκδότη, τον προσφέροντα ή το πρόσωπο που ζητεί την εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά. Το ενημερωτικό δελτίο διατίθεται στο κοινό με δημοσίευση που γίνεται :

- i. με καταχώρηση σε μία ή περισσότερες εφημερίδες εθνικής ή ευρείας κυκλοφορίας, ή
- ii. σε έντυπη μορφή που τίθεται στη διάθεση του κοινού δωρεάν στα γραφεία της οργανωμένης αγοράς ή του εκδότη και στα γραφεία των αναδόχων ή των συμβούλων (ως ανάδοχος νοείται το πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που παρέχει την υπηρεσία αναδοχής χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης σύμφωνα με την περίπτωση (στ) της παραγράφου 1 του άρθρου 4 του ν.3606/2007 ή την υπηρεσία τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς τη δέσμευση ανάληψης σύμφωνα με την περίπτωση (ζ) της παραγράφου 1 του άρθρου 4

του ν.3606/2007. Ως σύμβουλος νοείται το πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που έχει άδεια για την παροχή της υπηρεσίας αναδοχής χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης σύμφωνα με την περίπτωση (στ) παραγράφου 1 του άρθρου 4 του ν.3606/2007 και παρέχει κάθε είδους συμβουλευτικές υπηρεσίες ως προς την εν γένει διαδικασία και διαχείριση μιας δημόσιας προσφοράς ή εισαγωγής κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στο πλαίσιο της περίπτωσης (στ) της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του ν.3606/2007 και το οποίο αναγράφεται ως τέτοιο στο ενημερωτικό δελτίο) που διαθέτουν ή πωλούν τις κινητές αξίες, ή

- iii. σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του εκδότη καθώς και, εφόσον υφίσταται, στην ιστοσελίδα των αναδόχων ή των συμβούλων που διαθέτουν ή πωλούν τις κινητές αξίες, ή
- iv. σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της οργανωμένης αγοράς στην οποία ζητείται η εισαγωγή για διαπραγμάτευση, ή
- v. σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η δημοσίευση με τα μέσα της περίπτωσης ανωτέρω υπό iii) είναι υποχρεωτική εάν ο εκδότης δημοσιεύει το ενημερωτικό δελτίο με τα μέσα που προβλέπονται στις περιπτώσεις i ή ii.

Ο εκδότης, ο προσφέρων ή το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή για διαπραγμάτευση δημοσιεύει με καταχώριση σε μία ή περισσότερες ημερήσιες οικονομικές ή πολιτικές εφημερίδες εθνικής ή ευρείας κυκλοφορίας, καθώς και στο επίσημο δελτίο τιμών της οργανωμένης αγοράς, ανακοίνωση η οποία αναφέρει τον τρόπο και τόπο διάθεσης του ενημερωτικού δελτίου. Από την πλευρά της, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναρτά στην ιστοσελίδα της τον κατάλογο των ενημερωτικών δελτίων, για περίοδο 12 μηνών από τη δημοσίευσή τους, συμπεριλαμβάνοντας διαδικτυακή σύνδεση προς την ιστοσελίδα του εκδότη και την ιστοσελίδα της οργανωμένης αγοράς όπου είναι δημοσιευμένο το ενημερωτικό δελτίο.

Και εν προκειμένω, οι λεπτομέρειες εφαρμογής των σχετικών με τη δημοσίευσή του ενημερωτικού δελτίου ρυθμίζονται στα άρθρα 29 έως 33 του Κανονισμού 809/2004.

Κεφάλαιο 3

Κατηγορίες εταιρειών και παραδείγματα Μεταφερόμενων Εταιρειών

Τα στοιχεία που βρίσκονται στο κεφάλαιο αυτό προέρχονται από τις πηγές [4],[5],[6],[7],[8],[9],[10],[11].

Σε αυτό το κεφάλαιο θα παρουσιάσουμε τις εταιρείες που συνθέτουν τις κατηγορίες και στη συνέχεια θα παραθέσουμε παραδείγματα μεταφοράς εταιρειών από μια κατηγορία σε άλλη .

3.1 Η Κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης

1. A.S.COMPANY ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.
2. ALSINCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ-ΥΠΟ
3. ASPIS BANK
4. ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε.
5. AUDIOVISUAL
6. AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
7. AVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.
8. ΑΧΟΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
9. BYTE COMPUTER Α.Β.Ε.Ε.
- 10.CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.
- 11.CPI Α.Ε ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ
- 12.CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.& Ε. Λιπαντικών & Πετρ/ών
- 13.DIONIC Α.Ε.Β.Ε.
- 14.EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.
- 15.EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.
- 16.EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
- 17.F.G.EUROPE Α.Ε.
- 18.FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π.
- 19.INFO-QUEST Α.Ε.Β.Ε.
- 20.INFORM ΛΥΚΟΣ Π. Α.Ε.
- 21.INTERINVEST Δ.Ε.Α.Ε.Ε.Χ.
- 22.ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.ΤΕΧΝ. ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛ.ΚΑΤ.
- 23.KLEEMAN HELLAS Α.Β.Ε.Ε.
- 24.LAVIPHARM Α.Ε.
- 25.LOGISMOS ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

- 26.MEDICON ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
- 27.MERMEREN KOMBINAT A.D. PRILEP
- 28.MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.
- 29.MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.
- 30.ΑΦΟΙ Ι.& Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε."ΜΙΝΕΡΒΑ" Β. ΠΛΕΚΤΙΚΗΣ
- 31.MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.
- 32.NEXANS ΕΛΛΑΣ
- 33.PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ
- 34.PROFILE Α.Ε.Β.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ
- 35.REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
- 36.RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε.
- 37.SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 38.SPACE HELLAS Α.Ε.
- 39.SPRIDER STORES Α.Ε.
- 40.VELL GROUP Α.Ε.
- 41.YALCO – ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.
- 42.ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ
- 43.ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.
- 44.ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 45.ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.
- 46.ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.
- 47.ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ
- 48.ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.
- 49.ΒΑΡΒΕΡΗΣ Ν – MODA BAGNO
- 50.ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ
- 51.ΒΙΟΚΑΡΠΙΕΤ Α.Ε.
- 52.ΒΙΣ Α.Ε.
- 53.ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.
- 54.ΓΑΛΛΕΪΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.
- 55.ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.
- 56.ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΑΒΕΕ
- 57.ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ
- 58.ΔΙΑΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 59.ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
- 60.ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.
- 61.ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ - ΔΡΟΜΕΑΣ
- 62.ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ
- 63.ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
- 64.ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
- 65.ΕΛ.ΒΙΟΜ.ΖΑΧΑΡΗΣ
- 66.ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε. - ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
- 67.ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.
- 68.ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.
- 69.ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.
- 70.ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε.

- 71.ΕΛΛΑΔΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑ
- 72.ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.
- 73.ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.
- 74.ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ
- 75.ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.
- 76.ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣ/ΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε.
- 77.ΕΤΕΜ Α.Ε.
- 78.ΕΥΑΘ
- 79.ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.
- 80.ΕΥΡΟΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε. ΣΥΜΒ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝ/ΓΙΑΣ
- 81.ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.
- 82.ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΑΡΜΑΡΩΝ
- 83.ΙΛΥΔΑ Α.Ε.
- 84.ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ
- 85.ΙΝΤΕΑΛ ΟΜΙΛΟΣ
- 86.ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝ/ΓΙΕΣ
- 87.ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ
- 88.ΚΑΝΑΚΗΣ Σ.
- 89.ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.
- 90.ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.
- 91.ΚΕΠΕΝΟΥ ΜΥΛΟΙ
- 92.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ – ΛΑΠΠΑΣ
- 93.ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Χ. ΑΦΟΙ
- 94.ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
- 95.ΚΡΕΚΑ Α.Ε.
- 96.ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ
- 97.ΚΡΙ – ΚΡΙ
- 98.ΚΤΗΜΑ Κ.ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.
- 99.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Η. F.H.L.
- 100.ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Μ.Κ.Ν. Α.Ε.
- 101.ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.
- 102.ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.
- 103.ΛΙΒΑΝΗ ΕΚΔΟΤ. ΟΡΓ.
- 104.ΛΟΥΛΗ ΜΥΛΟΙ Α.Ε.
- 105.ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.
- 106.ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ
- 107.ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ
- 108.ΝΑΚΑΣ ΜΟΥΣΙΚΗ ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ
- 109.ΝΕΩΡΙΩΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 110.ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.
- 111.ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ
- 112.ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ
- 113.ΠΑΙΡΗΣ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ
- 114.ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.
- 115.ΤΡΑΣΤΟΡ Α.Ε.Ε.Α.Π.

- 116. ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΠΕΤΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.
- 117. ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.
- 118. ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 119. ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 120. ΡΕΒΟΙΑ Α.Ε.Ε.Π.
- 121. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΚΥΛ/ΜΥΛΟΙ
- 122. ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΝΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΒΙΟΜ. ΕΠΕΞ. ΞΥΛΟΥ Α.Ε.
- 123. ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.
- 124. ΣΠΥΡΟΥ ΑΓΡ.ΟΙΚ
- 125. ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
- 126. ΣΩΛ/ΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
- 127. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.
- 128. ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.
- 129. ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΑ Α.Ε.
- 130. ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.
- 131. ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ
- 132. ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.
- 133. ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Ε.ΥΙΟΙ

3.2 Η Κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης

- 1. ΑΛΑΡΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ
- 2. ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.
- 3. COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε
- 4. EUROBANK PROPERTIES ΑΕΕΑΠ
- 5. FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.
- 6. FOURLIS Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 7. FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε.
- 8. J. & P. - ΑΒΑΞ Α.Ε.
- 9. JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
- 10. LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.
- 11. MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 12. MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD
- 13. S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.
- 14. SPRIDER STORES Α.Ε.
- 15. Forthnet Α.Ε.
- 16. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
- 17. ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε

- 18.ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε
- 19.ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.
- 20.ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ
- 21.ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
- 22.ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 23.ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ
- 24.ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.
- 25.ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.
- 26.ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
- 27.ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ.
- 28.ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.
- 29.ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.
- 30.ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.
- 31.ΕΤ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ Α.Ε.
- 32.Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε.
- 33.ΙΑΣΩ Α.Ε.
- 34.ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.
- 35.ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- 36.ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.
- 37.ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.
- 38.ΜΕΤΚΑ Α.Ε.
- 39.ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε
- 40.ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ
- 41.ΜΠΙΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
- 42.ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
- 43.ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.
- 44.ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
- 45.ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.
- 46.ΟΤΕ Α.Ε.
- 47.ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.
- 48.ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΕΡΛΙΚΟΝ)
- 49.ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
- 50.ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ
- 51.ΤΡ. ΕFG EUROΒANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ.
- 52.ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ
- 53.ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.
- 54.ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.
- 55.ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε
- 56.ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε (ΠΡΩΗΝ ΒΕΚΤΩΡ)

3.3 Η Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς , Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών

1. ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ
2. ΑΤΤΙΚΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
3. ΒΑΛΚΑΝ ΑΚΙΝΗΤΑ
4. CROWN HELLAS CAN
5. ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
6. ELMEC SPORT
7. NUTRIAT Α.Ε.
8. OLUMPIC CATERING Α.Ε.
9. QUALITY & RELIABILITY Α.Ε.
- 10.SATO Α.Ε.
- 11.UNIBIOS WATER TECHNOLOGIES Α.Ε.
- 12.VIVERE Α.Ε.
- 13.VIVARTIA ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.
- 14.ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ
- 15.ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
- 16.ΑΘΗΝΑ
- 17.ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ Α.Ε.
- 18.ΓΕΚΕ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
- 19.ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
- 20.MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ
- 21.ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
- 22.ΖΑΜΠΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΛΙΜΑΤΙΣΤΗΚΩΝ Α.Ε.
- 23.ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΓΕΤ
- 24.INFORMER ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.
- 25.INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ Α.Ε.
- 26.ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
- 27.ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.
- 28.ΚΕΚΡΟΨ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΕΣ & ΛΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
- 29.ΚΛΩΣΤ/ΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ
- 30.ΛΑΜΨΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.
- 31.ΜΟΧΛΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.
- 32.ΜΟΥΖΑΚΗΣ
- 33.ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ Ι. & ΥΙΟΣ ΟΙΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗ Α.Ε.
- 34.ΝΙΚΑΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ Π.Γ.Α.Β.Ε.Ε
- 35.ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
- 36.ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 37.PC SYSTEMS Α.Ε.
- 38.SPIDER – ΠΕΤΣΙΟΣ Ν. & ΥΙΟΙ
- 39.ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ Χ.Κ. Α.Ε.
- 40.ΡΑΡΕΡΑΚ ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Ε.
- 41.ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.
- 42.ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΚΗ Α.Ε.

3.4 Η Κατηγορία της Επιτήρησης

1. ALTEC SOFTWARE A.E.
2. ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Ε.
3. ΒΑΡΒΑΡΕΣΣΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.
4. COMPUCON A.E.
5. FASHION BOX ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ-ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ
6. HELLAS ON LINE A.E.
7. ΡΛΙΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ
8. RIBENCO A.E.
9. ΑΕΓΕΚ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.
- 10.ΑΤΛΑΝΤΙΚ Α.Ε.
- 11.ΑΤΤΙ – ΚΑΤ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.
- 12.ΒΙΟΤΕΡ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.
- 13.ΕΔΡΑΣΗ – ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.
- 14.ΕΙΚΟΝΑ – ΗΧΟΣ Α.Ε.
- 15.ΕΛΒΙΕΜΕΚ Α.Ε.
- 16.ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘ/ΓΕΙΑΙ Α.Ε.
- 17.ΕΛΦΙΚΟ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
- 18.ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.
- 19.ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ
- 20.ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΓΡΟΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ Α.Ε.
- 21.Κ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.
- 22.ΚΕΡΑΜΕΙΑ – ΑΛΛΑΤΙΝΗ
- 23.ΚΛΩΝΑΤΕΞ Α.Ε.
- 24.ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
- 25.ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΑΝΕ
- 26.ΜΑΙΛΛΗΣ Μ.Ι. Α.Ε.Β.Ε.
- 27.ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.
- 28.ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.
- 29.ΣΙΔΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.
- 30.ΤΕΞΑΠΕΤΡ
- 31.ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

3.5 Παραδείγματα Μεταφοράς Εταιρειών στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζουμε διάφορες περιπτώσεις μεταφοράς στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης. Τα παραδείγματα αναφέρονται σε:

§ Εταιρείες που βρίσκονταν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

§ Εταιρείες που βρίσκονταν στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών.

Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης, και μεταφέρεται επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

i) Η διασπορά της είναι μικρότερη του είκοσι τοις εκατό (20%) και μεγαλύτερη από δεκαοκτώ τοις εκατό (18%).

ii) Η μέση κεφαλαιοποίησή της είναι μικρότερη των εκατό εκατομμυρίων (100.000.000) ευρώ και μεγαλύτερη από ενενήντα πέντε εκατομμύρια (95.000.000) ευρώ.

Επομένως, η ανακοίνωση για τη μεταφορά επισημαίνει ότι : *«Σύμφωνα με το νόμο του Χ.Α της παραγράφου α. του άρθρου 3.1.2.3.2 οι μετοχές της εταιρείας "ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε" μεταφέρονται στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, διότι διαπιστώθηκε σε δύο διαδοχικές αναθεωρήσεις το κριτήριο της διασποράς.»*

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

i) Η διασπορά της είναι μικρότερη του είκοσι τοις εκατό (20%) και μεγαλύτερη από δεκαοκτώ τοις εκατό (18%).

ii) Η μέση κεφαλαιοποίηση εξαμήνου είναι μικρότερη από ενενήντα πέντε εκατομμύρια (95.000.000) ευρώ.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του Χ.Α της παραγράφου β. του άρθρου 3.1.2.3.2 οι μετοχές της εταιρείας "SPRIDER STORES A.E.B.E. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ - ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ" μεταφέρονται στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, διότι πληρούν τα παραπάνω κριτήρια όσον αφορά τη Μέση Κεφαλαιοποίηση.

Paperpack - Τσουγκαρίδη Ι. Α.Β.Ε.Ε

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν μέχρι 07 Αυγούστου 2009 στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

i) Η διασπορά της είναι μικρότερη από δεκαοκτώ τοις εκατό (18%).

ii) Η μέση κεφαλαιοποίηση εξαμήνου είναι μικρότερη από ενενήντα πέντε εκατομμύρια (95.000.000) ευρώ.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α της παραγράφου άρθρο 3.1.2.6 οι μετοχές της εταιρείας "PAPERPACK - ΤΣΟΥΓΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε." μπορούν να μεταφερθούν στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, διότι κατά τη συνεδρίαση της 07 Αυγούστου 2009 η τιμή κλεισίματος της μετοχής της εν λόγω εταιρείας διαμορφώθηκε πάνω από το όριο των 0,40 ευρώ.

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

3.6 Παραδείγματα Μεταφοράς Εταιρειών στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζουμε διάφορες περιπτώσεις μεταφοράς στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Τα παραδείγματα αναφέρονται σε Εταιρείες που βρίσκονταν στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

Proton Τράπεζα Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. Η συνολική της κεφαλαιοποίηση είναι μεγαλύτερη από εκατό εκατομμύρια (100.000.000)ευρώ.
- ii. Η διασπορά της είναι μεγαλύτερη του είκοσι τοις εκατό (20%).
- iii. Η μετοχή δεν έχει, κατά το προηγούμενο της αναθεώρησης εξάμηνο, σταθμισμένη κυκλοφοριακή ταχύτητα μεγαλύτερη του διακόσια τοις εκατό (200%).

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του Χ.Α της παραγράφου άρθρο 3.1.2.3.1 οι μετοχές της εταιρείας "PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε." μπορούν να μεταφερθούν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης μέχρι τις 6 Ιουνίου 2007. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. Η συνολική της κεφαλαιοποίηση είναι μεγαλύτερη από εκατό εκατομμύρια (100.000.000) ευρώ.
- ii. Η διασπορά της είναι μεγαλύτερη του είκοσι τοις εκατό (20%).
- iii. Η μετοχή δεν έχει, κατά το προηγούμενο της αναθεώρησης εξάμηνο, σταθμισμένη κυκλοφοριακή ταχύτητα μεγαλύτερη του διακόσια τοις εκατό (200%).

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του Χ.Α της παραγράφου άρθρο 3.1.2.3.1 οι μετοχές της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε μπορούν να μεταφερθούν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

3.7 Παραδείγματα Μεταφοράς Εταιρειών στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς & Ειδικών Χαρακτηριστικών

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζουμε διάφορες περιπτώσεις μεταφοράς στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών.

Τα παραδείγματα αναφέρονται σε :

§ Εταιρείες που βρίσκονταν στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

§ Εταιρείες που βρίσκονταν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης

Ζάμπα Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης μέχρι 31 Μαΐου 2010. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. Με διασπορά μικρότερη του 15% του συνόλου των κοινών μετοχών, ή
- ii. Με εμπορευσιμότητα μικρότερη του 5%
- iii. Με τιμή διαπραγμάτευσης μικρότερη των τριάντα λεπτών του ευρώ (0,30)
- iv. Εφόσον λόγω έκτακτων γεγονότων που ανακοινώνονται από τον εκδότη, όπως ενδεικτικά ,δημόσια πρόταση ή άλλες αποκτήσεις συμμετοχών, προκύπτει μείωση της διασποράς των μετοχών κατά ποσοστό μικρότερο του 10%
- v. Εφόσον τα ετήσια συνολικά έσοδα του εκδότη από την παραγωγική του δραστηριότητα είναι μικρότερα των τριών εκατομμυρίων (3.000.000) ευρώ.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α άρθρο 3.1.2.3 οι μετοχές της εταιρείας "ΖΑΜΠΑ Α.Ε." μεταφέρονται στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών, διότι πληρούν το κριτήριο της χαμηλής παραγωγικής δραστηριότητας.

