

Σε μία σύγχρονη κοινωνία παρατηρούνται συνεχείς οικονομικές εξελίξεις, όπως η αύξηση του αριθμού των μεγάλων επιχειρήσεων και των πολύπλοκων οικονομικών οργανισμών, ο θεμιτός και αθέμιτος ανταγωνισμός και η μεγάλη ανάπτυξη των οργανωμένων αγορών χρήματος και κεφαλαίου.

Είναι κοινός τόπος πως το Χρηματιστήριο μίας χώρας πολλές φορές είναι ο «καθρέφτης» της οικονομίας και της πολιτικής σταθερότητας. Η «αγορά» αξιολογεί με διαφορετικό τρόπο την κατάσταση της πραγματικής οικονομίας και «τοποθετείται» με βάση τις προοπτικές που διαβλέπει στο επιχειρηματικό και στο μακροοικονομικό της περιβάλλον.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΔΙΑΓΡΑΦΤΗΚΑΝ ΑΠΟ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΤΑ ΕΤΗ 2006 - 2016

Α.Τ.Ε.Ι. Κρήτης
Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής
«Πτυχιακή Εργασία »

Καθηγητής: Ιωάννης Γιαννούλης
Σπουδαστής: Γεώργιος Μετσογιαννάκης
Α.Μ. 9766

Δεκέμβριος 2017

Δήλωση Αυθεντικότητας – Ζητήματα Copyright

«Ο φοιτητής που εκπόνησε την παρούσα εργασία φέρει ολόκληρη την ευθύνη προσδιορισμού της δίκαιης χρήσης του υλικού, η οποία ορίζεται στη βάση των εξής παραγόντων: του σκοπού και χαρακτήρα της χρήσης (μη εμπορικός, μη κερδοσκοπικός, αλλά εκπαιδευτικός-ερευνητικός), της φύσης του υλικού που χρησιμοποιεί (τμήμα του κειμένου, πίνακες, σχήματα, εικόνες κ.λ.π.), του ποσοστού και της σημαντικότητας του τμήματος που χρησιμοποιεί σε σχέση με το όλο κείμενο υπό copyright, και των πιθανών συνεπειών της χρήσης αυτής στην αγορά ή την γενικότερη αξία του υπό copyright κειμένου».

Πίνακας περιεχομένων

Δήλωση Αυθεντικότητας – Ζητήματα Copyright.....	1
Περίληψη	9
Summary	10
Εισαγωγή	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο	17
ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	17
Α. Το «Χρηματιστήριο» και η αναγκαιότητά του	17
I. Χρηματιστήριο και επιχειρήσεις	17
Β. Η Λειτουργία του Χρηματιστηρίου	17
I. Η Λειτουργία Πρωτογενούς Χρηματιστηρίου:.....	17
II. Η Λειτουργία Δευτερογενούς Αγοράς:	17
Γ. Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών.....	19
Αγορές Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών	19
Δ. Εισαγωγή εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών	19
I. Το Χρηματιστήριο στηρίζει την επιχειρηματικότητα. Οι χρηματιστηριακές αγορές παρέχουν τη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων:	19
II. Τα οφέλη είναι πολλαπλά... ..	20
III. Τι χαρακτηριστικά πρέπει να διαθέτει η υποψήφια εταιρία	20
IV. Επιλογή Αγοράς.....	20
V. Οι ενέργειες που πρέπει να κάνει μια εταιρία (προετοιμασία) για να εισαχθεί στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.....	21
VI. Οι προϋποθέσεις για την εισαγωγή των μετοχών μιας εταιρίας στην Κύρια Αγορά	22
VII. Οι τρόποι εισαγωγής στην Κύρια Αγορά.....	23
VIII. Απαιτείται η έκδοση Ενημερωτικού Δελτίου.....	23
IX. Τα στάδια για την εισαγωγή στο Χ.Α.	23
X. Αλλοδαπές εταιρίες μπορούν να εισαχθούν στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.....	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο	25
Διαγραφή εισηγμένων εταιρειών από το Χρηματιστήριο	25
1. Εκούσια διαγραφή	25
I. Λόγοι Οικειοθελούς Αποχώρησης Εταιριών από το Χρηματιστήριο Αθηνών	26
Συνοψίζοντας, μία εταιρεία που λειτουργεί κανονικά και έχει αξιόλογη δραστηριότητα μπορεί να διαγραφεί εκούσια με τρεις τρόπους:.....	27

2.	Ακούσια Διαγραφή.....	28
I.	Η διαγραφή των μετοχών ως διοικητικό μέτρο.....	28
II.	Κριτήρια Εταιριών «Προς Διαγραφή».....	29
3.	Νομοθεσία περί Αναστολής, Διακοπής Διαπραγμάτευσης και Διαγραφής κινητών αξιών.	30
I.	Στο νόμο 3606/2007 (ΦΕΚ 195 Α/17-8-2007): «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» και στο Άρθρο 46 αναγράφεται ρητά:.....	30
II.	Στο νόμο 3606/2007 (ΦΕΚ 195 Α/17-8-2007): «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» στο Κεφάλαιο «Η΄» και στο Άρθρο 59 αναγράφεται ρητά:	31
III.	Στο νόμο 3371/2005: «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» όπως τροποποιήθηκε και ισχύει και συγκεκριμένα στο άρθρο 17: «Αναστολή, διακοπή διαπραγμάτευσης και διαγραφή κινητών αξιών» αναφέρεται ρητά:.....	33
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο	35
	Εταιρίες που έπαυσαν να τελούν υπό διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 2006 έως το 2016	35
	Έτος 2006.....	35
	Παρακολούθηση και Εποπτεία Συμπεριφοράς Εισηγμένων Εταιριών το 2006	37
	Πίνακας 1:Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών το 2006.....	37
	Πίνακας 2: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές έπαυσαν να τελούν υπό διαπραγμάτευση το 2006	38
	Πίνακας 3:Εταιρίες υπό αναστολή το 2006	39
	Πίνακας 4: Εταιρίες υπό επιτήρησή το 2006	40
	Νομοθετικές και Κανονιστικές Πρωτοβουλίες	41
	Ρυθμίσεις που αποσκοπούν στη διευκόλυνση χρήσης μηχανισμών διαγραφής εταιριών από το χρηματιστήριο	41
	Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά.....	42
	Συγχωνεύσεις εταιριών το 2006	43
	Πίνακας 5: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2006	43
	Έτος 2007.....	44
	Εποπτεία ελληνικής κεφαλαιαγοράς	45
	Πίνακας 6: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2007	46
	Πίνακας 7: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές έπαυσαν να τελούν υπό διαπραγμάτευση, 2007.....	46
	Πίνακας 8: Εταιρίες υπό αναστολή, 2007	47
	Πίνακας 9: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2007.....	47
	Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά.....	48
	Συγχωνεύσεις εταιριών έτους 2007.....	48

Πίνακας 10: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών	48
Έτος 2008.....	49
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών	49
Πίνακας 11: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2008	50
Πίνακας 12: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών στις 31.12.2008	51
Πίνακας 13: Διαγραφή Εταιριών, 2008.....	51
Πίνακας 14: Εταιρίες υπό αναστολή, 2008	52
Πίνακας 15: Εταιρίες υπό επιτήρησή,2008.....	53
Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά.....	54
Συγχωνεύσεις εταιριών,2008	54
Πίνακας 16: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2008	54
(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2009, σ. 77)	54
Έτος 2009.....	55
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών	55
Πίνακας 17: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2009	56
Πίνακας 18: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών 31.12.2009 ..	57
Πίνακας 19: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές δεν τελούν υπό διαπραγμάτευση το 2009	57
Πίνακας 20: Εταιρίες υπό αναστολή, 2009	58
Πίνακας 21: Εταιρίες υπό επιτήρησή, 2009.....	59
Πηγή: (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2010).....	59
Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά.....	60
Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2009	61
Πίνακας 22: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2009...	61
Έτος 2010.....	63
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών	63
Πίνακας 23: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2010	64
Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών 31.12.2010	65
Πίνακας 24: Διαγραφές εταιριών, 2010.....	65
Πίνακας 25: Αναστολή – Άρση Αναστολής εταιριών, 2010	65
Εταιρικοί μετασχηματισμοί και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά	66
Συγχωνεύσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2010	67
Πίνακας 26: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2010...	67
Έτος 2011.....	68
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών.....	68

Πίνακας 27: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2011	69
Πίνακας 28: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2011	70
.....	70
Πίνακας 29: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν από Χ.Α, 2011.....	70
Πίνακας 30: Εταιρίες προς διαγραφή, 2011	70
Πίνακας 31: Εταιρίες υπό αναστολή, 2011	71
Πίνακας 32: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2011.....	71
Εταιρικοί μετασχηματισμοί και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά	73
Εταιρικές Αναδιαρθρώσεις στη κεφαλαιαγορά, 2011.....	73
Πίνακας 33: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2011	73
Έτος 2012.....	74
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών.....	74
Πίνακας 34: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2012	74
Πίνακας 35: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2012	75
(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)	75
Πίνακας 36: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν, 2012	75
(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)	76
Πίνακας 37: Εταιρίες προς διαγραφή, 2012	76
(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)	76
Πίνακας 38: Εταιρίες υπό αναστολή, 2012	76
(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)	78
Πίνακας 39: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2012.....	78
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	80
Συγχωνεύσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2012.....	80
Πίνακας 40: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2012	80
Έτος 2013.....	81
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών.....	81
Πίνακας 41: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2013	82
Πίνακας 42: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2013	83
Πίνακας 43: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν από το Χ.Α. το 2013.....	83
Πίνακας 44: Εταιρίες προς διαγραφή, 2013	85
Πίνακας 45: Εταιρίες υπό αναστολή. 2013	85
Πίνακας 46: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2013.....	87
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	89
Έτος 2014.....	90

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών.....	90
Πίνακας 47: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2014	91
Πίνακας 48: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2014	91
Πίνακας 49: Εταιρίες οι μετοχές των οποίων εισήχθησαν στο Χ.Α. το 2014.....	92
Πίνακας 50: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν από το Χ.Α. το 2014.....	92
Πίνακας 51: Εταιρίες προς διαγραφή, 2014	92
Πίνακας 52: Εταιρίες υπό αναστολή, 2014	93
Πίνακας 53: Εταιρίες υπό επιτήρηση.....	94
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	96
Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά,2014	96
Πίνακας 54: Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2014	96
Έτος 2015.....	97
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών.....	97
Πίνακας 55: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά,2015	97
Πίνακας 56: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 31.12.2015 .	98
Πίνακας 57: Εταιρίες οι μετοχές των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2015.....	98
Πίνακας 58: Εταιρίες υπό αναστολή, 2015	98
Πίνακας 59:Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2015.....	99
Πίνακας 60:Εταιρίες προς διαγραφή, 2015	100
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	101
Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά,2015	101
Πίνακας 61: Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2015.....	101
Έτος 2016.....	102
Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών.....	102
Πίνακας 62: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2016	102
Πίνακας 63: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 31.12.2016	103
Πίνακας 64: Εταιρίες οι μετοχές των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2016.....	103
Πίνακας 65: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2016	104
Πίνακας 66: Εταιρίες προς διαγραφή, 2016	105
Πίνακας 67: Εταιρίες υπό αναστολή, 2016	105
Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά	106
Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά,2016	107
Πίνακας 68: Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2016.....	107
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο	108
Ανάλυση – Συμπεράσματα.....	108