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

Συστήματα Μικροϋπολογιστών Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης μέχρι 18 Σεπτεμβρίου 2009. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια.

- i. Με διασπορά μικρότερη του 15% του συνόλου των κοινών μετοχών, ή
- ii. Με εμπορευσιμότητα μικρότερη του 5%
- iii. Με τιμή διαπραγμάτευσης μικρότερη των τριάντα λεπτών του ευρώ (0,30)
- iv. Εφόσον λόγω έκτακτων γεγονότων που ανακοινώνονται από τον εκδότη, όπως ενδεικτικά ,δημόσια πρόταση ή άλλες αποκτήσεις συμμετοχών, προκύπτει μείωση της διασποράς των μετοχών κατά ποσοστό μικρότερο του 10%
- v. Εφόσον τα ετήσια συνολικά έσοδα του εκδότη από την παραγωγική του δραστηριότητα είναι μικρότερα των τριών εκατομμυρίων (3.000.000) ευρώ.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α παράγραφο 3.1.2.4 οι μετοχές της εταιρείας "ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΎΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε." μεταφέρονται

στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών, διότι η μέση τιμή κλεισίματος της μετοχής για τις τελευταίες τρεις συνεχόμενες συνεδριάσεις 16/9/2009,17/9/2009 και 18/9/2009 είναι μικρότερη του ορίου των 0,30 ευρώ.

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών ενημερώνει ότι οι μετοχές της εταιρείας "ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε." θα διαπραγματεύονται από την Δευτέρα, 21 Σεπτεμβρίου 2009, στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς & Ειδικών Χαρακτηριστικών. Η εν λόγω απόφαση ελήφθη σύμφωνα με την παράγραφο 3.1.2.4. του Κανονισμού του Χ.Α., δεδομένου ότι η μέση τιμή κλεισίματος της μετοχής για τις τελευταίες τρεις (3) συνεχόμενες συνεδριάσεις 16/9,17/9 και 18/9/2009 είναι μικρότερη του ορίου των ευρώ 0,30.

Rainbow A.E.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης μέχρι 11 Σεπτεμβρίου 2009. Επειδή η μετοχή της δεν πληροί τα κριτήρια, διότι έλαβε υπόψη ότι το ποσοστό της διασποράς των μετοχών της είναι μικρότερο από 10%.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α, οι μετοχές της εταιρείας "RAINBOW Α.Ε." μεταφέρονται στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών.

3.8 Παραδείγματα Μεταφοράς Εταιρειών στην Κατηγορία Επιτήρησης.

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζουμε διάφορες περιπτώσεις μεταφοράς εταιρειών στην κατηγορία επιτήρησης. Τα παραδείγματα αναφέρονται σε:

§ Εταιρείες που βρίσκονταν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

§ Εταιρείες που βρίσκονταν στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

§ Εταιρείες που βρίσκονταν στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών.

ΜΑΡΑΚ Ηλεκτρονική Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στη κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών. Επειδή η μετοχή της δεν πληρεί τα ακόλουθα κριτήρια.

- i. Ο εκδότης παρουσιάζει αρνητική καθαρή θέση
- ii. Ο εκδότης εμφανίζει ζημίες κατά τη χρήση μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) της καθαρής θέσης χωρίς παράλληλα να έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου
- iii. Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές
- iv. Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη στις διατάξεις των άρθρων 44 έως 46 του ν.1892/1990,
- v. Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το εάν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α , παράγραφος 3.1.2.5 περιγραφή 1^ε μεταφέρεται η εταιρεία στην κατηγορία της Επιτήρησης, διότι δεδομένου ότι:

α) στην ετήσια οικονομική έκθεση της 31/12/2009, οι ζημίες ήταν μεγαλύτερες από το 30% της καθαρής τους θέσης, χωρίς παράλληλα να έχουν προβεί σε ενέργειες για την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου και

β) λόγω της ύπαρξης σημαντικών ληξιπρόθεσμων οφειλών.

Όπως επίσης για τον ίδιο λόγο και η εταιρία:

"ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. ΒΙΟΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

Μαξίμ Περτσινίδης Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών μέχρι 23 Ιουνίου 2009. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. Ο εκδότης παρουσιάζει αρνητική καθαρή θέση

- ii. Ο εκδότης εμφανίζει ζημίες κατά τη χρήση μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) της καθαρής θέσης χωρίς παράλληλα να έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου
- iii. Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές
- iv. Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη στις διατάξεις των άρθρων 44 έως 46 του ν.1892/1990,
- v. Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το εάν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α , παράγραφος 3.1.2.5 περιγραφή 1^ε μεταφέρεται η εταιρεία στην κατηγορία της Επιτήρησης, διότι λαμβάνοντας υπόψη την από 23.06.2009 ανακοίνωση της εταιρίας, σύμφωνα με την οποία η Γενική Συνέλευση των μετόχων της αποφάσισε την αναστολή εργασιών του εργοστασίου της.

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

Εταιρεία Υδρεύσεως & Αποχετεύσεως Θεσσαλονίκης Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης μέχρι 04 Νοεμβρίου 2009. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. Ο εκδότης παρουσιάζει αρνητική καθαρή θέση
- ii. Ο εκδότης εμφανίζει ζημίες κατά τη χρήση μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) της καθαρής θέσης χωρίς παράλληλα να έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου
- iii. Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές
- iv. Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη στις διατάξεις των άρθρων 44 έως 46 του ν.1892/1990,
- v. Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το εάν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α , παράγραφος 7 του άρθρου 3.1.2.5 περιγραφή γ , μεταφέρεται η "ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΔΡΕΥΣΕΩΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΕΩΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε." στην κατηγορία της Επιτήρησης, διότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαπίστωσε μη συμμόρφωση της εταιρίας προς την νομοθεσία για την

εταιρική διακυβέρνηση και ειδικότερα για μη συμμόρφωση με την παρ.1 του αρ.3 του Ν.3016/2002, δεδομένου ότι από τα 11 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας παραιτήθηκαν τα 9 και παραμένουν ως μόνα μέλη αυτού δύο μη εκτελεστικά μέλη.

Παραπομπή στη στο Παράρτημα 5.

Εικόνα - Ήχος Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. Ο εκδότης παρουσιάζει αρνητική καθαρή θέση
- ii. Ο εκδότης εμφανίζει ζημίες κατά τη χρήση μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) της καθαρής θέσης χωρίς παράλληλα να έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου
- iii. Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές
- iv. Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη στις διατάξεις των άρθρων 44 έως 46 του ν.1892/1990,
- v. Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το εάν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α , παράγραφος 3.1.2.5 περιγραφή 1ε , μεταφέρεται η εταιρεία στην κατηγορία της Επιτήρησης, διότι οι ζημίες της 31/12/2009 ήταν μεγαλύτερες από το 30% της Καθαρής της Θέσης και δεν έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Όπως επίσης για τον ίδιο λόγο και οι εταιρείες:

"ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Β.Ε.Π.Ε.",

"ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.",

"ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ",
"ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε."

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

Αττι - Κατ Α.Τ.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια.

- i. Ο εκδότης παρουσιάζει αρνητική καθαρή θέση
- ii. Ο εκδότης εμφανίζει ζημίες κατά τη χρήση μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) της καθαρής θέσης χωρίς παράλληλα να έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου
- iii. Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές
- iv. Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη στις διατάξεις των άρθρων 44 έως 46 του ν.1892/1990,
- v. Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το εάν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών αποφάσισε, σύμφωνα με την παρ. 3.1.2.5 περ. 1ε του Κανονισμού του Χ.Α., την μεταφορά των μετοχών της εταιρείας "ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.", στην Κατηγορία Επιτήρησης, λόγω της ύπαρξης σημαντικών ληξιπρόθεσμων οφειλών.

Compucon Εφαρμογές Υπολογιστών Α.Β.Ε.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών μέχρι 16 Απριλίου 2009. Επειδή η μετοχή της πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. Ο εκδότης παρουσιάζει αρνητική καθαρή θέση
- ii. Ο εκδότης εμφανίζει ζημίες κατά τη χρήση μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) της καθαρής θέσης χωρίς παράλληλα να έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου
- iii. Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές

- iv. Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη στις διατάξεις των άρθρων 44 έως 46 του ν.1892/1990,
- v. Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το εάν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α , άρθρο 3.1.2.5 , μεταφέρεται η εταιρεία στην κατηγορία της Επιτήρησης, διότι το Χρηματιστήριο Αθηνών έλαβε επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την οποία έχουν εξαλειφθεί οι λόγοι της προσωρινής αναστολής διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας. Έτσι, οι μετοχές της εταιρίας θα μεταφερθούν από την Τρίτη 21/04/2009, στην κατηγορία Επιτήρησης, σύμφωνα με την από 3/4/2009 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. και το άρθρο 3.1.2.5 του Κανονισμού του ΧΑ.

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

3.9 Άρση Επιτήρησης Και Μεταφορά των Εταιριών Στις Κατηγορίες Διαπραγμάτευσης

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζουμε διάφορες περιπτώσεις άρσης της επιτήρησης και μεταφορά των εταιριών στις ανάλογες κατηγορίες. Τα παραδείγματα αναφέρονται σε :

§ Εταιρείες που θα διαπραγματεύεται στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

§ Εταιρείες που θα διαπραγματεύεται στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

Εταιρία Υδρεύσεως & Αποχετεύσεως Θεσσαλονίκης Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν υπό επιτήρηση μέχρι 10 Νοεμβρίου 2009. Επειδή η μετοχή της πλέον πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. Η συνολική της κεφαλαιοποίηση είναι μεγαλύτερη από εκατό εκατομμύρια (100.000.000) ευρώ.

- ii. Η διασπορά της είναι μεγαλύτερη του είκοσι τοις εκατό (20%).
- iii. Η μετοχή δεν έχει, κατά το προηγούμενο της αναθεώρησης εξαμήνου, σταθμισμένη κυκλοφοριακή ταχύτητα μεγαλύτερη του διακόσια τοις εκατό (200%).

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α της παραγράφου 1 του άρθρου 3 του Ν.3016/200 μπορεί να μεταφερθεί η "ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΔΡΕΥΣΕΩΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΕΩΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε." στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης, διότι επίσης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαπίστωσε τη συμμόρφωση της εταιρίας προς την νομοθεσία για την εταιρική διακυβέρνηση και ειδικότερα τη συμμόρφωση μετά το διορισμό από το Μονομελές Πρωτοδικείο Θεσσαλονίκης, 9 νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου και τη συγκρότηση του σε σώμα.

Παραπομπή στο Παράρτημα 1.

Ζήνων Α.Ε. Ρομποτικής και Πληροφορικής

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν υπό επιτήρηση μέχρι 9 Απριλίου 2010. Επειδή η μετοχή της πλέον πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i) Η διασπορά της είναι μικρότερη από δεκαοκτώ τοις εκατό (18%).
- ii) Η μέση κεφαλαιοποίηση εξαμήνου είναι μικρότερη από ενενήντα πέντε εκατομμύρια (95.000.000) ευρώ.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α η εταιρεία "ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" μπορεί να μεταφερθεί στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, διότι η εταιρία πληροί πλέον τις σχετικές προϋποθέσεις που προβλέπει ο Κανονισμός του Χ.Α.

Τεχνική Ολυμπιακή Α.Ε.

Η Εταιρεία αυτή βρισκόταν υπό επιτήρηση μέχρι 9 Απριλίου 2010. Επειδή η μετοχή της πλέον πληροί τα ακόλουθα κριτήρια.

i) Η διασπορά της είναι μικρότερη από δεκαοκτώ τοις εκατό (18%).

ii) Η μέση κεφαλαιοποίηση εξαμήνου είναι μικρότερη από ενενήντα πέντε εκατομμύρια (95.000.000) ευρώ.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χ.Α η εταιρεία "ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε." μπορεί να μεταφερθεί στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, διότι η εταιρία πληροί πλέον τις σχετικές προϋποθέσεις που προβλέπει ο Κανονισμός του Χ.Α. Η μεταφορά των μετοχών της ανωτέρω εταιρίας στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης θα ισχύσει από τη συνεδρίαση της Δευτέρας, 12 Απριλίου 2010.

Παραπομπή στο Παράρτημα 5.

3.10 Εταιρείες Υπό Αναστολή Διαπραγματεύσεων

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζουμε διάφορες περιπτώσεις εταιρειών οι οποίες υπόκεινται σε Αναστολή. Τα παραδείγματα αναφέρονται σε :

Βετανετ ΑΒΕΕ

Στις 31 Μαρτίου 2009 ,η επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεδρίασε και αποφάσισε την προσωρινή Αναστολή της εταιρείας.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, άρθρο 23 παράγραφος 2 , περίπτωση δ του ν. 3556/2007(ΦΕΚ Α/91/30.4.2007),επίσης παραβιάζεται η παράγραφος 1 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007. Το διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την προσωρινή Αναστολή διαπραγματεύσεων των μετοχών της εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών, διότι η "ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ" αδυνατεί να προβεί στη σύνταξη και δημοσιοποίηση της ετήσιας οικονομικής έκθεσης για τη χρήση του 2008 εμπρόθεσμα, ήτοι έως τις 31 Μαρτίου 2009.

Παραπομπή στο Παράρτημα 2.

Microland Computers Α.Ε.Β.Ε

Στις 14 Ιουλίου 2009 ,η επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεδρίασε και αποφάσισε την προσωρινή Αναστολή της εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τις από 13.07.2009 & 14.07.2009 ανακοινώσεις της εταιρείας σχετικά με την απόρριψη της αίτησης υπαγωγής της στη διαδικασία συναλλαγής. Σύμφωνα με το νόμο του Πρωτοδικείου Αθηνών, άρθρο 99 του ν. 3588/2007 και τις πιθανές επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην ομαλή λειτουργία της εταιρείας, το Χρηματιστήριο Αθηνών ανακοίνωσε την προσωρινή αναστολή των μετοχών της εταιρείας, διότι δεν διασφαλίζεται προσωρινά η ομαλή λειτουργία της αγοράς των εν λόγω μετοχών και η αναστολή αυτή είναι αναγκαία για την προστασία των επενδυτών. Σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 1 του ν. 3588/2007, μέχρι να ενημερωθεί στο επενδυτικό κοινό για τον οριστικό σχεδιασμό της εταιρείας σε σχέση και με το πλάνο της κεφαλαιακής αναδιοργάνωσης της μητρικής εταιρείας ALTEC ΑΒΕΕ.

Παραπομπή στο Παράρτημα 3.

Omega A.E.E.X

Στις 13 Ιουλίου 2009 ,κατά την 516^η συνεδρίαση, η επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε την προσωρινή Αναστολή της εταιρείας.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ανακαλέστηκε η άδεια λειτουργίας της εταιρείας μετά από απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της, για την λύση της εταιρείας.

Σάος Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Σαμοθράκης

Στις 1 Απριλίου 2009 ,η επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεδρίασε και αποφάσισε την προσωρινή Αναστολή της εταιρείας.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, άρθρο 23 παράγραφος 2 , περίπτωση δ του ν. 3556/2007(ΦΕΚ Α/91/30.4.2007),επίσης παραβιάζεται η παράγραφος 1 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007. Το διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την προσωρινή Αναστολή διαπραγματεύσεων των μετοχών της εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών, διότι η "ΣΑΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ" αδυνατεί να προβεί στη σύνταξη και δημοσιοποίηση της ετήσιας οικονομικής έκθεσης για τη χρήση του 2008 εμπρόθεσμα, ήτοι έως τις 31 Μαρτίου 2009.

Παραπομπή στο Παράρτημα 2.

3.11 Διαγραφή Εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζουμε διάφορες περιπτώσεις διαγραφείς εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Τα παραδείγματα αναφέρονται σε εταιρείες που έχουν να διαπραγματευτούν στο Χρηματιστήριο Αθηνών τουλάχιστον 2 έτη.

Imako Media A.E Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης

Στις 28 Δεκεμβρίου 2009 ,κατά την 535^η συνεδρίαση αποφασίστηκε η διαγραφή της εταιρείας.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, άρθρο 17 παράγραφος 5 του ν. 3371/2005,το διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την διαγραφή των μετοχών της εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Παραπομπή στο Παράρτημα 4.

Multirama A.E.B.E

Στις 24 Αυγούστου 2009 ,κατά την 520^η συνεδρίαση αποφασίστηκε η διαγραφή της εταιρείας.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και μετά από απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, το διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την διαγραφή των μετοχών της εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Singular Logic A.E Πληροφοριακών Συστημάτων & Εφαρμογών

Στις 24 Μαρτίου 2010 ,κατά την 545^η συνεδρίαση αποφασίστηκε η διαγραφή της εταιρείας.

Επομένως, σύμφωνα με το νόμο του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, άρθρο 17 παράγραφος 5 του ν. 3371/2005,το διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την διαγραφή των μετοχών της εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Παραπομπή στο Παράρτημα 4.

Βιβλιογραφία

[1] Κιόχος Π.Α - Παπανικολάου Γ.Δ - Κιόχος Α.Π, Χρηματιστήριο Αξιών και Παραγώγων Αθηνών Διεθνή Χρηματιστήρια, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης - 2001

[2] Κώστας Γαλιάτσος Βασικές Γνώσεις Επενδυτικής Τραπεζικής (Γ έκδοση αναθεωρημένη) , Εκδόσεις Ελληνικό Τραπεζικό Ινστιτούτο / Ελληνική Ένωση Τραπεζών - 2009

[3] Χρ. Βλ. Γκόρτσος – Π. Σταικούρας – Χ. Λιβαδά Στοιχεία Ελληνικού Δικαίου της Κεφαλαιαγοράς (Β πλήρως αναθεωρημένη έκδοση του εγχειρίδιου : Το θεσμικό & κανονιστικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς) , Εκδόσεις Ελληνικό Τραπεζικό / Ινστιτούτο Ελληνική Ένωση Τραπεζών - 2009

§ Διαδικτυακός Παγκόσμιος Ιστός:

[4] www.google.gr

[5] www.hcmc.gr

[6] www.ase.gr

[7] www.axiaplus.gr

[8] www.naftemporiki.gr

[9] www.greekmoney.gr

[10] www.capital.gr

[11] www.euro2day.gr

Παράρτημα 1

ΝΟΜΟΣ ΥΠ' ΑΡΙΘ. 3016 / 2002

*«Για την εταιρική διακυβέρνηση, θέματα μισθολογίου και άλλες διατάξεις,» (ΦΕΚ 110/17.05.2002),
όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26 του νόμου 3091/2002 (ΦΕΚ, 330/24.12.2002)*

(Άρθρα 1- 11)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α.