Διαγραφές – Αναστολές – Επιτήρηση Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016	108
Πίνακας 69: Διαγραφές – Αναστολές – Επιτήρηση Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016 ...	108
Διαγραφές – Αναστολές – Επιτήρηση Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014	108
Διάγραμμα 1.: Διαγραφές – Αναστολές – Επιτήρηση Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016	108
Διαγραφές – Αναστολές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016	109
Διάγραμμα 2.: Διαγραφές – Αναστολές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014	109
Διάγραμμα 3.: Διαγραφές – Αναστολές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014	109
Διαγραφές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016	110
Διάγραμμα 4.: Διαγραφές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014	110
Διάγραμμα 5.: Διαγραφές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014	110
Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006 -2016	111
Πίνακας 70: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006-2016	111
Διάγραμμα 6.: Δημόσιες Προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006-2016.....	112
Διάγραμμα 7.: Δημόσιες Προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006-2016.....	112
Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. τα έτη 2006-2016	113
Πίνακας 71: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. τα έτη 2006-2016	113
Διάγραμμα 8.: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. τα έτη 2006-2016	113
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο	114
Σχολιασμός...	114
Παράρτημα	120
Ευρωπαϊκές Οδηγίες και Ελληνική Νομοθεσία που διέπουν την Χρηματιστηριακή Αγορά	120
I. ΟΔΗΓΙΕΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ:	120
Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων:	120
Εισηγμένες Εταιρείες:	120
Κινητές Αξίες:.....	120
Θεσμικοί Επενδυτές:	121
Μετασυναλλακτική Υποδομή:.....	121
Επενδυτικά Κεφάλαια:	121
Οικονομικό Έγκλημα:	121
II. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ:.....	122
Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων:	122
Εισηγμένες Εταιρείες:	122
Κινητές Αξίες:.....	123
Θεσμικοί Επενδυτές:	123

Μετασυναλλακτική Δραστηριότητα:	124
Εποπτικές Αρχές:	124
Πηγές - Αναφορές.....	125

Περίληψη

Είναι κοινός τόπος πως το Χρηματιστήριο μίας χώρας πολλές φορές είναι ο «καθρέφτης» της οικονομίας και της πολιτικής σταθερότητας.

Η «αγορά» αξιολογεί με διαφορετικό τρόπο την κατάσταση της πραγματικής οικονομίας και «τοποθετείται» με βάση τις προοπτικές που διαβλέπει στο επιχειρηματικό και στο μακροοικονομικό της περιβάλλον.

Η παρούσα μελέτη διεξήχθη στα πλαίσια της πτυχιακής εργασίας με σκοπό την ανάλυση των εισηγμένων εταιριών που διαγράφηκαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών τα έτη 2006 έως και 2016.

Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε βασίστηκε κατ' αρχάς στην αποτύπωση του Χρηματιστηρίου στην ανάλυση της λειτουργίας των αγορών του καθώς και τις προϋποθέσεις, τους τρόπους και τα στάδια εισαγωγής εταιριών σε αυτό.

Αποτυπώθηκε η σημασία της διαγραφής εισηγμένων εταιριών από το Χρηματιστήριο, αναλύθηκαν διεξοδικά τα είδη της εκούσιας και ακούσιας ή αυτεπάγγελτης διαγραφής και καταγράφηκε η νομοθεσία που τη διέπει.

Καταγράφηκαν και αναλύθηκαν ανά έτος οι εταιρίες που έπαυσαν να τελούν υπό διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 2006 έως και το 2016, σύμφωνα με τα στοιχεία των ετήσιων εκθέσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αναλύθηκαν συνολικά τα αποτελέσματα, εξήχθησαν τα σχετικά συμπεράσματα των έντεκα χρόνων από το 2006 έως το 2016 και αποτυπώθηκαν σε πίνακες και διαγράμματα με τη χρήση του λογισμικού-προγράμματος υπολογιστικών φύλλων «Excel».

Διαπιστώθηκε ότι, μια μνημειώδης αποψίλωση καλών και σοβαρών μετοχών έχει λάβει χώρα στο ελληνικό χρηματιστήριο, με αποτέλεσμα το σημερινό status quo της αγοράς να μην έχει καμιά σχέση με το παρελθόν!

Διαγραφές εταιριών, αποχωρήσεις μεγάλων ομίλων, συγχωνεύσεις και φυσικά... χρεοκοπίες, έχουν λιγοστέψει στο 1/3 τις (διαθέσιμες προς επένδυση) μετοχές του Χ.Α. σε σχέση με τις «χρυσές» εποχές του '99.

Παράλληλα, εδώ και μια δεκαετία περίπου, έχουν σταματήσει ουσιαστικά οι νέες εισαγωγές στην αγορά, πέρα από κάποιες μετοχές του κλάδου των ΑΕΕΑΠ που λειτουργούν υπό άλλες διατάξεις, ή από κάποιες (μικρο)εισαγωγές στην Εναλλακτική Αγορά. Μοιραία, το Χ.Α. κατάντησε να είναι ουσιαστικά μόνο ο FTSE 25 και ορισμένες ακόμη μετοχές του Mid Cap, ενώ οι επιλογές για τους επενδυτές είναι περιορισμένες. Βεβαίως, περιορισμένοι είναι και οι επενδυτές πλέον.

Σύμφωνα λοιπόν με τα τελευταία στοιχεία που δημοσίευσε το Χ.Α. το Νοέμβριο του 2017, στην Κύρια Αγορά διαπραγματεύονται μόλις 127 εισηγμένες! Πρόκειται μάλλον για το μικρότερο αριθμό εδώ και τουλάχιστον 20 χρόνια, δηλαδή πάμε σε εποχές αρκετά πριν το '99.

Στη χαμηλή διασπορά διαπραγματεύονται δέκα μετοχές, στην επιτήρηση βρίσκονται 27, προς διαγραφή 6 και σε αναστολή διαπραγμάτευσης είναι 27.

Summary

It is commonplace that the Stock Market of a country many times is the "mirror" of the economy and political stability.

The "market" assess differently the State of the real economy and "placed" on the basis of the perspective that sees in the business and the macroeconomic environment.

This study was conducted in the context of this thesis with the purpose of analyzing listed companies deleted from the Athens Stock Exchange Market in the years up to 2006 and 2016.

The methodology followed was based firstly on charting the stock market in analysis of the operation of the markets and conditions, modes and input stages companies.

Reflected, the importance of listed companies from the stock market, analyzed in detail the kinds of voluntary and involuntary or automatic deletion and reported the legislation that governs.

Recorded and analyzed per year companies ceased to be traded on the Athens Stock Exchange from 2006 until 2016, according to the information of the annual report of the Hellenic Capital Market Commission.

Overall the results were analysed, exported the conclusions of eleven years from 2006 until 2016 and captured in tables and diagrams using software-spreadsheet program "Excel».

It was found that a monumental deforestation in good and serious shares has taken place at the Greek stock market, with the result of that current status quo of the market does not have any relation to the past!

Delisting companies, withdrawal of large corporations, mergers and of course ... bankruptcies, have dwindled the 1/3 (available for investment) of A.S.E. shares in connection with the "Golden" seasons of '99.

At the same time, for almost a decade, new imports on the market have virtually stopped, over some shares of the REIC operating under other provisions, or of some (micro) imports in the Alternative Market. Inevitably, the A.S.E. has to be, virtually, the only FTSE 25 and some even Mid Cap equities, while the options for investors are very limited. Of course, limited is the number of the investors now.

According to the latest figures published by the A.S.E. in November 2017, in the main market just 127 listed companies were traded! Rather, it is the smallest number for at least 20 years, i.e. talking about times well before the '99.

There are ten shares in low dispersion, 27 under surveillance, 6 to be deleted and 27 under suspension of trading.

Εισαγωγή

Σε μία σύγχρονη κοινωνία παρατηρούνται συνεχείς οικονομικές εξελίξεις, όπως η αύξηση του αριθμού των μεγάλων επιχειρήσεων και των πολύπλοκων οικονομικών οργανισμών, ο θεμιτός και αθέμιτος ανταγωνισμός και η μεγάλη ανάπτυξη των οργανωμένων αγορών χρήματος και κεφαλαίου.

Είναι κοινός τόπος πως το Χρηματιστήριο μίας χώρας πολλές φορές είναι ο «καθρέφτης» της οικονομίας και της πολιτικής σταθερότητας. Η «αγορά» αξιολογεί με διαφορετικό τρόπο την κατάσταση της πραγματικής οικονομίας και «τοποθετείται» με βάση τις προοπτικές που διαβλέπει στο επιχειρηματικό και στο μακροοικονομικό της περιβάλλον.

Η κρίση της Ευρωζώνης είναι μια συνεχιζόμενη κρίση που επηρεάζει τις χώρες της ευρωζώνης από τις αρχές του 2009, όταν μια ομάδα 10 τραπεζών της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης ζήτησαν να λάβουν πακέτο διάσωσης. Τον καιρό εκείνο, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε πρόβλεψη για πτώση 1,8% της οικονομικής απόδοσης της ΕΕ για το 2009.

Η κρίση έκανε δύσκολο ή αδύνατο για κάποιες χώρες της ευρωζώνης να εξοφλήσουν ή να αναχρηματοδοτήσουν το δημόσιο χρέος τους χωρίς τη βοήθεια τρίτων μερών όπως η ΕΚΤ ή το ΔΝΤ. Οι τράπεζες της ευρωζώνης ήταν υποκεφαλαιοποιημένες και αντιμετώπιζαν προβλήματα ρευστότητας και χρέους. Επιπλέον, η οικονομική μεγέθυνση ήταν αργή στο σύνολο της ευρωζώνης και άνισα κατανεμημένη ανάμεσα στις χώρες μέλη της.

Από τα τέλη του 2009 δημιουργήθηκαν μεταξύ των επενδυτών φόβοι πτώχευσης ως αποτέλεσμα του αυξανόμενου ύψους ιδιωτικού και δημόσιου χρέους σε όλο τον κόσμο, σε συνδυασμό με ένα κύμα υποβάθμισης του δημόσιου χρέους ορισμένων ευρωπαϊκών κρατών από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης. Οι αιτίες της κρίσης σε κάθε χώρα ποίκιλλαν. Σε αρκετές χώρες, το ιδιωτικό χρέος που προέκυψε εξαιτίας της φούσκας των ακινήτων μεταφέρθηκε στο δημόσιο χρέος ως αποτέλεσμα της διάσωσης των τραπεζικών συστημάτων και των κυβερνητικών αντιδράσεων απέναντι στις οικονομίες που επιβραδύνθηκαν μετά το σπάσιμο της φούσκας.

Οι ανησυχίες εντάθηκαν από τις αρχές του 2010 και εξής, οδηγώντας τα Ευρωπαϊκά κράτη στην εφαρμογή μιας σειράς μέτρων χρηματικής υποστήριξης όπως Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) και ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM).