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ Ή ΑΛΛΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΤΟΥΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Άρθρο 1

Πεδίο εφαρμογής

Οι διατάξεις του παρόντος κεφαλαίου εφαρμόζονται στις ανώνυμες εταιρίες που εισάγουν ή έχουν εισαγάγει μετοχές ή άλλες κινητές αξίες τους σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως κάθε φορά ισχύει, εφαρμόζονται, εφόσον δεν είναι αντίθετες με τις διατάξεις του νόμου αυτού.

Α. Διοικητικό Συμβούλιο

Άρθρο 2

Υποχρεώσεις. Καθήκοντα

1. Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του διοικητικού συμβουλίου {Δ.Σ.} κάθε εισηγμένης σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά εταιρίας είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρίας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.
2. Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχουν ανατεθεί από το Δ.Σ. αρμοδιότητες του απαγορεύεται να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της εταιρίας.
3. Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και κάθε τρίτος στον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητες του οφείλουν έγκαιρα να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα μέλη του διοικητικού συμβουλίου τα ίδια συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της εταιρίας που εμπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της εταιρίας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, που ανακύπτει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.
4. Το διοικητικό συμβούλιο κατ' έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920. Η έκθεση αυτή γνωστοποιείται στις εποπτικές αρχές.

Άρθρο 3 **Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου**

1. Το διοικητικό συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. Εκτελεστικά μέλη θεωρούνται αυτά που ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα δι- οίκησης της εταιρίας, ενώ μη εκτελεστικά τα επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα, στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν δύο τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη κατά την έννοια του άρθρου 4 του νόμου αυτού. Η ύπαρξη ανεξαρτήτων μελών δεν είναι υποχρεωτική, όταν στο διοικητικό συμβούλιο θρίζονται ρητά και συμμετέχουν ως μέλη εκπρόσωποι της μειοψηφίας των μετόχων. *Η ιδιότητα των μελών του διοικητικού συμβουλίου ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το διοικητικό συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη γενική συνέλευση. Αν εκλεγεί από το διοικητικό συμβούλιο προσωρινό μέλος μέχρι τη πρώτη γενική συνέλευση σε αναπλήρωση άλλου ανεξάρτητου που παραιτήθηκε, εξέλιπε ή για οποιονδήποτε λόγο κατέστη έκπτωτο, το μέλος που εκλέγεται πρέπει να είναι και αυτό ανεξάρτητο.*¹
2. Θέματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές που καταβάλλονται στα διευθυντικά στελέχη της εταιρίας, τους εσωτερικούς ελεγκτές αυτής και τη γενικότερη πολιτική των αμοιβών της εταιρίας αποφασίζονται από το διοικητικό συμβούλιο.

Άρθρο 4 **Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου**

1. *Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου πρέπει κατά τη διάρκεια της θητείας τους να μην κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας και να μην έχουν σχέση εξάρτησης με την εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα.*²
Σχέση εξάρτησης υπάρχει όταν μέλος του διοικητικού συμβουλίου:
 - α. Διατηρεί επιχειρηματική ή άλλη επαγγελματική σχέση με την εταιρία ή με συνδεδεμένη με αυτή επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/ 1920, η οποία σχέση από τη φύση της επηρεάζει την επιχειρηματική της δραστηριότητα, όταν ιδίως είναι σημαντικός προμηθευτής ή πελάτης της εταιρείας
 - β. Είναι πρόεδρος του Δ.Σ. ή διευθυντικό στέλεχος της εταιρίας, καθώς και εάν έχει τις ως άνω ιδιότητες ή είναι εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου σε συνδεδεμένη με την εταιρία επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 ή διατηρεί σχέση εξαρτημένης εργασίας ή έμμισθης εντολής με την εταιρία ή τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις
 - γ. Έχει συγγένεια μέχρι δεύτερου βαθμού ή είναι σύζυγος εκτελεστικού μέλους του διοικητικού συμβουλίου ή διευθυντικού στελέχους ή μετόχου που συγκεντρώνει την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ή συνδεδεμένης με αυτήν επιχείρησης κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920
 - δ. Έχει διοριστεί σύμφωνα με το άρθρο 18 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920.
2. Τα ανεξάρτητα μέλη του διοικητικού συμβουλίου μπορούν να υποβάλλουν, ο καθένας ή από κοινού, αναφορές και ξεχωριστές εκθέσεις από αυτές του διοικητικού συμβουλίου προς την τακτική ή έκτακτη γενική συνέλευση της εταιρίας, εφόσον κρίνουν τούτο αναγκαίο.

¹ . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1α, του νόμου 3091/2002

² . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1β, του νόμου 3091/2002

3. Προκειμένου να ελεγχθεί η τήρηση των διατάξεων του νόμου αυτού, η εταιρία, μέσα σε είκοσι ημέρες από τη συγκρότηση σε σώμα του Δ.Σ. υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το πρακτικό της γενικής συνέλευσης που εξέλεξε τα ανεξάρτητα μέλη του διοικητικού συμβουλίου. Ομοίως, υποβάλλεται στην ίδια προθεσμία και το πρακτικό του διοικητικού συμβουλίου, στο οποίο ορίζεται η ιδιότητα του κάθε μέλους του διοικητικού συμβουλίου ως εκτελεστικού, μη εκτελεστικού, ή εκλέγεται προσωρινό ανεξάρτητο μέλος σε αντικατάσταση άλλου που παραιτήθηκε, εξέλιπε ή για οποιονδήποτε λόγο κατέστη έκπτωτο.³

Άρθρο 5 **Αμοιβή των μη εκτελεστικών μελών**

Η αμοιβή και οι τυχόν λοιπές αποζημιώσεις των μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου καθορίζονται σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και είναι ανάλογες με το χρόνο που διαθέτουν για τις συνεδριάσεις του και την εκπλήρωση των καθηκόντων που τους ανατίθενται σύμφωνα με το νόμο αυτόν. Το σύνολο των αμοιβών και των τυχόν αποζημιώσεων των μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου αναφέρονται σε χωριστή κατηγορία στο προσάρτημα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Β. Εσωτερικός κανονισμός και εσωτερικός έλεγχος

Άρθρο 6 **Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας**

1. Προκειμένου μία εταιρία να εισαγάγει μετοχές ή άλλες κινητές αξίες της σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, κατά την υποβολή της αίτησης περί εισαγωγής πρέπει να διαθέτει Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας. Ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας καταρτίζεται με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας.
2. Το ελάχιστο περιεχόμενο του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας περιλαμβάνει:
 - α. Τη διάρθρωση των υπηρεσιών της εταιρίας, τα αντικείμενά τους, καθώς και τη σχέση των υπηρεσιών μεταξύ τους και με τη διοίκηση. Πρέπει να προβλέπονται τουλάχιστον υπηρεσίες Εσωτερικού Ελέγχου, Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων.
 - β. Τον προσδιορισμό των αρμοδιοτήτων των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου.
 - γ. Τις διαδικασίες πρόσληψης των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας και στη συνέχεια αξιολόγησης της απόδοσής τους.
 - δ. Τις διαδικασίες παρακολούθησης των συναλλαγών των μελών του διοικητικού συμβουλίου, των διευθυντικών στελεχών και των προσώπων που, εξαιτίας της σχέσης τους με την εταιρία, κατέχουν εσωτερική πληροφόρηση σε κινητές αξίες της εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, εφόσον αυτές είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, καθώς και από άλλες δραστηριότητες που συνδέονται με την εταιρία.
 - ε. Τις διαδικασίες προαναγγελίας και δημόσιας γνωστοποίησης σημαντικών συναλλαγών και άλλων οικονομικών δραστηριοτήτων των μελών του διοικητικού συμβουλίου ή τρίτων στους

³ . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1γ, του νόμου 3091/2002

οποίους έχουν ανατεθεί αρμοδιότητες του διοικητικού συμβουλίου, οι οποίες σχετίζονται με την εταιρία, καθώς και με βασικούς πελάτες ή προμηθευτές της.

στ. Τους κανόνες που διέπουν τις συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων εταιριών, την παρακολούθηση των συναλλαγών αυτών και την κατάλληλη γνωστοποίησή τους στα όργανα και τους μετόχους της εταιρίας.

Άρθρο 7 **Οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου**

1. *Η οργάνωση και λειτουργία εσωτερικού ελέγχου αποτελεί προϋπόθεση για την εισαγωγή των μετοχών ή άλλων κινητών αξιών σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Η διενέργεια εσωτερικού ελέγχου πραγματοποιείται από ειδική υπηρεσία της εταιρίας.⁴*
2. Οι εσωτερικοί ελεγκτές κατά την άσκηση των καθηκόντων τους είναι ανεξάρτητοι, δεν υπάγονται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της εταιρίας και εποπτεύονται από ένα έως τρία μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου.
3. *Οι εσωτερικοί ελεγκτές ορίζονται από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας και είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Δεν μπορούν να ορισθούν ως εσωτερικοί ελεγκτές μέλη του διοικητικού συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη τα οποία έχουν και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου αρμοδιότητες ή συγγενείς των παραπάνω μέχρι και του δεύτερου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας. Η εταιρία υποχρεούται να ενημερώνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για οποιαδήποτε μεταβολή στα πρόσωπα ή την οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου εντός δέκα εργάσιμων ημερών από τη μεταβολή αυτή.⁵*
4. Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους οι εσωτερικοί ελεγκτές δικαιούνται να λάβουν γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της εταιρίας και να έχουν πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της εταιρίας. Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στους εσωτερικούς ελεγκτές και γενικά να διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο τους. Η διοίκηση της εταιρίας οφείλει να παρέχει στους εσωτερικούς ελεγκτές όλα τα απαραίτητα μέσα για τη διευκόλυνση του έργου τους.

Άρθρο 8 **Αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου**

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- α. Παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της εταιρίας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την εταιρία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιριών και της χρηματιστηριακής.
- β. Αναφέρει στο διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του διοικητικού συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας με τα συμφέροντα της εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- γ. Οι εσωτερικοί ελεγκτές οφείλουν να ενημερώνουν εγγράφως μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο το διοικητικό συμβούλιο για το διενεργούμενο από αυτούς έλεγχο και να παρίστανται κατά τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων.

⁴ . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1δ, του νόμου 3091/2002

⁵ . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1ε, του νόμου 3091/2002

- . Οι εσωτερικοί ελεγκτές παρέχουν, μετά από έγκριση του Δ.Σ. της εταιρίας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές, συνεργάζονται με αυτές και διευκολύνουν με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν

Άρθρο 9
Αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.
Αποκλίσεις στη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων

1. Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου εταιρίας με καταβολή μετρητών, το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας υποβάλλει στη γενική της συνέλευση έκθεση, στην οποία αναφέρονται οι γενικές κατευθύνσεις του επενδυτικού σχεδίου της εταιρίας, ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα υλοποίησής του, καθώς και απολογισμός της χρήσης των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την προηγούμενη αύξηση, εφόσον έχει παρέλθει από την αύξηση αυτή χρόνος μικρότερος των τριών ετών. Στη σχετική απόφαση της γενικής συνέλευσης περιλαμβάνονται τα παραπάνω στοιχεία, καθώς και το πλήρες περιεχόμενο της έκθεσης.
2. Εάν η απόφαση για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λαμβάνεται από το διοικητικό συμβούλιο κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 13 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, όλα τα στοιχεία της προηγούμενης παραγράφου θα πρέπει να αναφέρονται στο πρακτικό του διοικητικού συμβουλίου.
3. Σημαντικές αποκλίσεις στη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων από αυτή που προβλέπεται στο ενημερωτικό δελτίο και στις αποφάσεις της γενικής συνέλευσης ή του διοικητικού συμβουλίου, σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του παρόντος άρθρου, μπορούν να αποφασιστούν από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας με πλειοψηφία των 3/4 των μελών του και έγκριση της γενικής συνέλευσης που συγκαλείται για το σκοπό αυτόν. Η ρύθμιση αυτή δεν αφορά αποκλίσεις που συντελέστηκαν προ της ισχύος της.

Η απόφαση αυτή γνωστοποιείται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Υπουργείο Ανάπτυξης, χωρίς να αίρονται άλλες υποχρεώσεις γνωστοποίησης που προκύπτουν από την ισχύουσα νομοθεσία.

Άρθρο 10
Συνέπειες παραβίασης των διατάξεων του παρόντος

Σε όποιον ασκεί αρμοδιότητες του διοικητικού συμβουλίου και δεν τηρεί τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τα άρθρα 3 έως 8 και 11 του παρόντος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εφόσον διαπιστώσει τούτο, επιβάλλει τις κυρώσεις που προβλέπονται στην παράγραφο 4β του άρθρου 1 του Ν. 2836/2000, όπως ισχύει. Το κύρος των αποφάσεων του διοικητικού συμβουλίου δεν θίγεται αν η σύνθεσή του δεν είναι σύμφωνη με τις επιταγές του άρθρου 3 παρ. 2, καθώς και του άρθρου 4 παρ. 1 του παρόντος.

Άρθρο 11
Μεταβατικές διατάξεις

Εταιρίες που έχουν ήδη εισάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών υποχρεούνται να συμμορφωθούν προς τις διατάξεις των άρθρων 3 και 4 του παρόντος το αργότερο μέσα σε έξι μήνες από την έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου.⁶

Εταιρίες των οποίων οι αιτήσεις εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εκκρεμούν κατά την έναρξη ισχύος του παρόντος, υποχρεούνται να συμμορφωθούν προς τις διατάξεις των άρθρων 3, 4, 6 έως 8 του παρόντος μέσα σε τρεις μήνες από την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

⁶ . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1στ, του νόμου 3091/2002



ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

ΤΕΥΧΟΣ ΠΡΩΤΟ

Αρ. Φύλλου 91

30 Απριλίου 2007

ΝΟΜΟΣ ΥΠ' ΑΡΙΘ. 3556

Προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και άλλες διατάξεις.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ**

Εκδίδομε τον ακόλουθο νόμο που ψήφισε η Βουλή:

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α΄
ΣΚΟΠΟΣ, ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ, ΟΡΙΣΜΟΙ**

**Άρθρο 1
Σκοπός**

Σκοπός του παρόντος νόμου είναι η προσαρμογή της νομοθεσίας προς τις διατάξεις της Οδηγίας 2004/109 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 15ης Δεκεμβρίου 2004, για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και για την τροποποίηση της Οδηγίας 2001/34/ΕΚ (ΕΕΕΚ L 390/38/31.12.2004).

**Άρθρο 2
Αντικείμενο και πεδίο εφαρμογής**

1. Ο παρών νόμος καθορίζει τις περιοδικές και διαρκείς υποχρεώσεις πληροφόρησης σχετικά με εκδότες, κατά την έννοια της περίπτωσης (β) της παραγράφου 1 του άρθρου 3, για τους οποίους η Ελλάδα είναι το κράτος μέλος καταγωγής.

2. Οι διατάξεις του παρόντος νόμου δεν εφαρμόζονται στα μερίδια που εκδίδουν Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων πλην των οργανισμών κλειστού τύπου. Επιπλέον δεν εφαρμόζονται κατά την απόκτηση ή διάθεση μερι-

δίων των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων.

**Άρθρο 3
Ορισμοί**

1. Για τους σκοπούς του παρόντος νόμου ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

(α) «Ειδικός διαπραγματευτής» νοείται το πρόσωπο το οποίο, έχοντας ως στόχο την ενίσχυση της ρευστότητας στις χρηματοπιστωτικές αγορές, διαβιβάζει σε

συνεχή βάση για ίδιο λογαριασμό εντολές αγοράς και πώλησης σε χρηματοπιστωτικά μέσα και σε τιμές που καθορίζει ο ίδιος, χρησιμοποιώντας ίδια κεφάλαια.

(β) «Εκδότες» νοούνται τα νομικά πρόσωπα ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου, συμπεριλαμβανομένων των κρατών, των οποίων κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά. Σε περίπτωση τίτλων παραστατικών κινητών αξιών εκδότης θεωρείται το νομικό πρόσωπο που εξέδωσε τις αντιπροσωπευόμενες στους τίτλους αυτούς κινητές αξίες.

(γ) «Ελεγχόμενη επιχείρηση» νοείται κάθε επιχείρηση:

(αα) στην οποία φυσικό ή νομικό πρόσωπο διαθέτει την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου, ή

(ββ) στην οποία ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο έχει το δικαίωμα διορισμού ή ανάκλησης της πλειοψηφίας των μελών του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου και είναι συγχρόνως μέτοχος ή εταίρος της εν λόγω επιχείρησης, ή

(γγ) στην οποία ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο είναι μέτοχος ή εταίρος και μόνος του ελέγχει την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων ή εταίρων αντίστοιχα, δυνάμει συμφωνίας που έχει συναφθεί με άλλους μετόχους ή εταίρους της εν λόγω επιχείρησης, ή

(δδ) στην οποία ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο έχει την εξουσία να ασκεί, ή πράγματι ασκεί, κυριαρχική επιρροή ή έλεγχο.

Για τους σκοπούς της ανωτέρω περίπτωσης (ββ), στα δικαιώματα ψήφου, διορισμού και ανάκλησης που διαθέτει ο κάτοχος, περιλαμβάνονται τα δικαιώματα κάθε άλλης επιχείρησης που ελέγχεται από τον μέτοχο, καθώς και τα δικαιώματα κάθε άλλου φυσικού προσώπου ή νομικής οντότητας που ενεργεί στο όνομά του αλλά για λογαριασμό του μετόχου ή κάθε άλλης επιχείρησης που ελέγχεται από τον μέτοχο.

(δ) «Εταιρία διαχείρισης» νοείται η εταιρία όπως ορίζεται στο σημείο 4 του άρθρου 3 του ν. 3283/2004.

(ε) «Ηλεκτρονικά μέσα» νοούνται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός για την επεξεργασία, συμπεριλαμβανομένης της ψηφιακής συμπίεσης, αποθήκευση και μετάδοση δεδομένων με καλωδιακή, ραδιοκυματική, οπτική τεχνολογία ή με οποιοδήποτε άλλο ηλεκτρομαγνητικό μέσο.

(στ) «Κινητές αξίες» νοούνται οι κινητές αξίες όπως ορίζονται στο σημείο 18 της παραγράφου 1 του άρθρου

4 της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των Οδηγιών 85/611/EOK και 93/6/EOK του Συμβουλίου και της Οδηγίας 2000/12/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και για την κατάργηση της Οδηγίας 93/22/EOK του Συμβουλίου (ΕΕΕΚ L 145/1/

30.04.2004). Δεν περιλαμβάνονται τα μέσα χρηματογοράς, όπως ορίζονται στο σημείο 19 της παραγράφου 1 του άρθρου 4 της Οδηγίας 2004/39/EK, τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης μικρότερη των δώδεκα (12) μηνών.

(ζ) «Κινητές αξίες που εκδίδονται σε συνεχή βάση ή κατ' επανάληψη» νοούνται είτε χρεωστικοί τίτλοι εκδότη των οποίων η έκδοση εμφανίζει διαρκή ροή είτε τουλάχιστον δύο ξεχωριστές εκδόσεις κινητών αξιών παρόμοιου είδους ή κατηγορίας.

(η) «Κράτος μέλος καταγωγής» νοείται:

(αα) Προκειμένου για εκδότες χρεωστικών τίτλων των οποίων η ονομαστική αξία είναι μικρότερη των χιλίων (1.000) ευρώ ή για εκδότες μετοχών,

- όταν ο εκδότης έχει συσταθεί στην Κοινότητα, το κράτος μέλος στο οποίο έχει την καταστατική του έδρα.

- όταν ο εκδότης έχει συσταθεί σε τρίτη χώρα, το κράτος μέλος στην αρμόδια αρχή του οποίου ο εν λόγω εκδότης υποχρεούται να υποβάλλει τα ετήσια πληροφοριακά στοιχεία δυνάμει του άρθρου 10 του ν. 3401/2005 (ΦΕΚ 257 Α').

Ο παραπάνω ορισμός του «κράτους μέλους καταγωγής» εφαρμόζεται σε χρεωστικούς τίτλους σε άλλο νόμισμα εκτός του ευρώ, υπό την προϋπόθεση ότι η αντίστοιχη ανά μονάδα ονομαστική αξία την ημερομηνία της έκδοσης είναι μικρότερη από ή ίση με χίλια (1.000) ευρώ.

(ββ) Προκειμένου για εκδότες που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ως άνω σημείου (αα), το κράτος μέλος που επιλέγει ο εκδότης μεταξύ

- του κράτους μέλους στο έδαφος του οποίου ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα και

- των κρατών μελών όπου λειτουργεί η οργανωμένη αγορά στην οποία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση οι κινητές αξίες του εκδότη.

Ο εκδότης μπορεί να επιλέγει, σύμφωνα με τα ανωτέρω υπό (ββ), ένα μόνο κράτος μέλος ως κράτος μέλος καταγωγής του. Η επιλογή αυτή ισχύει για τρία (3) τουλάχιστον έτη, εκτός εάν οι κινητές του αξίες δεν είναι εισηγμένες πλέον προς διαπραγμάτευση σε καμία οργανωμένη αγορά κράτους μέλους.

Εάν ο εκδότης δεν επιλέξει κράτος μέλος καταγωγής, ως τέτοιο θα νοείται το κράτος που ορίζεται στο σημείο (αα).

(θ) «Κράτος μέλος υποδοχής» νοείται το κράτος μέλος σε οργανωμένη αγορά του οποίου έχουν εισαχθεί οι κινητές αξίες προς διαπραγμάτευση, υπό την προϋπόθεση ότι αυτό είναι διαφορετικό από το κράτος μέλος καταγωγής.

(ι) «Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων πλην των οργανισμών κλειστού τύπου» νοούνται τα αμοιβαία κεφάλαια και οι εταιρίες επενδύσεων:

(αα) των οποίων αντικείμενο είναι η συλλογική επένδυση κεφαλαίων που συγκεντρώνονται από το κοινό και των οποίων η λειτουργία βασίζεται στην αρχή της διασποράς του κινδύνου, και

(ββ) τα μερίδια των οποίων, κατ' αίτηση του κατόχου αυτών των μεριδίων, επαναγοράζονται ή εξαργυρώνονται, αμέσως ή εμμέσως, δυνάμει των περιουσιακών στοιχείων των οργανισμών αυτών.

(ια) «Μερίδια Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων» νοούνται οι κινητές αξίες που εκδίδει ο Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων ως παραστατικά των δικαιωμάτων των συμμετεχόντων επί των περιουσιακών στοιχείων του οργανισμού αυτού.

(ιβ) «Μέτοχος» νοείται κάθε πρόσωπο το οποίο κατέχει:

(αα) μετοχές του εκδότη, στο όνομά του και για λογαριασμό του,

(ββ) μετοχές του εκδότη στο όνομά του, αλλά για λογαριασμό άλλου προσώπου,

(γγ) τίτλους παραστατικών μετοχών, εφόσον ο κομιστής των τίτλων θεωρείται κάτοχος των αντιπροσωπευόμενων στους τίτλους αυτούς μετοχών.

(ιγ) «Μητρική Επιχείρηση» νοείται η επιχείρηση όπως ορίζεται στην παράγραφο 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920.

(ιδ) «Πιστωτικό ίδρυμα» νοείται η επιχείρηση όπως ορίζεται στην περίπτωση (α) του σημείου 1 του άρθρου 2 του ν. 2076/1992 (ΦΕΚ 130 Α').

(ιε) «Πρόσωπο» νοείται, αν δεν ορίζεται διαφορετικά, τόσο φυσικό όσο και νομικό πρόσωπο, ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου. Ως «πρόσωπο» νοούνται επίσης οντότητες που υφίστανται σύμφωνα με το ελληνικό ή το δίκαιο άλλου κράτους μέλους στο βαθμό που έχουν ικανότητα δικαίου σύμφωνα με το ελληνικό ή το δίκαιο του εν λόγω κράτους μέλους.

(ιστ) «Ρυθμιζόμενες πληροφορίες» νοούνται όλες οι πληροφορίες τις οποίες ο εκδότης ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο που ζήτησε την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά χωρίς τη συναίνεση του εκδότη υποχρεούται να δημοσιοποιεί δυνάμει:

(αα) του παρόντος νόμου, ή των κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθησόμενων αποφάσεων,

(ββ) των άρθρων 10 και 13 του ν. 3340/2005 (ΦΕΚ 112 Α').

Οι πληροφορίες του άρθρου 17 του παρόντος νόμου δεν νοούνται ως ρυθμιζόμενες πληροφορίες εκτός εάν εμπίπτουν στα άρθρα 10 και 13 του ν. 3340/2005.

(ιζ) «Οργανωμένη αγορά» νοείται η αγορά που ορίζεται στην παράγραφο 14 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996 (ΦΕΚ 73 Α').

(ιη) «Χρεωστικοί τίτλοι» νοούνται οι τίτλοι όπως ορίζονται στην παράγραφο 19 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996. Δεν περιλαμβάνονται κινητές αξίες οι οποίες:

(αα) είτε ισοδυναμούν με μετοχές εταιριών,

(ββ) είτε, εάν μετατραπούν ή εάν ασκηθούν τα δικαιώματα που ενσωματώνουν, δημιουργούν το δικαίωμα απόκτησης μετοχών ή κινητών αξιών ισοδύναμων με μετοχές.

2. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τα σχετικά με την Οδηγία 2004/109/EK εκτελεστικά μέτρα δύνανται να:

(α) εξειδικεύονται περαιτέρω οι ορισμοί που περιλαμβάνονται στην προηγούμενη παράγραφο,

(β) καθορίζονται, στο πλαίσιο εφαρμογής της περίπτωσης (ββ) του σημείου (η) της προηγούμενης παραγράφου, οι διαδικαστικές προϋποθέσεις βάσει των

οποίων ένας εκδότης μπορεί να πραγματοποιεί την επιλογή του κράτους μέλους καταγωγής,

(γ) προσαρμόζεται, στο πλαίσιο εφαρμογής της περίπτωσης (ββ) του σημείου (η) της προηγούμενης παραγράφου, εφόσον τούτο κρίνεται ενδεδειγμένο, η περίοδος των τριών (3) ετών κατά τη διάρκεια της οποίας οι κινητές αξίες του εκδότη παραμένουν εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, λαμβάνοντας υπόψη και αξιολογώντας οποιαδήποτε νέα υποχρέωση έχει ενδεχομένως επιβληθεί από το Κοινοτικό δίκαιο αναφορικά με την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά,

(δ) καθορίζεται, στο πλαίσιο εφαρμογής του σημείου (ε) της προηγούμενης παραγράφου, ενδεικτικός κατάλογος των μέσων που δεν πρέπει να θεωρούνται ηλεκτρονικά μέσα, λαμβάνοντας υπόψη και αξιολογώντας το Παράρτημα ΙΙΙ του π.δ. 39/2001 (ΦΕΚ 28 Α').

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β' **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ** **ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ**

Άρθρο 4 **Ετήσια οικονομική έκθεση**

1. Ο εκδότης δημοσιοποιεί ετήσια οικονομική έκθεση με το περιεχόμενο που ορίζεται στην επόμενη παράγραφο εντός τριών (3) μηνών από τη λήξη κάθε οικονομικής χρήσης. Ο εκδότης διασφαλίζει ότι η έκθεση αυτή είναι στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών.

2. Η ετήσια οικονομική έκθεση περιλαμβάνει:

(α) τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις,

(β) την έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, και

(γ) δηλώσεις: (αα) του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη ή του αναπληρωτή του, (ββ) του διευθύνοντος ή εντεταλμένου συμβούλου και, σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοιος σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των ανωτέρω προσώπων, ενός μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό και (γγ) ενός ακόμα μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

- οι οικονομικές καταστάσεις, που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, και

- η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση του εκδότη, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Το ονοματεπώνυμο και η ιδιότητα των παραπάνω προσώπων καταγράφονται σαφώς στην παραπάνω δήλωση.

3. Σε περίπτωση που εκδότης υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα άρθρα 90 έως 99 και 134 του κ.ν. 2190/1920 ή, εφόσον ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, σύμφωνα με την Έβδομη Οδηγία 83/349/ΕΟΚ (ΕΕΕΚ L 193/11/8.7.1983) όπως έχει ενσωμα-

τωθεί στο κράτος μέλος αυτό, οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

(α) τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 (ΕΕΕΚ L 243/1/11.9.2002), καθώς και

(β) τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο του κράτους μέλους στο οποίο η μητρική εταιρία έχει την καταστατική της έδρα.

Προκειμένου για εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από το διοικητικό συμβούλιο του εκδότη.

4. Σε περίπτωση που εκδότης δεν υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο του κράτους μέλους στο οποίο η εταιρία έχει την καταστατική της έδρα.

5. Οι οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται σύμφωνα με τα άρθρα 36, 37 και 137 του κ.ν. 2190/1920 ή, σε περίπτωση που ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, σύμφωνα με τα άρθρα 51 και 51α της Τέταρτης Οδηγίας 78/660/ΕΟΚ (ΕΕΕΚ L 222/11/

14.8.1978) όπως έχουν ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό. Εφόσον απαιτείται από τον εκδότη να κατάρτιζε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται σύμφωνα με τα άρθρα 108 και 137 του κ.ν. 2190/1920 ή, σε περίπτωση που ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, σύμφωνα με το άρθρο 37 της Έβδομης Οδηγίας 83/349/ΕΟΚ όπως έχει ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό. Η έκθεση ελέγχου, υπογεγραμμένη από τους υπεύθυνους για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων δημοσιοποιείται στο σύνολό της μαζί με την ετήσια οικονομική έκθεση.

6. Η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου καταρτίζεται σύμφωνα με τις παραγράφους 3 και 4 του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 ή, σε περίπτωση που ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, σύμφωνα με το άρθρο 46 της Τέταρτης Οδηγίας 78/660/ΕΟΚ όπως έχει ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό. Σε περίπτωση που ο εκδότης υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου καταρτίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 107 του κ.ν. 2190/1920 ή, σε περίπτωση που ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, σύμφωνα με το άρθρο 36 της Έβδομης Οδηγίας 83/349/ΕΟΚ όπως έχει ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό.

7. Η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου που καταρτίζεται σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο περιλαμβάνει και αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με:

(α) Τη διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που δεν είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος, αναφέροντας για κάθε κατηγορία μετοχών τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που συνδέονται με αυτήν την κατηγορία και το ποσοστό του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν οι μετοχές της κατηγορίας αυτής.

(β) Τους περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών του εκδότη, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς στην κα-

τοχή μετοχών ή την υποχρέωση λήψης προηγούμενης έγκρισης από τον εκδότη, από άλλους μετόχους ή από Δημόσια ή Διοικητική Αρχή, με την επιφύλαξη της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ 178 Α').

(γ) Τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του παρόντος νόμου.

(δ) Τους μετόχους κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των σχετικών δικαιωμάτων.

(ε) Τους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους ορισμένου ποσοστού του μετοχικού κεφαλαίου ή σε κατόχους ορισμένου αριθμού δικαιωμάτων ψήφου, και τις προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου.

(στ) Τις συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στον εκδότη και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

(ζ) Τους κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού, εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920.

(η) Την αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του διοικητικού συμβουλίου, για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

(θ) Κάθε σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει ο εκδότης και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο του εκδότη κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής, εκτός εάν, εξαιτίας της φύσεώς της, η δημοσιοποίηση της συμφωνίας θα προκαλούσε σοβαρή ζημία στον εκδότη. Η εξαίρεση δημοσιοποίησης της συμφωνίας δεν ισχύει όταν η υποχρέωση δημοσιοποίησης προκύπτει από άλλες διατάξεις.

(ι) Κάθε συμφωνία που ο εκδότης έχει συνάψει με μέλη του διοικητικού του συμβουλίου ή με το προσωπικό του, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

8. Το διοικητικό συμβούλιο υποβάλλει επεξηγηματική έκθεση στην τακτική γενική συνέλευση, σχετικά με τις πληροφορίες της προηγούμενης παραγράφου. Η επεξηγηματική έκθεση ενσωματώνεται στην έκθεση του διοικητικού συμβουλίου.

9. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τα σχετικά με την Οδηγία 2004/109/ΕΚ εκτελεστικά μέτρα, δύναται να:

(α) καθορίζονται, στο πλαίσιο εφαρμογής της παραγράφου 1, οι τεχνικές προϋποθέσεις υπό τις οποίες η δημοσιοποιημένη ετήσια οικονομική έκθεση, συμπεριλαμβανομένης της έκθεσης ελέγχου, πρέπει να παραμένει διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό,

(β) τροποποιείται το χρονικό διάστημα των πέντε (5) ετών που αναφέρεται στην παράγραφο 1.

Άρθρο 5 Εξαμηνιαία οικονομική έκθεση

1. Ο εκδότης μετοχών ή χρεωστικών τίτλων δημοσιοποιεί εξαμηνιαία οικονομική έκθεση που αφορά στο

πρώτο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης εντός δύο (2) μηνών από τη λήξη της περιόδου αυτής. Ο εκδότης διασφαλίζει ότι η έκθεση αυτή είναι στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών.

2. Η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση περιλαμβάνει:

(α) τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις,

(β) την εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, και

(γ) δηλώσεις: (αα) του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη ή του αναπληρωτή του, (ββ) του διευθυνόντος ή εντεταλμένου συμβούλου και, σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοιος σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των ανωτέρω προσώπων, ενός μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό και (γγ) ενός ακόμα μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

- οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5, και

- η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6.

Το ονοματεπώνυμο και η ιδιότητα των παραπάνω προσώπων καταγράφονται σαφώς στην παραπάνω δήλωση.

3. Σε περίπτωση που εκδότης υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις αρχές που ακολουθεί για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση, όπως αυτά υιοθετήθηκαν με τη διαδικασία που προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002.

4. Σε περίπτωση που εκδότης δεν υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων:

(α) εάν ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση, όπως αυτά υιοθετήθηκαν με τη διαδικασία που προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002,

(β) σε όλες τις άλλες περιπτώσεις και εφόσον οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις δεν καταρτίζονται βάσει των παραπάνω διεθνών λογιστικών προτύπων αυτές περιλαμβάνουν κατ' ελάχιστον:

(αα) τον εξαμηνιαίο ισολογισμό, και

(ββ) τον εξαμηνιαίο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως, καθώς και

(γγ) σχετικές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Στην περίπτωση αυτή, κατά την κατάρτιση του εξαμηνιαίου ισολογισμού και του εξαμηνιαίου λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, ο εκδότης ακολουθεί για την κατάρτιση και την αποτίμηση τις αρχές που ακολουθεί και για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΤ΄
ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟ-
ΡΑΣ, ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟ ΑΠΟΡΡΗΤΟ, ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ
ΜΕΤΑΞΥ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ,
ΠΡΟΛΗΠΤΙΚΑ ΜΕΤΡΑ ΚΑΙ ΚΥΡΩΣΕΙΣ

Άρθρο 23

Αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι η αρμόδια αρχή για την τήρηση των υποχρεώσεων και την εν γένει εφαρμογή των διατάξεων του παρόντος νόμου.