Πέρα από την εφαρμογή πολιτικών μέτρων και προγραμμάτων διάσωσης για την αντιμετώπιση της κρίσης της Ευρωζώνης, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) έχει επίσης λάβει μέτρα, χαμηλώνοντας τα επιτόκια και παρέχοντας φθηνά δάνεια ύψους πάνω από ένα τρις ευρώ για να διατηρηθεί η ροή του χρήματος ανάμεσα στις ευρωπαϊκές τράπεζες.

Στις 6 Σεπτεμβρίου 2012 η ΕΚΤ καθυσύχασε τις χρηματαγορές ανακοινώνοντας δωρεάν άνευ ορίων υποστήριξη για όλες τις χώρες της ευρωζώνης που συμμετέχουν σε πρόγραμμα διάσωσης ή προληπτικό πρόγραμμα του EFSF/ESM, μέσα από Οριστικές Χρηματικές Συναλλαγές (γνωστές ως «ΟΜΤ»), που χαμηλώνουν την απόδοση των ομολόγων.

Η κρίση έχει αρνητικές οικονομικές επιπτώσεις για τις χώρες που επηρεάστηκαν περισσότερο -τα ποσοστά της ανεργίας στην Ελλάδα και την Ισπανία φτάνουν το 27%- και επηρέασε επίσης πολιτικά τις κυβερνήσεις που βρισκόταν εν ενεργεία σε 8 από τις 17 χώρες της ευρωζώνης, συμβάλλοντας στην αλλαγή στην κατανομή της πολιτικής ισχύος στην Ελλάδα, την Ιρλανδία, την Ιταλία, την Πορτογαλία, την Ισπανία, τη Σλοβενία, τη Σλοβακία και την Ολλανδία. .

Η δομή της ευρωζώνης ως νομισματικής ένωσης χωρίς δημοσιονομική ένωση (η ύπαρξη, δηλαδή, διαφορετικών φορολογικών και συνταξιοδοτικών συστημάτων) συνεισέφερε στην κρίση και περιόρισε την ικανότητα των Ευρωπαίων ηγετών να αντιδράσουν αποτελεσματικά. Οι ευρωπαϊκές τράπεζες έχουν στην ιδιοκτησία τους σημαντικό τμήμα του δημόσιου χρέους, τόσο ώστε να ενισχύονται ανησυχίες σχετικά με τη φερεγγυότητα των τραπεζικών συστημάτων και των κρατών.

Στην Ελλάδα το δημόσιο χρέος διογκώθηκε με δανεισμό, εν μέρει λόγω δεσμεύσεων για υψηλούς μισθούς και συντάξεις στο δημόσιο τομέα. (ΒΙΚΙΠΑΙΔΕΙΑ - Η ελεύθερη εγκυκλοπαίδεια, χ.χ.)

Η περίοδος μετά το 1974 υπήρξε περίοδος μεγάλου δανεισμού για την Ελλάδα με συνέπεια τη γρήγορη διόγκωση του χρέους. Μεταξύ του 1980 και 1993 το χρέος εκτινάχτηκε από 28,6% σε 111,6% του ΑΕΠ. Το έλλειμμα την ίδια περίοδο ήταν επίσης υψηλό. Μετά το 1993 η οικονομία μπήκε σε έναν πιο ομαλό δρόμο με στόχο να ικανοποιήσει τα κριτήρια σύγκλισης της συνθήκης του Μάαστριχτ. Χάρη στην επίτευξη υψηλότερων ρυθμών ανάπτυξης το χρέος άρχισε να μειώνεται (με λογιστικές πρακτικές) ελαφρά ως ποσοστό του ΑΕΠ και το έλλειμμα έπεσε, εικονικά, μέχρι το 1999 κάτω από 3%, καθιστώντας τελικά την Ελλάδα μέλος της ΟΝΕ. Αργότερα αποκαλύφθηκε πως οι σχετικά υψηλές επιδόσεις που παρουσιάζονταν αυτή την περίοδο οφείλονταν και σε αποκρύψεις ελλειμμάτων και δανείων, πρακτική που ονομάστηκε

δημιουργική λογιστική, στην υλοποίηση της οποίας βοήθησε και η επενδυτική τράπεζα Goldman Sachs.

Το φθινόπωρο του 2004, προχώρησε σε οικονομική απογραφή κατόπιν πίεσης από την Eurostat . Η απογραφή αποκάλυψε αποκρύψεις δαπανών της προηγούμενης κυβέρνησης με αποτέλεσμα να αναθεωρηθούν τα ελλείμματα των προηγούμενων ετών προς τα πάνω.

Το γεγονός αυτό οδήγησε σε μείωση της αξιοπιστίας της χώρας και σε τριετή επιτήρηση από την Ε.Ε.. Την ίδια χρονιά η Eurostat προχώρησε σε αναθεώρηση παλαιότερων ελλειμμάτων της Ελλάδας, από τα οποία προέκυπτε ότι η Ελλάδα δεν ικανοποιούσε ποτέ τα κριτήρια σύγκλισης του Μάαστριχτ αφού ακόμα και την κρίσιμη χρονιά του 1999 εξακολουθούσε να έχει έλλειμμα πάνω από 3%

Την τριετία 2004-2007 το χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ αυξάνεται ενώ σημειώνονται υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης με το εθνικό εισόδημα να αυξάνεται κατά 12-15 δισ. τον χρόνο. Από το φθινόπωρο του 2008 όμως, λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης που ξέσπασε τότε, η ελληνική οικονομία εκτροχιάζεται και το έλλειμμα άλλα και το χρέος αρχίζουν να αυξάνονται με γρήγορους ρυθμούς.