2. Στο πλαίσιο εποπτείας εφαρμογής των διατάξεων του παρόντος νόμου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με την επιφύλαξη αρμοδιοτήτων και εξουσιών που απορρέουν από άλλες διατάξεις να:

(α) απαιτεί από τους ελεγκτές, τους εκδότες, τις επιχειρήσεις που ελέγχονται από τους εκδότες, τους κατόχους μετοχών και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, ή από τα πρόσωπα που αναφέρονται στα άρθρα 10 και 11, καθώς και από τα πρόσωπα που τα ελέγχουν ή ελέγχονται από αυτά, να παρέχουν πληροφορίες και έγγραφα, μη δυνάμενα να επικαλεσθούν επαγγελματικό ή άλλο απόρρητο·

(β) απαιτεί από τον εκδότη να δημοσιοποιεί πληροφορίες που αναφέρονται στο στοιχείο (α) με τη μορφή,

τα μέσα και εντός των προθεσμιών που ορίζει. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται, κατόπιν ακρόασης του εκδότη, να δημοσιεύσει τις πληροφορίες αυτές με δική της πρωτοβουλία στην περίπτωση που ο εκδότης ή τα πρόσωπα που τον ελέγχουν ή ελέγχονται από αυτόν δεν το πράττουν·

(γ) απαιτεί από τα διευθυντικά στελέχη των εκδοτών και των κατόχων μετοχών ή άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων ή των προσώπων που αναφέρονται στα άρθρα 10 και 11 να παρέχουν τις πληροφορίες που απαιτούνται δυνάμει του παρόντος νόμου και, εάν είναι αναγκαίο, να προσκομίζουν περαιτέρω πληροφορίες και έγγραφα·

(δ) να ζητά από τη σχετική οργανωμένη αγορά να αναστείλει τη διαπραγμάτευση κινητών αξιών για μέγιστο διάστημα δέκα (10) ημερών, εφόσον κρίνει ότι υπάρχουν βάσιμοι λόγοι υποψίας ότι παραβιάστηκαν από τον εκδότη οι διατάξεις του παρόντος νόμου και των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότησή του. Ο εκδότης οφείλει να εκθέσει τις απόψεις του προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να άρει τις τυχόν παραβάσεις εντός πέντε (5) ημερών από την επίδοση της σχετικής απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σε περίπτωση που μετά την παρέλευση της προθεσμίας του προηγούμενου εδαφίου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίνει ότι δεν διασφαλίζεται ή απειλείται προσωρινά η ομαλή λειτουργία της αγοράς ή επιβάλλεται για λόγους προστασίας των επενδυτών, δύναται να ζητήσει από την οργανωμένη αγορά την αναστολή της διαπραγμάτευσης των κινητών αξιών του εκδότη σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 17 του ν. 3371/2005 μέχρι να διαπιστώσει την άρση των παραβάσεων·

(ε) εποπτεύει κατά πόσο ο εκδότης δημοσιοποιεί έγκαιρα πληροφορίες, με σκοπό να εξασφαλισθεί η αποτελεσματική και ισότιμη πρόσβαση του κοινού σε όλα τα κράτη μέλη στα οποία οι κινητές αξίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και να λαμβάνει κατάλληλα μέτρα στις περιπτώσεις που αυτό δεν συμβαίνει·

(στ) δημοσιοποιεί το γεγονός ότι ένας εκδότης, μέτοχος ή κάτοχος άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, καθώς και ένα πρόσωπο που αναφέρεται στα άρθρα 10 και 11, δεν συμμορφώνονται με τις υποχρεώσεις τους·

(ζ) πραγματοποιεί, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 22 του ν. 3340/2005, ελέγχους στην επικράτεια της προκειμένου να εποπτεύσει τη συμμόρφωση με τις διατάξεις του παρόντος νόμου·

(η) εξετάζει κατά πόσο η πληροφόρηση που αναφέρεται στον παρόντα νόμο συντάσσεται σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις και λαμβάνει τα ενδεδειγμένα μέτρα και επιβάλλει τις προβλεπόμενες κυρώσεις σε περίπτωση που ανακαλύπτει παραβάσεις. Στην αρμοδιότητα της περίπτωσης αυτής περιλαμβάνεται και η εξέταση της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 4 χωρίς αυτό να επηρεάζει τις αρμοδιότητες του

Παράρτημα 3

ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΥ

**Αντικατάσταση του έκτου κεφαλαίου του ν. 3588/2007
(Πτωχευτικός Κώδικας)- Προπτωχευτική Διαδικασία
Εξυγίανσης και λοιπές διατάξεις**

ΑΡΘΡΟ ΠΡΩΤΟ

**Αντικατάσταση του έκτου κεφαλαίου του ν. 3588/2007
(Πτωχευτικός Κώδικας)**

Το έκτο κεφάλαιο του Πτωχευτικού Κώδικα αντικαθίσταται ως εξής:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

ΠΡΟΠΤΩΧΕΥΤΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ

Άρθρο 99

Διαδικασία εξυγίανσης

1. Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με πτωχευτική ικανότητα σύμφωνα με το άρθρο 2 παράγραφος 1, το οποίο έχει το κέντρο των κυρίων συμφερόντων του στην Ελλάδα και βρίσκεται σε παρούσα ή επαπειλούμενη αδυναμία εκπλήρωσης των ληξιπρόθεσμων χρηματικών υποχρεώσεών του κατά τρόπο γενικό, δύναται να υπαχθεί στη διαδικασία εξυγίανσης που προβλέπεται στο παρόν κεφάλαιο. Το αρμόδιο δικαστήριο δύναται να υπαγάγει πρόσωπο του προηγούμενου εδαφίου στη διαδικασία του παρόντος κεφαλαίου και όταν δεν συντρέχει παρούσα ή επαπειλούμενη αδυναμία εκπλήρωσης, αν κατά την κρίση του ο οφειλέτης αντιμετωπίζει σοβαρά οικονομικά προβλήματα που δύναται να αντιμετωπιστούν με τη διαδικασία αυτή.
2. Η διαδικασία εξυγίανσης αποτελεί συλλογική προπτωχευτική διαδικασία, που αποσκοπεί στη διατήρηση, αξιοποίηση, αναδιάρθρωση και ανόρθωση της επιχείρησης με τη συμφωνία που προβλέπεται στο παρόν κεφάλαιο, χωρίς να παραβιάζεται η συλλογική ικανοποίηση των πιστωτών. Η συλλογική ικανοποίηση των πιστωτών παραβιάζεται, αν πιθανολογείται ότι οι μη συμβαλλόμενοι στη συμφωνία πιστωτές θα βρεθούν σε χειρότερη οικονομική θέση από αυτήν στην οποία θα βρίσκονταν με βάση αναγκαστική εκτέλεση ή, σε περίπτωση που ο οφειλέτης έχει περιέλθει σε παύση πληρωμών, με βάση το όγδοο κεφάλαιο του παρόντος Κώδικα. Για την εκτίμηση της οικονομικής θέσης των πιστωτών θα ληφθούν υπόψη τα ποσά και τυχόν άλλα ανταλλάγματα που θα λάβουν και οι όροι αποπληρωμής των ποσών αυτών.
3. Οι σκοποί της § 2 επιδιώκονται με τη σύναψη και επικύρωση συμφωνίας εξυγίανσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος κεφαλαίου.
4. Η συμφωνία εξυγίανσης δύναται είτε να καταρτισθεί στο πλαίσιο της διαδικασίας εξυγίανσης, είτε και πριν από την έναρξη της διαδικασίας, σύμφωνα με το άρθρο 106β. Στην τελευταία περίπτωση η συμφωνία υποβάλλεται στο δικαστήριο προς επικύρωση με την αίτηση για το άνοιγμα της διαδικασίας.
5. Η απαιτούμενη συναίνεση της πλειοψηφίας των πιστωτών για τη σύναψη συμφωνίας εξυγίανσης δύναται να προκύπτει βάσει απόφασης της συνέλευσης των πιστωτών σύμφωνα με τα άρθρα 105 και 106 ή,

χωρίς τη σύγκληση τέτοιας συνέλευσης, με την υπογραφή της συμφωνίας εξυγίανσης από πιστωτές που σχηματίζουν την κατά το άρθρο 106α απαιτούμενη πλειοψηφία.

6. Αν ο οφειλέτης έχει περιέλθει σε παύση πληρωμών, η αίτηση για υπαγωγή στη διαδικασία του παρόντος κεφαλαίου είναι παραδεκτή μόνο αν συνοβληθεί ταυτόχρονα και με το ίδιο δικόγραφο αίτηση για την κήρυξη πτώχευσης κατά το άρθρο 5 παρ. 2. Αν το πτωχευτικό δικαστήριο δεχθεί την αίτηση υποβολής σε διαδικασία εξυγίανσης αναστέλλει με την ίδια απόφαση την εξέταση της αίτησης κήρυξης πτώχευσης μέχρι τη λήξη της διαδικασίας εξυγίανσης, άλλως προχωρεί στην εξέταση της αίτησης πτώχευσης. Ως λήξη της διαδικασίας εξυγίανσης θεωρείται η επικύρωση ή η απόρριψη της αίτησης επικύρωσης της συμφωνίας εξυγίανσης, η πάροδος της κατά το άρθρο 101 παράγραφος 1 προθεσμίας, καθώς και η ανάκληση της απόφασης που άνοιξε τη διαδικασία σύμφωνα με το άρθρο 102 παράγραφος 6. Σε περίπτωση που το δικαστήριο επικυρώσει τη συμφωνία εξυγίανσης, απορρίπτει την αίτηση κήρυξης πτώχευσης με την απόφαση, με την οποία επικυρώνει τη συμφωνία.
7. Οι διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου εφαρμόζονται αναλόγως και σε αιτήσεις πιστωτών ή του εισαγγελέα πρωτοδικών για την κήρυξη πτώχευσης, οι οποίες εκκρεμούν κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης υποβολής σε διαδικασία του παρόντος κεφαλαίου ή κατατίθενται στο χρονικό διάστημα μετά από την υποβολή αίτησης υπαγωγής σε διαδικασία του παρόντος κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή και μετά από αίτημα του οφειλέτη ή πιστωτή η αίτηση κήρυξης της πτώχευσης είτε συνεκδικάζεται είτε αναβάλλεται για συνεκδίκαση με την αίτηση για το άνοιγμα της διαδικασίας εξυγίανσης.
8. Αν ο οφειλέτης περιέλθει σε κατάσταση παύσης πληρωμών κατά τη διάρκεια της διαδικασίας εξυγίανσης, οφείλει να υποβάλει αίτηση πτώχευσης σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 2, αλλά δύναται να ζητήσει την αναστολή της εξέτασης της αίτησης πτώχευσης κατ' ανάλογη εφαρμογή της παραγράφου 6.
9. Αν ο οφειλέτης είναι ανώνυμη εταιρεία και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου 48 παρ. 1 στοιχ. (γ) κ.ν. 2190/1920 αναστέλλεται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας εξυγίανσης η έκδοση απόφασης για τη λύση της εταιρείας και η τυχόν προθεσμία που έχει χορηγηθεί σύμφωνα με την παράγραφο 3 του ίδιου άρθρου παρατείνεται αυτοδικαίως μέχρι τη λήξη της διαδικασίας εξυγίανσης. Αν ο οφειλέτης είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου 45 παρ. 2 ν. 3190/1955 αναστέλλεται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας εξυγίανσης η έκδοση απόφασης για τη λύση της εταιρείας.
10. Αρμόδιο δικαστήριο για τις διαδικασίες του παρόντος κεφαλαίου είναι το κατά το άρθρο 4 αρμόδιο πτωχευτικό δικαστήριο που, με την επιφύλαξη ειδικών διατάξεων, δικάζει με τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Οι αποφάσεις του δεν υπόκεινται σε τακτικά ή έκτακτα ένδικα μέσα, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά.
11. Οι διατάξεις των άλλων κεφαλαίων του παρόντος Κώδικα εφαρμόζονται στις διαδικασίες του παρόντος κεφαλαίου μόνο στο μέτρο που γίνεται παραπομπή σε αυτές.

Παράρτημα 4

Νόμος 3371/05

ΦΕΚ 178 Α΄/14.7.2005

Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ
Εκδίδομε τον ακόλουθο νόμο που ψήφισε η Βουλή:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β ΕΛΑΧΙΣΤΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΚΔΟΤΩΝ

Άρθρο 11

Υποχρεώσεις εταιρίας με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο

1. Η εταιρεία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο έχει τις ακόλουθες τουλάχιστον υποχρεώσεις:
 - α) να εξασφαλίζει ίση μεταχείριση των μετόχων που ευρίσκονται υπό τις ίδιες συνθήκες,
 - β) να παρέχει όλες τις αναγκαίες διευκολύνσεις και πληροφορίες για να καταστήσει δυνατή στους μετόχους την άσκηση των δικαιωμάτων τους,
 - γ) να πληροφορεί τους μετόχους για τη σύγκληση γενικών συνελεύσεων και να καθιστά δυνατή την άσκηση του δικαιώματος ψήφου,
 - δ) να δημοσιεύει ανακοινώσεις για τη διανομή και την πληρωμή μερισμάτων, για πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών, διανομής, εγγραφής, παραιτήσεως και μετατροπής και
 - ε) να ορίζει ένα πιστωτικό ίδρυμα ή Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.ΕΥ.) ή το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ως εντολοδόχο, μέσω του οποίου οι μέτοχοι μπορούν να ασκούντα οικονομικής φύσεως δικαιώματα τους, εκτός αν η εταιρεία παρέχει η ίδια τις σχετικές υπηρεσίες.
2. Η εταιρεία θέτει στη διάθεση του κοινού, το συντομότερο δυνατό τις τελευταίες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της και την τελευταία έκθεση διαχείρισης. Εάν η εταιρία καταρτίζει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, θέτει και αυτές στη διάθεση του κοινού. Σε αυτήν την περίπτωση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να επιτρέψει στην εταιρεία να θέσει στη διάθεση του κοινού είτε μόνο τις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είτε μόνο τις ενοποιημένες, αν οι οικονομικές καταστάσεις που δεν πρόκειται να τεθούν στη διάθεση του κοινού δεν περιέχουν σημαντικές συμπληρωματικές πληροφορίες. Εάν οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και η έκθεση διαχείρισης δεν δίνουν πιστή εικόνα της περιουσίας της οικονομικής καταστάσεως και των αποτελεσμάτων της εταιρείας, πρέπει να παρέχονται στο κοινό λεπτομερέστερες ή συμπληρωματικές πληροφορίες.
3. Η εταιρεία πληροφορεί αμέσως το κοινό σχετικά με κάθε τροποποίηση των δικαιωμάτων που συνδέονται με τις διάφορες κατηγορίες μετοχών. Η εταιρεία οφείλει να ενημερώνει το κοινό, σύμφωνα με τις διατάξεις του π.δ. 51/1992 μόλις λάβει γνώση των μεταβολών που επήλθαν ως προς τη διάρθρωση των σημαντικών συμμετοχών στο κεφάλαιο της σε σχέση με τα αντίστοιχα στοιχεία που έχουν δημοσιευθεί παλαιότερα.
4. Η εταιρεία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες και σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε άλλο κράτος - μέλος, εξασφαλίζει στο χρηματιστήριο ισοδύναμες πληροφορίες με εκείνες

που παρέχει στις οργανωμένες αγορές του άλλου κράτους - μέλους. Η εταιρεία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες και σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε τρίτο κράτος εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης εξασφαλίζει στο χρηματιστήριο πληροφορίες τουλάχιστον ισοδύναμες με εκείνες που παρέχει στην οργανωμένη αγορά του τρίτου κράτους, εφόσον οι πληροφορίες μπορούν να έχουν σημασία για την αξιολόγηση των μετοχών.

5. Σε περίπτωση νέας έκδοσης μετοχών της ίδιας κατηγορίας με εκείνες που είναι ήδη εισηγμένες σε χρηματιστήριο η εταιρεία υποχρεούται, αν δεν προβλέπεται από τον κανονισμό του χρηματιστηρίου η

αυτοδίκαιη εισαγωγή των νέων μετοχών, να ζητήσει την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο είτε το αργότερο μέσα σε ένα έτος από την έκδοσή τους είτε, εάν συντρέχει η περίπτωση της παραγράφου 2 του άρθρου 5, κατά το χρόνο που καθίστανται ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Άρθρο 12

Υποχρεώσεις εταιρίας με ομολογίες εισηγμένες σε χρηματιστήριο

1. Εταιρεία η οποία έχει εκδώσει ομολογίες ή άλλους τίτλους σταθερού εισοδήματος, που είναι εισηγμένοι σε χρηματιστήριο, έχει τις ακόλουθες τουλάχιστον υποχρεώσεις:

α) να εξασφαλίζει ίση μεταχείριση των ομολογιούχων του ίδιου δανείου ως προς όλα τα δικαιώματα που συνδέονται με αυτές τις ομολογίες,

β) να παρέχει όλες τις αναγκαίες διευκολύνσεις και πληροφορίες, για να καταστήσει δυνατή στους ομολογιούχους την άσκηση των δικαιωμάτων τους,

γ) να δημοσιεύει ανακοινώσεις σχετικά με σύγκληση συνελεύσεων των ομολογιούχων, πληρωμή τόκων, άσκηση ενδεχόμενων δικαιωμάτων μετατροπής, ανταλλαγής, εγγραφής, παραιτήσεως, καθώς και εξόφλησης και

δ) να ορίζει ένα πιστωτικό ίδρυμα ή Ε.Π.Ε.Υ. ή το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ως εντολοδόχο, μέσω του οποίου οι ομολογιούχοι μπορούν να ασκούν τα οικονομικής φύσεως δικαιώματα τους, εκτός αν η εταιρεία παρέχει η ίδια τις σχετικές υπηρεσίες.

2. Η εταιρεία θέτει στη διάθεση του κοινού, το συντομότερο δυνατό, τις τελευταίες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της και την τελευταία έκθεση διαχείρισης. Εάν η εταιρεία καταρτίζει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, θέτει και αυτές στη διάθεση του κοινού. Σε αυτή την περίπτωση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να επιτρέψει στην εταιρεία να θέσει στη διάθεση του κοινού είτε μόνο τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είτε μόνο τις μη ενοποιημένες, αν οι οικονομικές καταστάσεις που δεν πρόκειται να τεθούν στη διάθεση του κοινού δεν περιέχουν σημαντικές συμπληρωματικές πληροφορίες. Εάν οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και η έκθεση διαχείρισης δεν είναι σύμφωνες με τις οικείες διατάξεις και δεν δίνουν πιστή εικόνα της περιουσίας της οικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων της εταιρίας, πρέπει να παρέχονται λεπτομερέστερες ή συμπληρωματικές πληροφορίες.

3. Η εταιρεία πληροφορεί αμέσως το κοινό για κάθε τροποποίηση των δικαιωμάτων των ομολογιούχων που μπορεί να προκύψει ιδίως από μια τροποποίηση των όρων του δανείου ή του επιτοκίου. Η εταιρεία πληροφορεί το κοινό για τις νέες εκδόσεις δανείου και ειδικότερα για τις παρεχόμενες εγγυήσεις. Αν η εισαγωγή αναφέρεται σε μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες ή σε παραστατικά δικαιώματος προς κτήση κινητών αξιών, η εταιρεία πληροφορεί αμέσως το κοινό για κάθε τροποποίηση των δικαιωμάτων των διαφόρων κατηγοριών μετοχών, στις οποίες αναφέρονται αυτές οι ομολογίες ή αυτά τα παραστατικά.

4. Η εταιρεία της οποίας οι ομολογίες είναι εισηγμένες και σε οργανωμένη αγορά, που εδρεύει ή λειτουργεί σε άλλο κράτος-μέλος, εξασφαλίζει στο χρηματιστήριο πληροφορίες ισοδύναμες με εκείνες που παρέχει στην οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά του άλλου κράτους - μέλους. Η εταιρεία της οποίας οι ομολογίες είναι εισηγμένες και σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε τρίτο κράτος, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εξασφαλίζει στο χρηματιστήριο πληροφορίες τουλάχιστον ισοδύναμες με εκείνες που δίνει στην οργανωμένη αγορά του εν λόγω κράτους, εφόσον οι πληροφορίες αυτές δύνανται να έχουν σημασία για την εκτίμηση της αξίας των ομολογιών.

Άρθρο 13
Υποχρεώσεις Δημοσίου, Ν.Π.Δ.Δ. και Διεθνών Οργανισμών που εκδίδουν ομολογίες

1. Το Ελληνικό Δημόσιο, νομικά πρόσωπα δημοσίου δικαίου, οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης, άλλα κράτη, οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης αυτών ή διεθνείς οργανισμοί δημόσιου χαρακτήρα, που είναι

εκδότες ομολογιών ή άλλων τίτλων σταθερού εισοδήματος που είναι εισηγμένοι σε χρηματιστήριο έχουν τις ακόλουθες τουλάχιστον υποχρεώσεις:

α) να εξασφαλίζουν ίση μεταχείριση των ομολογιούχων του ίδιου δανείου ως προς όλα τα δικαιώματα που συνδέονται με αυτές τις ομολογίες,

β) να παρέχουν όλες τις αναγκαίες διευκολύνσεις και πληροφορίες για να καταστεί δυνατή στους ομολογιούχους η άσκηση των δικαιωμάτων τους,

γ) να δημοσιεύουν ανακοινώσεις και να κυκλοφορούν εγκυκλίους, σχετικά με τη σύγκληση συνελεύσεων των ομολογιούχων, πληρωμή τόκων και εξόφληση και

δ) να ορίζουν ένα πιστωτικό ίδρυμα ή Ε.Π.Ε.Υ. ή το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ως εντολοδόχο, μέσω του οποίου οι ομολογιούχοι δύνανται να ασκούν τα οικονομικής φύσεως δικαιώματα τους, εκτός αν ο εκδότης παρέχει ο ίδιος τις σχετικές υπηρεσίες.

2. Ο εκδότης της παραγράφου 1 του οποίου οι ομολογίες ή οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος είναι εισηγμένοι και σε οργανωμένη αγορά, που εδρεύει ή λειτουργεί σε άλλο κράτος - μέλος, εξασφαλίζει στο χρηματιστήριο ισοδύναμες πληροφορίες με εκείνες που παρέχει στην οργανωμένη αγορά του άλλου κράτους - μέλους. Ο εκδότης του οποίου οι ομολογίες ή οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος είναι εισηγμένοι και σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε τρίτο κράτος, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εξασφαλίζει στο χρηματιστήριο πληροφορίες τουλάχιστον ισοδύναμες με εκείνες που δίνει στην αγορά του εν λόγω κράτους, εφόσον οι πληροφορίες αυτές δύνανται να έχουν σημασία για την εκτίμηση της αξίας των ομολογιών ή των τίτλων σταθερού εισοδήματος.

Άρθρο 14
Υποχρεώσεις του εκδότη τίτλων παραστατικών μετοχών ή άλλων τίτλων σταθερού εισοδήματος, του εκδότη των παριστώμενων κινητών αξιών και του εκδότη άλλων κινητών αξιών

1. Ο εκδότης των παραστατικών τίτλων υποχρεούται να τηρεί, ως προς τους παραστατικούς τίτλους, αναλόγως τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στο άρθρο 11.

2. Ο εκδότης των παριστώμενων κινητών αξιών, των οποίων παραστατικοί τίτλοι είναι εισηγμένοι σε χρηματιστήριο, τηρεί κατά περίπτωση τις υποχρεώσεις που αναφέρονται στο άρθρο 11 για τις παριστάμενες μετοχές και στο άρθρο 12 ή 13 για τις παριστάμενες ομολογίες ή άλλους τίτλους σταθερού εισοδήματος.

3. Οι υποχρεώσεις των εκδοτών των κινητών αξιών των περιπτώσεων στ' και ζ' της παραγράφου 2 του άρθρου 1 καθορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κατ' αναλογία των διατάξεων των άρθρων 11-21.

Άρθρο 15
Εξειδίκευση υποχρεώσεων των εκδοτών και συνέπειες της μη τήρησής τους

1. Ο εκδότης του οποίου οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί σε χρηματιστήριο οφείλει να παρέχει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε πληροφορία που αυτή κρίνει απαραίτητη για την προστασία των επενδυτών ή την καλή λειτουργία της αγοράς. Εφόσον κρίνεται αναγκαίο για την προστασία των επενδυτών ή την καλή λειτουργία της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να απαιτεί από τον

εκδότη να δημοσιεύει ορισμένες πληροφορίες με τα μέσα του άρθρου 18 και να ορίζει τη μορφή και την προθεσμία δημοσίευσης των πληροφοριών αυτών. Εάν ο εκδότης δεν συμμορφώνεται, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, μετά από ακρόαση του, να προβαίνει η ίδια στη δημοσίευση αυτών των πληροφοριών.

2. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορεί να εξειδικεύονται οι υποχρεώσεις των εκδοτών κινητών αξιών εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά, που προβλέπονται στα άρθρα 11 έως 14 και να ορίζονται ο τύπος και το ελάχιστο περιεχόμενο των πληροφοριών που πρέπει να δημοσιοποιούν οι εκδότες για τη δραστηριότητα τους και την εν γένει πορεία των εταιρικών και επιχειρηματικών τους υποθέσεων. Το ελάχιστο περιεχόμενο και ο τύπος των πληροφοριών αυτών επιτρέπεται να διαφοροποιούνται ανάλογα με την οργανωμένη αγορά στην οποία οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση.

3. Αν ο εκδότης δεν τηρεί τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στα άρθρα 11 έως 14 και στις παραγράφους

1 και 2 του άρθρου αυτού, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει στους εκδότες ή και στα μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, στα διευθυντικά στελέχη και στον εσωτερικό ελεγκτή αυτών επίπληξη ή χρηματικό πρόστιμο έως πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ.

Άρθρο 16

Ρυθμίσεις του Κανονισμού σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών

1. Εκτός από τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στα άρθρα 11 έως 15 το χρηματιστήριο μπορεί να τάσσει με τον Κανονισμό του υποχρεώσεις ενημέρωσης του από τους εκδότες κινητών αξιών, τόσο και για θέματα συνδεδεμένα με την άσκηση των δικαιωμάτων των κατόχων κινητών αξιών, όσο και για θέματα που αφορούν την ακρίβεια και πληρότητα των πληροφοριών που οφείλουν να δημοσιεύουν οι εκδότες, καθώς επίσης καινά θέτει πρόσθετες υποχρεώσεις που κρίνει σκόπιμες για την ομαλή λειτουργία των αγορών του.

2. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ρυθμίζονται θέματα ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ χρηματιστηρίου και Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την τήρηση από τους εκδότες των υποχρεώσεων τους για πληροφόρηση των επενδυτών.

Άρθρο 17

Αναστολή, διακοπή διαπραγμάτευσης και διαγραφή κινητών αξιών

1. Το χρηματιστήριο μπορεί να αναστέλλει τη διαπραγμάτευση κινητής αξίας όταν δεν διασφαλίζεται ή απειλείται προσωρινά η ομαλή λειτουργία της αγοράς ή όταν επιβάλλεται για λόγους προστασίας των επενδυτών. Η διαπραγμάτευση κινητής αξίας αναστέλλεται υποχρεωτικώς, αν υποβληθεί σχετικό προς τούτο αίτημα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Το χρηματιστήριο μπορεί επίσης σε εξαιρετικές περιπτώσεις απότομων και έντονων διακυμάνσεων της τιμής κινητής αξίας να διακόπτει προσωρινά, κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, τη διαπραγμάτευση κινητής αξίας, για λόγους διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας της αγοράς και προστασίας του επενδυτικού κοινού.

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να αποφασίζει τη διαγραφή κινητής αξίας κατόπιν αιτήματος του χρηματιστηρίου ή αυτεπαγγέλτως, όταν κρίνει ότι, λόγω ειδικών συνθηκών, δεν διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς ή όταν το επιβάλλει η ανάγκη προστασίας των επενδυτών. Παράγοντες που μπορεί να λαμβάνονται υπόψη ενδεικτικώς για το σχηματισμό της κρίσης για τη διαγραφή είναι η αναστολή διαπραγμάτευσης της κινητής αξίας για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι μηνών, η κατ' επανάληψη μη δημοσίευση ετήσιων, εξαμηνιαίων ή τριμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων, η αρνητική καθαρή θέση για περισσότερες της μίας οικονομικές χρήσεις του εκδότη ή η κήρυξη του σε πτώχευση. Πριν να λάβει την απόφαση περί διαγραφής η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς γνωστοποιεί στον εκδότη τους λόγους διαγραφής και τον καλεί μέσα σε προθεσμία, που δεν μπορεί να υπερβαίνει τον ένα μήνα

να διατυπώσει τις απόψεις του. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, κατόπιν αιτιολογημένου αιτήματος του εκδότη, να του παράσχει προθεσμία μέχρι έξι μήνες, προκειμένου να άρει τους λόγους που επιβάλλουν τη διαγραφή του.

4. Το χρηματιστήριο ενημερώνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για κάθε απόφαση του για τη θέση σε ειδικό καθεστώς διαπραγμάτευσης κινητών αξιών αυξημένου κινδύνου, αναστολή ή διακοπή διαπραγμάτευσης κινητών αξιών ή την άρση αυτών.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να αποφασίσει τη διαγραφή μετοχών από το χρηματιστήριο μετά από αίτηση της εκδότριας εταιρίας, εφόσον η αίτηση υποβάλλεται μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της εκδότριας εταιρίας που λαμβάνεται με πλειοψηφία 95% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην εκδότρια εταιρία ανά κατηγορία μετοχών για τις οποίες υποβάλλεται η αίτηση διαγραφής. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί με απόφαση της να θέτει ειδικούς όρους στην εκδότρια ή και σε μετόχους της για λόγους προστασίας των μετόχων της εκδότριας.

Άρθρο 18 **Δημοσίευση πληροφοριών**

1. Οι πληροφορίες τις οποίες οι εκδότες κινητών αξιών εισηγμένων σε χρηματιστήριο υποχρεούνται να θέσουν στη διάθεση του κοινού, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 11 έως 15, δημοσιεύονται με ταυτόσημο περιεχόμενο:

α) στο διαδικτυακό τόπο του χρηματιστηρίου αμέσως,

β) στο ημερήσιο δελτίο τιμών του χρηματιστηρίου και

γ) στο διαδικτυακό τόπο που διατηρεί ο εκδότης εφόσον έχει προηγηθεί η δημοσιοποίηση της περίπτωσης α΄.

2. Οι πληροφορίες που αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο συντάσσονται στην ελληνική γλώσσα. Εάν οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση και σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί σε άλλο κράτος - μέλος, η σχετική δημοσίευση γίνεται ταυτόχρονα και στην αγγλική γλώσσα με ταυτόσημο περιεχόμενο.

Άρθρο 19 **Απόρρητο**

Όλα τα πρόσωπα που ασκούν ή άσκησαν δραστηριότητα σε χρηματιστήριο οφείλουν να τηρούν το επαγγελματικό απόρρητο. Οι εμπιστευτικές πληροφορίες των οποίων έλαβαν γνώση υπό την επαγγελματική τους ιδιότητα δεν επιτρέπεται να κοινοποιηθούν σε οποιοδήποτε πρόσωπο ή αρχή, εκτός αν αυτό επιβάλλεται βάσει διατάξεως νόμου. Το επαγγελματικό απόρρητο δεν υφίσταται έναντι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Άρθρο 20 **Υποχρεώσεις Δ.Ο.Υ.**

Αν για την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά ο Κανονισμός χρηματιστηρίου προβλέπει ότι η εκδότρια εταιρία πρέπει να έχει ελεγχθεί φορολογικά, η αρμόδια δημόσια οικονομική υπηρεσία (Δ.Ο.Υ.) υποχρεούται να προβεί κατά προτεραιότητα σε φορολογικό έλεγχο και να κοινοποιήσει στην εταιρία και τις εταιρίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τα σχετικά φύλλα ελέγχου εντός τριμήνου από την υποβολή σε αυτήν της σχετικής αιτήσεως της εταιρείας. Η προθεσμία αυτή μπορεί, λόγω του μεγέθους της επιχείρησης ή λόγω της έκτασης των απαιτούμενων

επαληθεύσεων, να παραταθεί για άλλους τρεις μήνες με ειδικώς αιτιολογημένη απόφαση του προϊσταμένου της Δ.Ο.Υ. που θα εγκρίνεται από τον αρμόδιο επιθεωρητή Δ.Ο.Υ. Η απόφαση κοινοποιείται στην εταιρεία μέσα σε ένα τρίμηνο από την υποβολή της αίτησης. Η υποχρέωση διενέργειας φορολογικού ελέγχου από τις δημόσιες οικονομικές υπηρεσίες κατά προτεραιότητα, σύμφωνα με τα προηγούμενα εδάφια, ισχύει και στην περίπτωση που ο κανονισμός του χρηματιστηρίου προβλέπει για τις εταιρίες με κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά τη δημοσιοποίηση ή γνωστοποίηση στο χρηματιστήριο σε τακτικές ή μη χρονικές περιόδους των αποτελεσμάτων των φορολογικών ελέγχων των οικονομικών χρήσεων των εισηγμένων εταιρειών.

Άρθρο 21 **Μεταβατικές διατάξεις**

- 1.** Το Χρηματιστήριο Αθηνών υποχρεούται να λάβει άδεια λειτουργίας για τις υφιστάμενες οργανωμένες αγορές κινητών αξιών και παραγώγων του μέσα σε δώδεκα μήνες από την έναρξη ισχύος του νόμου αυτού. Η άδεια χορηγείται σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 1 του ν. 3152/2003 και τους όρους και τη διαδικασία που τάσσονται με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που εκδίδεται σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 2 του ν. 3152/2003. Αν δεν χορηγηθεί άδεια για μία ή περισσότερες αγορές μέσα στην ως άνω προθεσμία, η λειτουργία των αγορών αυτών παύει. Μέσα στην ίδια προθεσμία, το Χρηματιστήριο Αθηνών μπορεί να αποφασίσει την κατάργηση υφιστάμενων, κατά την έναρξη ισχύος του νόμου αυτού, οργανωμένων αγορών κινητών αξιών και παραγώγων, τη συγχώνευση ή την αναδιάταξη τους ή και την ίδρυση νέων με βάση κριτήρια που θα τάξει με τον Κανονισμό του και τα οποία θα είναι κοινά για όλους τους εκδότες.
- 2.** Μέσα στην αποκλειστική προθεσμία του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 1, το Χρηματιστήριο Αθηνών μπορεί να προβεί σε κατάταξη ή μεταφορά των εισηγμένων κινητών αξιών και χρηματοπιστωτικών μέσων από υφιστάμενες αγορές σε άλλη ή σε άλλες οργανωμένες αγορές, από εκείνες που θα εξακολουθήσουν να λειτουργούν ή και σε νέα αγορά για την οποία θα λάβει άδεια λειτουργίας σύμφωνα με αντικειμενικούς όρους και κριτήρια, καθώς και με βάση διαδικασία που θα καθορίσει στον Κανονισμό του. Η κατάταξη αυτή μπορεί να γίνει και κατά παρέκκλιση των προϋποθέσεων εισαγωγής που ισχύουν για τις εν λόγω αγορές. Σε κάθε περίπτωση, οι όροι και η διαδικασία κατάταξης δεν επιτρέπεται να προβλέπουν ή κατ' αποτέλεσμα να οδηγούν σε διαγραφή ή αποκλεισμό εισηγμένης κινητής αξίας από όλες τις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- 3.** Όπου στο ν. 2533/1997 (ΦΕΚ 228 Α') γίνεται αναφορά στην Αγορά Αξιών Σταθερού Εισοδήματος (Α.Α.Σ.Ε.), νοείται η οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην οποία βάσει του Κανονισμού του αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης, μετά την προβλεπόμενη από την παράγραφο 1 χορήγηση άδειας, οι άυλοι τίτλοι του Ελληνικού Δημοσίου.
- 4.** Όπου στην κείμενη νομοθεσία γίνεται παραπομπή στις διατάξεις του π.δ. 350/1985 νοούνται οι αντίστοιχες ρυθμίσεις των άρθρων 1 έως 21 του νόμου αυτού.
- 5.** Οι διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας που αναφέρονται στα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Κύρια, την Παράλληλη ή σε άλλη υφιστάμενη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή στους εκδότες ή στους κομιστές των αξιών αυτών, εξακολουθούν να ισχύουν και μετά τη μεταφορά ή κατάταξη τους σε οποιαδήποτε άλλη αγορά του χρηματιστηρίου, σύμφωνα με όσα ορίζονται στον Κανονισμό του μετά την προβλεπόμενη από τις παραγράφους 1 και 2 τροποποίηση του.
- 6.** Μέχρι την έκδοση της απόφασης της παραγράφου 2 του άρθρου 15 του παρόντος νόμου εξακολουθούν να ισχύουν οι αποφάσεις που έχουν εκδοθεί κατ' εξουσιοδότηση της περίπτωσης β' της παρ. 1 του άρθρου 1 του ν. 2836/2000.

Παράρτημα 5

Κανονισμός Χρηματιστηρίου Αθηνών

Σύμφωνα με το άρθρο 43 του ν. 3606/2007 (ΦΕΚ Α/195/17.8.2007)
και την υπ' αριθμ. 1/477/1-7-2008
εγκριτική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
(ΦΕΚ Β/1456/24.7.2008)

1^η Τροποποίηση

σύμφωνα με την από 17.9.2008 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.
που εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 1/487/7.10.2008
απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
(ΦΕΚ Β/2256 Β/5.11.2008)

2^η Τροποποίηση

σύμφωνα με τις από 29.1.2009, 12.2.2009 και 3.3.2009 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α.
που εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 1/502/6.3.2009
απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
(ΦΕΚ Β/747Β/22.4.2009)

3. Κανόνες Εισαγωγής στις Αγορές του Χ.Α.

3.1. Αγορά Αξιών

3.1.1. Γενικές Ρυθμίσεις

(1) Η πρωτογενής εισαγωγή Κινητών Αξιών εκδοτών στην Αγορά Αξιών και η ένταξή τους στις Κατηγορίες Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης, Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης, Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Σύνθετων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων, όπως ορίζονται στην παρούσα § 3.1., διενεργείται εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις που προβλέπονται στην ως άνω παράγραφο ανάλογα με την περίπτωση. Ως εκδότες νοούνται για τις ανάγκες του παρόντος τα πρόσωπα όπως προβλέπονται στην κείμενη νομοθεσία που εισάγουν Κινητές Αξίες στην Αγορά Αξιών του Χ.Α.

(2) Για την εισαγωγή Κινητών Αξιών στην Αγορά Αξιών και την ένταξη στις παραπάνω κατηγορίες απαιτείται απόφαση του Χ.Α. που λαμβάνεται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα § 3.1.

(3) Τόσο κατά την εισαγωγή μετοχών όσο και κατά την τακτική αναθεώρηση που διενεργείται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα § 3.1., οι προνομιούχες μετοχές εντάσσονται στην ίδια κατηγορία με τις κοινές μετοχές του εκδότη.

(4) Εισηγμένες Κινητές Αξίες ως προς τις οποίες συντρέχουν: α) οι όροι της § 3.1.2.4. εντάσσονται στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών και β) οι όροι της § 3.1.2.5. εντάσσονται στην Κατηγορία Επιτήρησης.

3.1.2. Προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών και ένταξης σε κατηγορίες

3.1.2.1. Προϋποθέσεις Κατηγορία Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης

Για την πρωτογενή εισαγωγή μετοχών στην Αγορά Αξιών και την ένταξή τους στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης πρέπει, επιπλέον των προϋποθέσεων του ν. 3371/2005, να πληρούνται σωρευτικά και οι παρακάτω προϋποθέσεις:

3.1.2.1.1. Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια του εκδότη πρέπει να είναι κατά την υποβολή της αίτησης εισαγωγής τουλάχιστον τρία εκατομμύρια (3.000.000) ευρώ, σε ενοποιημένη βάση ή, σε περίπτωση που δεν ενοποιούνται άλλες εταιρίες, σε ατομική βάση. Η προϋπόθεση αυτή δεν ισχύει για την εισαγωγή συμπληρωματικής σειράς μετοχών της ίδιας κατηγορίας με τις ήδη εισηγμένες.