Τον Νοέμβριο του 2010 η Eurostat προχώρησε σε αναθεώρηση των ελληνικών ελλειμμάτων των τελευταίων ετών

Σύμφωνα με τα στοιχεία αυτά το έλλειμμα του 2006 τοποθετήθηκε στο 5,7% του ΑΕΠ (12,1 δισ. ευρώ), του 2007 στο 6,4% του ΑΕΠ (14,4 δισ. ευρώ), του 2008 στο 9,4% του ΑΕΠ (22,3 δισ. ευρώ) και του 2009 στο 15,4% του ΑΕΠ (36,1 δισ. ευρώ). Αντίστοιχα αναθεωρήθηκε προς τα πάνω και το χρέος, με το χρέος του 2009 να αναθεωρείται στο 126,8% του ΑΕΠ που αντιστοιχεί σε 298 δις Ευρώ. (ΒΙΚΙΠΑΙΔΕΙΑ - Η ελεύθερη εγκυκλοπαίδεια, χ.χ.)

Εικόνα συντριβής παρουσιάζει το Χρηματιστήριο με τη συμπλήρωση οκτώ ετών ύφεσης (2009-2016). Ο Γενικός Δείκτης από το τέλος του 2009 μέχρι και το τέλος του 2016 έχει χάσει το 70,7% της αξίας του, ενώ λογιστικά χάθηκαν 38 δισ. ευρώ από την κεφαλαιοποίηση της αγοράς.

Οι «μαύροι κύκνοι» που εγκαταστάθηκαν μόνιμα στην ελληνική οικονομία και κατ' επέκταση στο Χρηματιστήριο έχουν προκαλέσει μια άνευ προηγουμένου καταστροφή στις μετοχικές αξίες. Εάν μάλιστα συγκρίνουμε τη σημερινή εικόνα (Γενικός Δείκτης 669,97 μονάδες - κεφαλαιοποίηση 46,308 δισ. ευρώ στις 5/4/2017) με το ιστορικό υψηλό (6355,04 μονάδες

και κεφαλαιοποίηση 217,168 δισ. ευρώ στις 17/9/1999), οι απώλειες του Γενικού Δείκτη φθάνουν το -90% και η χαμένη λογιστική κεφαλαιοποίηση ξεπερνά τα 170 δισ. ευρώ.

Το χαμηλότερο επίπεδο στο οποίο βρέθηκε το Χ.Α. κατά την οκταετή ύφεση της χώρας ήταν στη συνεδρίαση της 5ης Ιουνίου 2012. Εκείνη την ημέρα ο Γενικός Δείκτης έκλεισε στις 476,36 μονάδες, επίπεδα που είχε δει η αγορά για τελευταία φορά τον Νοέμβριο του 1989 με την πλειονότητα των μετοχών να έχει επιστρέψει στις τιμές της δεκαετίας του '90, έχοντας, όπως συμβαίνει και σήμερα, απωλέσει το σύνολο των υπεραξιών στα 16 χρόνια παρουσίας της Ελλάδας στην Ευρωζώνη.

Η κατάρρευση των μετοχικών αξιών στα χρόνια των τριών μνημονίων αποδίδεται, μεταξύ άλλων, και στην αδυναμία της πλειονότητας των εισηγμένων επιχειρήσεων να ανταπεξέλθουν στην ύφεση. Προφανώς οι περισσότερες παρασύρθηκαν τη δεκαετία 2000-2009 από τον αλόγιστο δανεισμό και την έλλειψη σοβαρών επενδυτικών σχεδίων. Ξόδεψαν ασύστολα πολύτιμα κεφάλαια, που έλαβαν με μηδενικό κόστος από τις τράπεζες, αλλά και το ευρύ επενδυτικό κοινό, μέσω των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου. Όμως, όπως αποδείχθηκε, δεν είχαν σχεδιασμό.

Εάν εξαιρέσουμε ένα πολύ μικρό αριθμό 30 εισηγμένων που έχουν αφήσει πίσω την ύφεση από το γ' τρίμηνο του 2014, εμφανίζοντας συνεχή τρίμηνα καθαρής κερδοφορίας, για τις άλλες εισηγμένες παρατηρείται το φαινόμενο να έχουμε πτωχευμένες επιχειρήσεις και πλούσιους ιδιοκτήτες, οι οποίοι στην πλειονότητά τους έχουν μεταφέρει τα κεφάλαιά τους στο εξωτερικό.

Η πιο ρηχή και περιφερειακή αγορά της Ευρώπης διαθέτει σήμερα (10 Απριλίου 2017) 211 εισηγμένες, εκ των οποίων οι 30 είναι σε αναστολή διαπραγμάτευσης και θεωρείται απίθανο έστω και μία να επανέλθει, αφού δεν δείχνουν σημάδια ανάκαμψης. Εκτός των 30 μετοχών που είναι στο περιθώριο, υπάρχουν ακόμη 4 που είναι σε διαδικασία διαγραφής, ενώ θα πρέπει να προσθέσουμε ακόμη 30 μετοχές που είναι σε καθεστώς επιτήρησης, δηλαδή διαπραγματεύονται ελάχιστα λεπτά κάθε μέρα.

Επίσης υπάρχουν ακόμη 11 μετοχές που είναι στην κατηγορία της χαμηλής διασποράς, που σημαίνει ότι οι συγκεκριμένες δεν έχουν την επαρκή εμπορευσιμότητα. Συνεπώς δεν είναι ελκυστικές για το ευρύ επενδυτικό κοινό. Καταλήγουμε λοιπόν στο συμπέρασμα ότι απομένουν μόλις 136 μετοχές σε κανονικό καθεστώς. Όμως στο «ραντάρ» των ξένων οίκων δεν είναι περισσότερες από 20 οι επιχειρήσεις που κάθε χρόνο παράγουν κέρδη και προσφέρουν μερίσματα στους μετόχους τους. Ίσως το πιο ανησυχητικό για την αγορά είναι

ότι έχουν απομακρυνθεί τα κεφάλαια με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα. Η ατέρμονη διαδικασία της αξιολόγησης έχει κουράσει και απογοητεύσει τους επενδυτές. Οι πρώτες 70 συνεδριάσεις του 2017 χαρακτηρίζονται από σκηνικό αναμονής και συναλλακτικής καχεξίας με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών να έχει επιστρέψει στη δεκαετία του 1990. Δεν χρειάζεται να αναφέρουμε ότι έχουν εξαφανισθεί οι ιδιώτες Έλληνες επενδυτές, αφού και μετά την εφαρμογή των κεφαλαιακών ελέγχων (28 Ιουνίου 2015) δεν διαθέτουν ρευστότητα για να τη τοποθετήσουν στο Χρηματιστήριο.