3.1.2.1.2. Οικονομικές καταστάσεις

(1) Ο εκδότης πρέπει να έχει δημοσιεύσει ή καταθέσει προς δημοσίευση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην κείμενη νομοθεσία, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του για τις τρεις (3) τουλάχιστον οικονομικές χρήσεις που προηγούνται της αίτησης εισαγωγής. Για αλλοδαπούς εκδότες η δημοσίευση πρέπει να διενεργείται σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. ή, προκειμένου για εκδότες τρίτης χώρας, και με άλλα ισοδύναμα λογιστικά πρότυπα (όπως ενδεικτικά με τα US GAAP) κατά τις κείμενες διατάξεις.

(2) Οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή. Αν η εταιρεία καταρτίζει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ισχύει το ίδιο και για τις καταστάσεις αυτές, αλλά και για τις καταστάσεις των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, με βάση τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, της τελευταίας πριν την υποβολή της αίτησης δημοσιευμένης χρήσης.

(3) Εκδότες που έχουν δημοσιεύσει οικονομικές καταστάσεις για λιγότερες των τριών οικονομικών χρήσεων εισάγονται μόνον ύστερα από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

3.1.2.1.3. Κερδοφορία

(1) Ο εκδότης πρέπει να εμφανίζει κατ' ελάχιστον κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας τριετίας ύψους τεσσάρων εκατομμυρίων (4.000.000) ευρώ και όχι λιγότερα από ένα εκατομμύριο (1.000.000) ευρώ ανά έτος, ή EBITDA (κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών, αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) τριετίας τουλάχιστον έξι εκατομμυρίων (6.000.000) ευρώ και όχι λιγότερο από ένα εκατομμύριο πεντακόσιες χιλιάδες (1.500.000) ευρώ ανά έτος, σε ενοποιημένη βάση ή σε ατομική, εφόσον δεν ενοποιεί άλλες εταιρίες.

(2) Η προϋπόθεση της προηγούμενης παραγράφου δεν εφαρμόζεται:

α) στους εκδότες οι οποίοι δυνάμει ειδικών διατάξεων υποχρεούνται να υποβάλουν αίτηση εισαγωγής στο Χ.Α. εντός ορισμένου χρονικού διαστήματος και σε αυτούς που λαμβάνουν έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την § 3.1.2.1.2. (3).

β) στους εκδότες με κεφαλαιοποίηση (εκτιμώμενη τιμή εισαγωγής επί τον αριθμό των μετοχών προς εισαγωγή κατά τον χρόνο λήψης της απόφασης για την εισαγωγή) άνω των τριακοσίων εκατομμυρίων (300.000.000) ευρώ, μετά από απόφαση του Χ.Α.

γ) για την εισαγωγή συμπληρωματικής σειράς μετοχών της ίδιας κατηγορίας με τις ήδη εισηγμένες

δ) στους εκδότες με μετοχές δευτερογενώς εισαγόμενες στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. μετά από απόφαση του Χ.Α.

3.1.2.1.4. Διασπορά

(1) Ο εκδότης πρέπει να έχει επαρκή διασπορά των μετοχών του στο κοινό, το αργότερο κατά το χρόνο λήψης της απόφασης για την εισαγωγή τους. Η διασπορά θεωρείται επαρκής στις παρακάτω περιπτώσεις:

α) όταν οι μετοχές που πρόκειται να εισαχθούν είναι κατανεμημένες στο ευρύ κοινό σε ποσοστό τουλάχιστον είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας και ειδικότερα κατανέμονται σε τουλάχιστον δύο χιλιάδες (2.000) πρόσωπα από τα οποία κανένα δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του δύο τοις εκατό (2%) του συνόλου των μετοχών των οποίων ζητείται η εισαγωγή, ή

β) όταν, για εκδότες με κεφαλαιοποίηση τουλάχιστον ίση ή μεγαλύτερη του ενός δισεκατομμυρίου (1.000.000.000) ευρώ, κατανέμονται μετοχές κατά ποσοστό τουλάχιστον δεκαπέντε τοις εκατό (15%) του συνόλου των μετοχών σε δέκα χιλιάδες (10.000) τουλάχιστον πρόσωπα από τα οποία κανένα δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του δύο τοις εκατό (2%) του συνόλου των μετοχών των οποίων ζητείται η εισαγωγή.

Ειδικά και προκειμένου για τις Α.Ε.Ε.Χ., ο ελάχιστος αριθμός των προσώπων, στα οποία γίνεται η κατανομή μετοχών σύμφωνα με τις προηγούμενες περιπτώσεις α) και β), είναι τριακόσια (300).

(2) Για την εκτίμηση της επάρκειας της διασποράς δεν λαμβάνονται υπόψη τα ποσοστά μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη που κατέχουν: μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του, διευθυντικά στελέχη αυτού, συγγενείς πρώτου βαθμού των υφιστάμενων μετόχων, που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό τουλάχιστον πέντε τοις εκατό (5%) του μετοχικού κεφαλαίου του, και των διευθυντικών στελεχών του, ή υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές κατά το ημερολογιακό έτος που προηγείται της υποβολής της αίτησης, εκτός αν πρόκειται για θεσμικούς επενδυτές ή εταιρίες επιχειρηματικών συμμετοχών.

(3) Επιτρέπεται κατ' εξαίρεση η εισαγωγή μετοχών στην Αγορά Αξιών χωρίς να έχει πραγματοποιηθεί επαρκής διασπορά, σύμφωνα με την § 3.1.2.1.4. (1) των μετοχών στο ευρύ κοινό κατά το χρόνο λήψης της απόφασης για την εισαγωγή τους, εφόσον έχει επιτευχθεί διασπορά σε ποσοστό τουλάχιστον πέντε τοις εκατό (5%) και εφόσον για την επίτευξη της διασποράς μετά την εισαγωγή χρησιμοποιηθεί η διαδικασία της § 2.5.2.

(4) Εάν οι μετοχές του εκδότη τυγχάνουν διαπραγμάτευσης ήδη σε άλλες, εκτός Ελλάδος, οργανωμένες αγορές κρατών μελών της Ε.Ε. ή τρίτων χωρών ή πρόκειται να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση παράλληλα και σε άλλες τέτοιες αγορές, για την πλήρωση του κριτηρίου διασποράς της § 3.1.2.1.4. (1) λαμβάνεται υπόψη και η υφιστάμενη διασπορά στις σχετικές αγορές ή η διασπορά που θα επιτευχθεί στις σχετικές αγορές, αντίστοιχα. Στις περιπτώσεις αυτές, πρέπει σύμφωνα με τα στοιχεία του Σ.Α.Τ. να έχουν κατανεμηθεί εντός της ελληνικής επικράτειας μετοχές κατά ποσοστό τουλάχιστον πέντε τοις εκατό (5%) του συνόλου των μετοχών σε εκατό (100) πρόσωπα από τα οποία κανένα δεν πρέπει να κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του δύο τοις εκατό (2%) του συνόλου των μετοχών των οποίων ζητείται η εισαγωγή.

(5) Κατά την εισαγωγή συμπληρωματικής σειράς μετοχών της ίδιας κατηγορίας με τις ήδη εισηγμένες, το Χ.Α. κρίνει το επαρκές της διασποράς των μετοχών στο κοινό σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στην Ενότητα 5.

3.1.2.1.5. Φορολογικός έλεγχος

Ο εκδότης πρέπει να έχει ελεγχθεί φορολογικά, για όλα τα φορολογικά αντικείμενα, για όλες τις χρήσεις για τις οποίες έχουν δημοσιευθεί, κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, πλην της τελευταίας. Αν ο εκδότης υποχρεούται να καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η υποχρέωση φορολογικού ελέγχου καταλαμβάνει και τις εταιρίες που όφειλαν να περιληφθούν στην τελευταία πριν την υποβολή της αίτησης ενοποίηση, με βάση τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης για τις χρήσεις στις οποίες καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις πλην της τελευταίας. Αν ο εκδότης ή η εταιρία που κατά τα προηγούμενα εδάφια πρέπει να ελεγχθεί φορολογικά δεν εδρεύει στην Ελλάδα, ο έλεγχος διενεργείται από αναγνωρισμένο ελεγκτικό και λογιστικό οίκο διεθνούς κύρους, ο οποίος συντάσσει ειδική έκθεση για τις τυχόν φορολογικές της υποχρεώσεις.

3.1.2.1.6. Εταιρική διακυβέρνηση

Ο εκδότης πρέπει να συμμορφώνεται προς τις κείμενες διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση.

3.1.2.1.7. Απαγόρευση μεταβίβασης μετοχών

(1) Μέτοχοι που κατά το χρόνο έγκρισης της εισαγωγής των μετοχών στην Αγορά Αξιών συμμετέχουν με ποσοστό μεγαλύτερο του πέντε τοις εκατό (5%) στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη επιτρέπεται να μεταβιβάσουν κατά το πρώτο (1^ο) έτος μετά την εισαγωγή μετοχές που αντιστοιχούν κατ' ανώτατο όριο σε ποσοστό είκοσι πέντε (25%) του συνόλου των μετοχών τους. Το προηγούμενο εδάφιο δεν εφαρμόζεται στις περιπτώσεις μεταβιβάσεων λόγω κληρονομικής ή οιονεί καθολικής διαδοχής ή κληροδοσίας, μεταβιβάσεων μεταξύ μετόχων που εμπίπτουν στη διάταξη του προηγούμενου εδαφίου, μεταβιβάσεων πακέτου μετοχών σε στρατηγικό επενδυτή που αναλαμβάνει ρητά την υποχρέωση να μη μεταβιβάσει μετοχές καθ' υπέρβαση των προβλεπόμενων στο προηγούμενο εδάφιο ή μεταβιβάσεων σε Μέλος που ενεργεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής.

(2) Οι διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου εφαρμόζονται και σε περίπτωση μεταφοράς των μετοχών του εκδότη σε άλλη κατηγορία της Αγοράς Αξιών.

(3) Το Χ.Α. μπορεί να ορίζει με Απόφασή του κάθε θέμα σχετικό με την υποχρέωση μη μεταβίβασης των μετοχών, όπως ιδίως τη διαδικασία και τα δικαιολογητικά που απαιτούνται για την άρση της απαγόρευσης μεταβίβασης.

3.1.2.1.8. Ειδικός Σύμβουλος (Sponsor)

(1) Ο εκδότης πρέπει να ορίσει Μέλος της Αγοράς Αξιών με δικαίωμα παροχής υπηρεσιών αναδόχου σε δημόσια προσφορά ως Ειδικό Σύμβουλο (sponsor) αυτού για τα δύο (2) έτη που ακολουθούν την αρχική εισαγωγή. Ο Ειδικός Σύμβουλος υποχρεούται:

α) να έχει λάβει άδεια Ειδικού Διαπραγματευτή επί της σχετικής μετοχής και να προβαίνει στην εισαγωγή ζεύγους εντολών αγοράς και πώλησης (quote) σύμφωνα με τα οριζόμενα στην § 2.4.1. (7) εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά στον παρόντα Κανονισμό.

β) να εκδώσει μία ανάλυση για τον εκδότη με τη συμπλήρωση δώδεκα (12) μηνών διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. και

γ) να προβαίνει σε δύο (2) παρουσιάσεις του εκδότη ετησίως σε επενδυτές στο Χ.Α.

(2) Οι υποχρεώσεις της προηγούμενης παραγράφου δεν ισχύουν σε περίπτωση μεταφοράς των μετοχών του εκδότη σε άλλη κατηγορία της Αγοράς Αξιών.

3.1.2.1.9. Δημιουργία ομίλου

Για την έγκριση εισαγωγής μετοχών εκδότη, το Χ.Α. μπορεί, αν κρίνει ότι η δραστηριότητα του εκδότη που έχει υποβάλει αίτηση εισαγωγής των μετοχών του δεν παρουσιάζει συνοχή και πληρότητα, με αποτέλεσμα να δημιουργείται κίνδυνος για το επενδυτικό κοινό, να ζητήσει την εξαγορά συνδεδεμένων κατά την έννοια του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920 εταιριών ή και εταιριών που έχουν την ίδια μετοχική σύνθεση, από τον εκδότη ή την απορρόφηση συγκεκριμένων εταιριών ή κλάδων των συνδεδεμένων κατά τα άνω με τον εκδότη που υπέβαλε την αίτηση εταιριών ή ακόμη πρόσθετες διασφαλίσεις που θεωρεί απαραίτητες για τη προστασία του συμφέροντος του επενδυτικού κοινού. Για την πραγματοποίηση των ενεργειών αυτών, το Χ.Α. μπορεί να τάσσει εύλογη προθεσμία, μετά την άπρακτη πάροδο της οποίας θα απορρίπτεται η αίτηση εισαγωγής.

3.1.2.1.10. Αξιολόγηση καταλληλότητας εκδότη

Για την έγκριση αίτησης εισαγωγής, το Χ.Α. μπορεί να ζητά και να αξιολογεί πρόσθετα στοιχεία ως προς την καταλληλότητα των μετοχών του εκδότη για εισαγωγή τους στη συγκεκριμένη αγορά, ιδίως ως προς την οικονομική κατάστασή τους, τον κλάδο δραστηριότητας και την πορεία του, τη διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων και την ποιότητα των διαδικασιών εταιρικής διακυβέρνησης. Η αξιολόγηση αυτή γίνεται με βάση τα δεδομένα που γνωστοποιούνται στο Χ.Α. με το ερωτηματολόγιο καταλληλότητας και το έντυπο του εταιρικού προφίλ, τα οποία υποβάλλονται σύμφωνα με σχετική Απόφαση του Χ.Α. κατά την έναρξη της διαδικασίας εισαγωγής.

3.1.2.1.11. Ελάχιστη αξία προς διάθεση μετοχών

Σε περίπτωση δημόσιας προσφοράς, η συνολική αξία των προς διάθεση μετοχών πρέπει να είναι τουλάχιστον δύο εκατομμύρια (2.000.000) ευρώ. Η προϋπόθεση αυτή δεν ισχύει σε περίπτωση δευτερογενούς ή παράλληλης εισαγωγής.

3.1.2.2. Προϋποθέσεις Κατηγορίας Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης

Για την πρωτογενή εισαγωγή μετοχών στην Αγορά Αξιών και την ένταξή τους στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης πρέπει να πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις της § 3.1.2.1. και επιπλέον οι ακόλουθες προϋποθέσεις, οι οποίες υπολογίζονται σε ενοποιημένη ή ατομική βάση, ανάλογα με την περίπτωση:

3.1.2.2.1. Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια του εκδότη πρέπει να είναι κατά την υποβολή της αίτησης εισαγωγής τουλάχιστον δεκαπέντε εκατομμύρια (15.000.000) ευρώ.

3.1.2.2.2. Κερδοφορία

Ο εκδότης πρέπει να εμφανίζει κατ' ελάχιστον κέρδη προ φόρων τριετίας ύψους δώδεκα εκατομμυρίων (12.000.000) ευρώ και όχι λιγότερα από τρία εκατομμύρια (3.000.000) ευρώ ανά έτος, ή EBITDA τριετίας τουλάχιστον δεκαέξι εκατομμυρίων (16.000.000) ευρώ και όχι λιγότερα από τέσσερα εκατομμύρια (4.000.000) ευρώ ανά έτος. Η προϋπόθεση αυτή δεν

εφαρμόζεται στις περιπτώσεις εκδοτών οι μετοχές των οποίων εισάγονται στην Αγορά Αξιών κάνοντας χρήση της εξαίρεσης από την κερδοφορία σύμφωνα με τις περιπτώσεις (α), (β) και (δ) της § 3.1.2.1.3. (2).

3.1.2.2.3. Κεφαλαιοποίηση

Η συνολική κεφαλαιοποίηση του εκδότη πρέπει να είναι τουλάχιστον εκατόν πενήντα εκατομμύρια (150.000.000) ευρώ, όπως διαμορφώνεται με βάση τη μικρότερη τιμή του εύρους τιμών της δημόσιας προσφοράς.

3.1.2.2.4. Εξαίρεση

Οι προϋποθέσεις των §§ 3.1.2.1.7. και 3.1.2.1.8. δεν εφαρμόζονται στην περίπτωση εκδοτών που πληρούν τους όρους των §§ 3.1.2.2.1. και 3.1.2.2.2.

3.1.2.3. Τακτική αναθεώρηση της ένταξης στις Κατηγορίες Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης & Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης

Η ένταξη των μετοχών στις Κατηγορίες Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης και Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης υπόκειται σε τακτική εξαμηνιαία αναθεώρηση. Για την αναθεώρηση απαιτείται απόφαση του Χ.Α. που λαμβάνεται εντός των μηνών Οκτωβρίου και Απριλίου, εκτός εάν ορίζεται από το Χ.Α. μετά από σχετική ανακοίνωση διαφορετική ημερομηνία. Οι αλλαγές που προκύπτουν από την αναθεώρηση εφαρμόζονται κατά την ημερομηνία ισχύος των αλλαγών τακτικής εξαμηνιαίας αναθεώρησης που λαμβάνουν χώρα ως προς τη σύνθεση των δεικτών FTSE/X.A. Σε περίπτωση μεταφοράς της μετοχής από τη μία κατηγορία στην άλλη, μεταφέρεται υποχρεωτικά σε αυτή και κάθε άλλο είδος της μετοχής του ίδιου εκδότη. Ως προς την αναθεώρηση της ένταξης στις παραπάνω κατηγορίες εφαρμόζονται τα κριτήρια των επομένων παραγράφων.

3.1.2.3.1. Μεταφορά από Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση σε Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση

Η μεταφορά μετοχής από την Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης διενεργείται κατά την πρώτη αναθεώρηση, κατά την οποία διαπιστώνεται ότι η μετοχή πληροί σωρευτικά τα παρακάτω κριτήρια:

α) Η συνολική της κεφαλαιοποίηση είναι μεγαλύτερη από εκατό εκατομμύρια (100.000.000) ευρώ.

β) Η διασπορά της είναι μεγαλύτερη του είκοσι τοις εκατό (20%).

γ) Η μετοχή δεν έχει, κατά το προηγούμενο της αναθεώρησης εξάμηνο, σταθμισμένη κυκλοφοριακή ταχύτητα μεγαλύτερη του διακόσια τοις εκατό (200%).¹⁷

3.1.2.3.2. Μεταφορά από Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση σε Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση

Η μεταφορά μετοχής από την Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης διενεργείται στις παρακάτω περιπτώσεις:

¹⁷ Η περίπτωση (γ) της § 3.1.2.3.1. καταργήθηκε και αναριθμήθηκε η περίπτωση (δ) σε περίπτωση (γ) ως ανωτέρω με τις από από 29.1.2009, 12.2.2009 και 3.3.2009 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α. που εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. . 1/502/6-3-2009 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ισχύει από τη λήψη της.

α) Εφόσον διαπιστωθεί ότι σε δύο διαδοχικές αναθεωρήσεις η μετοχή πληροί ένα από τα παρακάτω κριτήρια¹⁸:

i) Η διασπορά της είναι μικρότερη του είκοσι τοις εκατό (20%) και μεγαλύτερη από δεκαοκτώ τοις εκατό (18%).

ii) Η μέση κεφαλαιοποίησή της είναι μικρότερη των εκατό εκατομμυρίων (100.000.000) ευρώ και μεγαλύτερη από ενενήντα πέντε εκατομμύρια (95.000.000) ευρώ.