Το πιο χαρακτηριστικό φαινόμενο είναι αυτό που περιγράφεται στα road shows από στελέχη των εισηγμένων όλα αυτά τα 8 χρόνια ύφεσης. «Πηγαίνουμε κάθε χρόνο σε Λονδίνο και Νέα Υόρκη και έχουμε καταντήσει γραφικοί να απαντάμε συνεχώς στη μονότονη ερώτηση των ξένων κεφαλαίων γιατί η Ελλάδα δεν μπορεί να βγει από τα μνημόνια. Μας κοιτούν με συμπάθεια αλλά ταυτόχρονα μας έχουν βαρεθεί».

(Ντόκας, Ανέστης; - Εφημερίδα: "Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ", 2017)

Η παρούσα εργασία αποτυπώνει και αναλύει τις εισηγμένες εταιρείες που διαγράφηκαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών για τα έτη 2006 έως και 2016.

Έχοντας ως ορόσημο την κρίση που άρχισε να διαφαίνεται το φθινόπωρο του 2008 και εξελίχθηκε στις χρηματαγορές από το 2009 και μετά, ουσιαστικά αναλύουμε τις διαγραφές των εταιρειών από το Χρηματιστήριο Αθηνών τρία (3) χρόνια πριν τη κρίση του 2009 και οκτώ (8) χρόνια κατά τη διάρκεια της εν λόγω κρίσης

Η συγκεκριμένη εργασία αποτελείται από πέντε (5) Κεφάλαια

- Στο Πρώτο Κεφάλαιο της εργασίας γίνεται αναφορά στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στον ορισμό του, στην λειτουργία του, στην νομοθεσία που το διέπει και στον τρόπο εισαγωγής μιας εταιρείας.
- Στο Δεύτερο Κεφάλαιο γίνεται η αναφορά και η ανάλυση της διαδικασίας διαγραφής εταιριών από το χρηματιστήριο σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και τους κανόνες που έχουν οριστεί από το Χρηματιστήριο και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Στο Τρίτο Κεφάλαιο γίνεται η αναλυτική αποτύπωση του Χρηματιστηρίου από το 2006 έως και το 2016, ανά έτος, αναφορικά με τα δεδομένα των εταιριών που διαγράφηκαν σύμφωνα με τις ετήσιες εκθέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Στο Τέταρτο Κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση των συνολικών αποτελεσμάτων της εντεκαετίας 2006 – 2016 και αποτυπώνονται τα συμπεράσματα της εργασίας.

- Στο ακροτελεύτιο Πέμπτο Κεφάλαιο γίνεται ο σχολιασμός της εργασίας, αποτυπώνονται, στο ένθετο παράρτημα, οι Ευρωπαϊκές Οδηγίες και η Ελληνική Νομοθεσία για την Χρηματιστηριακή Αγορά και καταγράφονται αναλυτικά οι Πηγές – Αναφορές που έκανε χρήση ο συντάξας της «Πτυχιακής Εργασίας».

Για την ανάλυση των αποτελεσμάτων έγινε χρήση του λογισμικού–προγράμματος υπολογιστικών φύλλων «Excel».

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

A. Το «Χρηματιστήριο» και η αναγκαιότητά του

I. Χρηματιστήριο και επιχειρήσεις

Το χρηματιστήριο αποτελεί μέρος του συνολικού χρηματοδοτικού συστήματος και, όπως 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, μέσω του χρηματιστηρίου, διοχετεύει αποταμιευτικά κεφάλαια στις επιχειρήσεις και προσδοκά θετικές αποδόσεις, που επιτυγχάνονται μέσα από την αναπτυξιακή πορεία της επιχείρησης που οδηγεί σε ανοδική πορεία τη τιμή της μετοχής (κεφαλαιακά κέρδη) καθώς και σε 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. (Ευρετήριο Οικονομικών Όρων, χ.χ.)

B. Η Λειτουργία του Χρηματιστηρίου

Ένα χρηματιστήριο μπορεί να εκληφθεί ως ο συνδυασμός δύο ξεχωριστών λειτουργιών:

I. Η Λειτουργία Πρωτογενούς Χρηματιστηρίου:

Όπου οι εταιρείες μπορούν να συγκεντρώσουν μακροπρόθεσμα κεφάλαια για τις επιχειρήσεις τους με την έκδοση μετοχών (και άλλων χρεογράφων) σε επενδυτές.

II. Η Λειτουργία Δευτερογενούς Αγοράς:

Όπου οι επενδυτές μπορούν να αγοράσουν και να πουλήσουν αυτές τις μετοχές σε τρέχουσες τιμές, όπως καθορίζονται στο χρηματιστήριο.