Η μεταφορά πραγματοποιείται ακόμα και αν το κριτήριο είναι διαφορετικό σε κάθε αναθεώρηση.

β) Εφόσον κατά την πρώτη τακτική αναθεώρηση διαπιστωθεί ότι η μετοχή πληροί ένα από τα παρακάτω κριτήρια:

i) Η διασπορά της είναι μικρότερη από δεκαοκτώ τοις εκατό (18%).

ii) Η μέση κεφαλαιοποίηση εξαμήνου είναι μικρότερη από ενενήντα πέντε εκατομμύρια (95.000.000) ευρώ.¹⁹

3.1.2.3.3. Ειδικές ρυθμίσεις

(1) Η ένταξη μετοχής στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης γίνεται με τη σύμφωνη γνώμη του εκδότη. Οι εκδότες που εντάσσονται στην κατηγορία αυτή υπόκεινται στις πρόσθετες υποχρεώσεις της § 4.1.4.3.

(2) Κατά την αναθεώρηση το κριτήριο της κεφαλαιοποίησης εξετάζεται με βάση το μέσο όρο κεφαλαιοποίησης του προηγούμενου της αναθεώρησης εξαμήνου. Για τις ανάγκες του παρόντος, ως προηγούμενο της αναθεώρησης εξάμηνο νοείται, για μεν το α' εξάμηνο, το εξάμηνο που λήγει την τελευταία εργάσιμη ημέρα του μηνός Σεπτεμβρίου, για δε το β' εξάμηνο, το εξάμηνο που λήγει την τελευταία εργάσιμη ημέρα του μηνός Μαρτίου.

(3) Το κριτήριο της διασποράς εξετάζεται με βάση τα στοιχεία της τελευταίας εργάσιμης ημέρας των μηνών Σεπτεμβρίου και Μαρτίου, όπως αυτά προκύπτουν από τα στοιχεία του Σ.Α.Τ. Η διασπορά υπολογίζεται ως το άθροισμα των ποσοστών συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη του συνόλου των μετόχων που συμμετέχουν με ποσοστό μικρότερο του δύο τοις εκατό (2%) στο μετοχικό κεφάλαιο αυτού.

(4) Αν κατά την πρωτογενή εισαγωγή μετοχών το κριτήριο της διασποράς είχε κριθεί με βάση την περίπτωση (β) της § 3.1.2.1.4. (1), για την υπαγωγή ή τη διατήρηση των μετοχών του εκδότη στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης το ποσοστό επαρκούς διασποράς ορίζεται ως εξής:

α) Για το χρονικό διάστημα από την πρωτογενή εισαγωγή μέχρι την τρίτη (3η) τακτική αναθεώρηση που έπεται του πρώτου (1^{ου}) ημερολογιακού έτους του έτους πρωτογενούς εισαγωγής, το εν λόγω ποσοστό δεν θα πρέπει να υπολείπεται, κατά την αναθεώρηση, των τεσσάρων πέμπτων (4/5) του ποσοστού διασποράς της περίπτωσης (β) της § 3.1.2.1.4. (1).

¹⁸ Η υποπερίπτωση ii) της περίπτωσης α) της § 3.1.2.3.2. καταργήθηκε και αναριθμήθηκε η υποπερίπτωση iii) της ως άνω περίπτωσης σε υποπερίπτωση ii) ως ανωτέρω με την από 17.9.2008 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. που εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 1/487/7.10.2008 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ισχύει από τη λήψη της.

¹⁹ Η υποπερίπτωση ii) της περίπτωσης β) της § 3.1.2.3.2. καταργήθηκε και αναριθμήθηκε η υποπερίπτωση iii) της ως άνω περίπτωσης σε υποπερίπτωση ii) ως ανωτέρω με τις από 29.1.2009, 12.2.2009 και 3.3.2009 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α. που εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. . 1/502/6-3-2009 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ισχύει από τη λήψη της.

β) Μετά το πέρας του υπό α) χρονικού διαστήματος, το εν λόγω ποσοστό δεν θα πρέπει να υπολείπεται, κατά την αναθεώρηση, των τεσσάρων πέμπτων (4/5) του ποσοστού διασποράς της περίπτωσης (α) της § 3.1.2.1.4. (1).

Σε κάθε περίπτωση, το ποσοστό αυτό δεν μπορεί να είναι κατώτερο του πέντε τοις εκατό (5%).²⁰

3.1.2.4. Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών²¹

(1) Στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών εντάσσονται οι μετοχές εκδότη εφόσον συντρέχει ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:

α) Η διασπορά των μετοχών είναι μικρότερη του δεκαπέντε τοις εκατό (15%) του συνόλου των κοινών μετοχών.

β) Η μέση τιμή κλεισίματός τους για διάστημα τριών (3) συνεχόμενων ημερών διαπραγμάτευσης είναι μικρότερη των τριάντα ευρολεπτών (0,30). Η παραπάνω προθεσμία αρχίζει από την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης κατά την οποία η τιμή κλεισίματος της μετοχής είναι μικρότερη του παραπάνω ορίου.

γ) Από έκτακτα γεγονότα που ανακοινώνονται από τον εκδότη, όπως ενδεικτικά δημόσια πρόταση ή άλλες αποκτήσεις συμμετοχών, προκύπτει μείωση της διασποράς των μετοχών κατά ποσοστό μικρότερο του δέκα τοις εκατό (10%).

δ) Τα ετήσια συνολικά έσοδα του εκδότη από την παραγωγική του δραστηριότητα είναι μικρότερα των τριών εκατομμυρίων (3.000.000) ευρώ.

(2) Αν κατά την πρωτογενή εισαγωγή μετοχών το κριτήριο της διασποράς είχε κριθεί με βάση την περίπτωση (β) της § 3.1.2.1.4. (1), δεν εφαρμόζεται η περίπτωση (α) της προηγούμενης παραγράφου. Στην περίπτωση αυτή, ως χαμηλή διασπορά ορίζεται η διασπορά που είναι μικρότερη των δύο πέμπτων (2/5) του ποσοστού της πρωτογενούς εισαγωγής. Το ποσοστό αυτό δεν μπορεί σε καμία περίπτωση να είναι κατώτερο του πέντε τοις εκατό (5%).

(3) Το Χ.Α. μπορεί με Απόφασή του να εξειδικεύει τον τρόπο εφαρμογής των κριτηρίων των παρόντων κατηγοριών.

3.1.2.5. Κατηγορία Επιτήρησης

(1) Στην Κατηγορία Επιτήρησης εντάσσονται οι μετοχές εκδότη εφόσον συντρέχει ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:

α) Ο εκδότης έχει αρνητική καθαρή θέση.

²⁰ Η περίπτωση 3) της § 3.1.2.3.3 καταργήθηκε και αναριθμήθηκαν οι περιπτώσεις 4) και 5) της ως άνω παραγράφου σε περιπτώσεις 3) και 4), αντίστοιχα, με τις από 29.1.2009, 12.2.2009 και 3.3.2009 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α. που εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. . 1/502/6-3-2009 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ισχύει από τη λήψη της.

²¹ Ο τίτλος της § 3.1.2.4. αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με τις από 29.1.2009, 12.2.2009 και 3.3.2009 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α. που εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. . 1/502/6-3-2009 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ισχύει από τη λήψη της. Με τις ίδιες ως άνω αποφάσεις: (α) η υποπαραγράφος (1) της § 3.1.2.4 αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω, η περίπτωση β) της ως άνω υποπαραγράφου καταργήθηκε και αναριθμήθηκαν οι περιπτώσεις γ), δ) και ε) αυτής σε περιπτώσεις β), γ) και δ), αντίστοιχα, και, τέλος, η περίπτωση γ) της ως άνω υποπαραγράφου, όπως αναριθμήθηκε σε περίπτωση β), αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω.

β) Οι ζημιές του εκδότη κατά την χρήση είναι μεγαλύτερες από το τριάντα τοις εκατό (30%) της καθαρής θέσης χωρίς παράλληλα ο εκδότης να έχει προχωρήσει σε πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου.

γ) Ο εκδότης έχει σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές.

δ) Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του εκδότη στα άρθρα 44 έως 46 του ν. 1892/1990.

ε) Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το αν ο εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

(2) Η εξέταση των κριτηρίων των περιπτώσεων α) και β) της προηγούμενης παραγράφου γίνεται βάσει των ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και σε περίπτωση που δεν συντάσσονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, βάσει των μητρικών οικονομικών καταστάσεων. Ως αποτελέσματα χρήσεως λαμβάνονται τα αποτελέσματα του ομίλου μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ή σε περίπτωση μη σύνταξης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων τα αποτελέσματα μετά από φόρους.

(3) Στις περιπτώσεις έμμεσης εισαγωγής μη εισηγμένης εταιρίας ή εισηγμένης που αποφασίζει τη δραστηριοποίησή της σε κλάδο που δεν είναι συναφής ή συμπληρωματικός με την δραστηριότητά της και εφόσον επέρχεται σημαντική επίπτωση στα οικονομικά μεγέθη της εισηγμένης, οι μετοχές της μπορούν να μεταφέρονται στην Κατηγορία Επιτήρησης τουλάχιστον για ένα (1) εξάμηνο. Στην κατηγορία αυτή παραμένουν τουλάχιστον μέχρι τη δημοσίευση των πρώτων εξαμηνιαίων ή ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που λαμβάνει χώρα μετά την πάροδο του εξαμήνου, στις οποίες απεικονίζονται τα αποτελέσματα και η περιουσιακή κατάσταση της εισηγμένης μετά τη δραστηριοποίηση της στον νέο κλάδο.

(4) Στις περιπτώσεις εισηγμένης που αποφασίζει τη δραστηριοποίηση της σε κλάδο για τον οποίο έχουν θεσπιστεί ειδικοί όροι και προϋποθέσεις εισαγωγής στην Αγορά Αξιών ή εισηγμένης που αποφασίζει τη δραστηριοποίηση της σε κλάδο για τον οποίο απαιτείται η απόκτηση ειδικών, διοικητικής ή άλλης φύσης, αδειών, οι μετοχές των εισηγμένων εταιριών μεταφέρονται στην Κατηγορία Επιτήρησης μέχρι την απόκτηση των αδειών ή την πλήρωση των όρων και προϋποθέσεων, κατά περίπτωση.

(5) Στην Κατηγορία Επιτήρησης υπάγονται μετοχές εκδοτών, οι οποίοι παραβαίνουν τις υποχρεώσεις τους που προβλέπονται στις Ενότητες 4 και 5, καθώς και στην περίπτωση άρσης της αναστολής σύμφωνα με την § 5.4.

(6) Στην περίπτωση άρσης της αναστολής, οι μετοχές του εκδότη παραμένουν στην Κατηγορία Επιτήρησης για ένα (1) μήνα και στην συνέχεια μεταφέρονται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

(7) Στην Κατηγορία Επιτήρησης εντάσσονται μετοχές εκδοτών εφόσον διαπιστωθούν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς: α) ασαφείς ή αρνητικές διατυπώσεις στο πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή, β) ελλείψεις στις περιοδικές ή ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ελλιπής ή εσφαλμένη εφαρμογή των υποχρεώσεων κατάρτισης ή δημοσιοποίησης της ετήσιας ή εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης ή των τριμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων, σε σχέση με τα προβλεπόμενα από την ισχύουσα νομοθεσία, γ) μη συμμόρφωση των εκδοτών προς τη νομοθεσία για την εταιρική διακυβέρνηση ή ύπαρξη σοβαρών ελλείψεων κατά την εφαρμογή της. Η ένταξη στην Κατηγορία Επιτήρησης μετά από διαπίστωση των σχετικών λόγων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή μετά από αίτημά της, πραγματοποιείται από το Χ.Α. την επόμενη συνεδρίαση από την γνωστοποίηση στο Χ.Α της παραπάνω διαπίστωσης ή αιτήματος. Το Δ.Σ. του Χ.Α. ενημερώνεται για την ένταξη αυτή στην αμέσως επόμενη συνεδρίασή του.

(8) Κατά τη διαμόρφωση της κρίσης του για την υπαγωγή ή μη στην Κατηγορία Επιτήρησης, το Χ.Α. μπορεί να συνεκτιμά στοιχεία που έχουν γνωστοποιηθεί από την εκδότη και τα οποία αιτιολογούν επαρκώς την πλήρωση ή μη των κριτηρίων ένταξης.

(9) Για τη μεταφορά στην Κατηγορία Επιτήρησης μετοχών εκδοτών, οι οποίοι υπόκεινται κατά την άσκηση της δραστηριότητας τους σε ειδική εποπτεία από Αρμόδια Αρχή, λαμβάνονται επιπλέον υπόψη πληροφορίες ή απόψεις που έχουν γνωστοποιηθεί προς το Χ.Α. από την εν λόγω Αρχή. Σε περίπτωση παράλειψης της Αρμόδιας Αρχής να ανταποκριθεί

σε αίτημα του Χ.Α. για γνωστοποίηση των ανωτέρω πληροφοριών ή απόψεων, εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος, το Χ.Α. μπορεί να εντάσσει τις μετοχές του εκδότη στην Κατηγορία Επιτήρησης και χωρίς τη συνδρομή της εν λόγω Αρχής.

(10) Το Χ.Α. μπορεί με Απόφασή του να εξειδικεύει τον τρόπο εφαρμογής των κριτηρίων ένταξης στην Κατηγορία Επιτήρησης ή εξόδου από αυτήν.

3.1.2.6. Αναθεώρηση της ένταξης στην Κατηγορία Επιτήρησης και στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών²²

(1) Ο έλεγχος για την ένταξη μετοχών στην Κατηγορία Επιτήρησης σύμφωνα με τις περιπτώσεις α), β) και γ) της § 3.1.2.5. (1) διενεργείται μία φορά το χρόνο, κατά την πρώτη συνεδρίαση του Δ.Σ. του Χ.Α. μετά τη λήξη της προβλεπόμενης προθεσμίας δημοσίευσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, εκτός εάν το Χ.Α. ορίσει διαφορετική ημερομηνία με σχετική ανακοίνωσή του.

(2) Ο έλεγχος για την ένταξη μετοχών στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών για την περίπτωση α) της § 3.1.2.4. (1) διενεργείται δύο (2) φορές το χρόνο κατά τους μήνες Απρίλιο και Οκτώβριο, εκτός εάν το Χ.Α. ορίσει διαφορετική ημερομηνία με σχετική ανακοίνωσή του.²³

(3) Η αναθεώρηση για την ένταξη στην Κατηγορία Επιτήρησης σύμφωνα με τις περιπτώσεις δ) και ε) της § 3.1.2.5. (1), με τις §§ 3.1.2.5. (3) έως (5) και § 3.1.2.5. (7) πραγματοποιείται σε έκτακτες αναθεωρήσεις.

(4) Για την έξοδο των μετοχών από την Κατηγορία Επιτήρησης θα πρέπει να πληρούνται σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις:

(α) Να έχουν αρθεί οι λόγοι ένταξης στην κατηγορία.

(β) Να μη συντρέχει κατά το χρόνο εξέτασης κάποιο από τα κριτήρια ένταξης στην κατηγορία.

(γ) Το πιστοποιητικό ελέγχου που συνοδεύει τις οικονομικές καταστάσεις να είναι με σύμφωνη γνώμη.

Με την έξοδό τους από την παραπάνω κατηγορία, οι μετοχές του εκδότη εντάσσονται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης ή στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης ανάλογα με τις προϋποθέσεις τις οποίες πληρούν. Η εν λόγω κατάταξη γίνεται κατά την πρώτη τακτική αναθεώρηση μετά την έξοδο των μετοχών από την Κατηγορία Επιτήρησης. Κατά τη διαμόρφωση της κρίσης του για την αναθεώρηση της ένταξης ή μη στην Κατηγορία Επιτήρησης, το Χ.Α. λαμβάνει υπόψη τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς και της προστασίας των επενδυτών.

(5) Η επανένταξη στην περίπτωση α) της § 3.1.2.4. (1) γίνεται καταρχήν κατά την τακτική εξαμηνιαία αναθεώρηση. Η έξοδος των μετοχών του εκδότη από την εν λόγω κατηγορία μπορεί να αποφασιστεί και εκτός τακτικής αναθεώρησης μετά από αίτηση του εκδότη, ιδίως

²² Ο τίτλος της § 3.1.2.6. αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με τις από 29.1.2009, 12.2.2009 και 3.3.2009 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α. που εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. . 1/502/6-3-2009 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ισχύει από τη λήψη της.

²³ Η υποπαράγραφος (2) της § 3.1.2.6. αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με τις από 29.1.2009, 12.2.2009 και 3.3.2009 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α. που εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. . 1/502/6-3-2009 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ισχύει από τη λήψη της.

όταν κατά την εισαγωγή συμπληρωματικής σειράς μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη, αυτός κρίνεται ότι διαθέτει επαρκή διασπορά.²⁴

(6) Η επανένταξη στις περιπτώσεις α), β) και γ) της § 3.1.2.5. (1) πραγματοποιείται μετά από αίτηση του εκδότη και με βάση τις οικονομικές καταστάσεις κάθε ημερολογιακού εξαμήνου. Σε περίπτωση ένταξης στην κατηγορία αυτή για λόγους που αφορούν τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων, η επανένταξη επιτρέπεται και εκτός τακτικής εξαμηνιαίας αναθεώρησης, εφόσον πραγματοποιηθεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, η επανένταξη πραγματοποιείται κατά την εισαγωγή των νέων προερχόμενων από την αύξηση μετοχών.

(7) Αν η ένταξη στην Κατηγορία Επιτήρησης έχει γίνει με έκτακτη αναθεώρηση, η επανένταξη στην αρχική κατηγορία πραγματοποιείται, εκτός τακτικής αναθεώρησης εφόσον εκλείψουν οι λόγοι ένταξης στην εν λόγω Κατηγορία, και δεν συντρέχει άλλος λόγος ένταξης, εκτός τακτικής αναθεώρησης.

(8) Ειδικά για τις περιπτώσεις στις οποίες η ένταξη στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών έγινε λόγω χαμηλής τιμής διαπραγμάτευσης κατά τα προβλεπόμενα στην § 3.1.2.4. (1) β), η επανένταξη διενεργείται κατά την αμέσως επόμενη ημέρα διαπραγμάτευσης της ημέρας κατά την οποία η τιμή κλεισίματος της μετοχής είναι μεγαλύτερη από σαράντα ευρολεπτά (0,40).²⁵

(9) Προκειμένου για περιπτώσεις ένταξης στην Κατηγορία Επιτήρησης μετά από διαπίστωση των λόγων ένταξης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή από αίτημά της, η επανένταξη πραγματοποιείται από το Χ.Α. μετά τη διαβίβαση στο Χ.Α. της σύμφωνης γνώμης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

(10) Το Χ.Α. μπορεί με Απόφασή του να εξειδικεύει τον τρόπο υπολογισμού και εφαρμογής των κριτηρίων, προϋποθέσεων και στοιχείων που θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη για την εφαρμογή της § 3.1.2.6. (4).