Μια εταιρεία που επιθυμεί να στήσει μια νέα επιχείρηση ή να επεκτείνει την υπάρχουσα επιχείρησή της μπορεί να συγκεντρώσει το κεφάλαιο που χρειάζεται είτε με δανεισμό χρημάτων είτε εκδίδοντας μετοχές σε επενδυτές. Οι επενδυτές γίνονται μέτοχοι της εταιρείας, που σημαίνει ότι είναι συνιδιοκτήτες της εταιρείας και συμμετέχουν στα κέρδη και στην ανάπτυξή της. Οι εταιρείες που επιθυμούν τη συναλλαγή των μετοχών τους θα πρέπει πρώτα

να εισαχθούν οι μετοχές τους στο χρηματιστήριο. Για να γίνει αυτό, μια εταιρεία θα πρέπει να είναι αρκετά μεγάλη, ώστε να υφίσταται αγορά στις μετοχές της και θα πρέπει να συμφωνήσει να τηρεί τους κανόνες εισαγωγής οι οποίες, μεταξύ άλλων, απαιτούν απ' αυτήν να ενημερώνει το χρηματιστήριο για δραστηριότητές της και τακτικά να αναφέρει κέρδη και άλλες οικονομικές πληροφορίες.

Αφού εισαχθούν οι μετοχές μιας εταιρείας στο χρηματιστήριο και έχει εκδώσει μετοχές σε επενδυτές, τότε οι μετοχές μπορούν να πουληθούν σε άλλους επενδυτές στο χρηματιστήριο. Μεμονωμένα άτομα μπορούν να αγοράσουν μετοχές απευθείας μέσω μίας χρηματιστηριακής εταιρείας ή μπορούν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους με ένα διαχειριστή κεφαλαίου ή χρηματοοικονομικό οργανισμό, ίσως έναν που διαχειρίζεται διάφορα επενδυτικά κεφάλαια.

Οι μεμονωμένοι επενδυτές είναι σημαντικό μέρος της διαδικασίας καθώς ελέγχουν ένα μεγάλο ποσοστό του συνολικού κεφαλαίου που επενδύετε στο χρηματιστήριο.

Το χρηματιστήριο παρέχει μια ευκαιρία στους επενδυτές να συνεισφέρουν και να επωφεληθούν από τις δραστηριότητες δημιουργίας πλούτου των εταιρειών και μ' αυτό τον τρόπο να συμμετέχουν στην ευρύτερη οικονομία.

Όταν αγοράζετε αγαθά ή υπηρεσίες από εταιρείες των οποίων έχουν εισαχθεί οι μετοχές στο χρηματιστήριο, συνεισφέρετε στην ανάπτυξή τους και παρέχετε την ευκαιρία για μεγαλύτερα κέρδη, τα οποία τους επιτρέπουν να πληρώσουν υψηλότερα μερίσματα σε μετόχους.
(Ελληνικές Μετοχές)

Γ. Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

Ο Όμιλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEXGroup) υποστηρίζει την ανάπτυξη και οργάνωση της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς. Λειτουργεί τις αγορές αξιών και παραγώγων, την εναλλακτική αγορά ενώ παράλληλα διενεργεί την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών. Προσφέρει λύσεις και εργαλεία χρηματοδότησης στις επιχειρήσεις, διευρύνει τις επιλογές των επενδυτών παρέχοντας ένα ασφαλές, σταθερό και εύκολο περιβάλλον πλήρως εναρμονισμένο με τις διεθνείς πρακτικές και το Ευρωπαϊκό κανονιστικό πλαίσιο.

(Όμιλος Ελληνικού Χρηματιστηρίου - Athens Exchange Group, n.d.)

Αγορές Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών

Το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) αποτελεί το διαχειριστή των οργανωμένων αγορών, των αγορών πολυμερούς διαπραγμάτευσης και άνθρακα καθώς και της εξωχρηματιστηριακής αγοράς της Ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Παράλληλα, ο Όμιλος EXAE αποτελεί τον φορέα ο οποίος μέσω του υψηλής ποιότητας και αξιοπιστίας τεχνολογικού δικτύου που έχει αναπτύξει, του δικτύου Xnet, παρέχει στο ευρύ επενδυτικό κοινό τη δυνατότητα απευθείας πρόσβασης και πραγματοποίησης συναλλαγών σε αγορές του εξωτερικού.

Δ. Εισαγωγή εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών

- I. Το Χρηματιστήριο στηρίζει την επιχειρηματικότητα.
Οι χρηματιστηριακές αγορές παρέχουν τη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων:
 - Σε **ευρύ** φάσμα εταιριών, ανάλογα με τα μεγέθη τους και το στάδιο επιχειρηματικής τους ανάπτυξης:
 - Ώριμες εταιρίες μεγάλου / μεσαίου μεγέθους
 - Αναπτυσσόμενες εταιρίες
 - Νεοφυείς εταιρίες (υπό προϋποθέσεις)
 - Με **επιλογή** του χρηματοδοτικού εργαλείου:
 - Έκδοση νέων μετοχών
 - Έκδοση εταιρικών ομολόγων
 - Συνδυασμό αυτών
 - Με **συγκεκριμένη** διαδικασία, δικαιολογητικά & χρονοδιάγραμμα
 - Με **προκαθορισμένο** κόστος

II. Τα οφέλη είναι πολλαπλά...

- **Εναλλακτική μέθοδος χρηματοδότησης** μέσω πρόσβασης στη δευτερογενή αγορά κεφαλαίου, η οποία μπορεί να λειτουργήσει **συνδυαστικά** με άλλες πηγές χρηματοδότησης.
- Προώθηση της **αναγνωρισιμότητας** και της **φήμης**, η οποία διευκολύνει:
 - στην επίτευξη επιχειρηματικών συμπράξεων, συμφωνιών και στρατηγικών συνεργασιών,
 - στην εσωτερική οργανωτική πειθαρχία,
 - στις σχέσεις με τους προμηθευτές και τους πελάτες,
 - στην προσέλκυση αξιόλογων στελεχών.
- Βελτίωση της **εταιρικής διακυβέρνησης**, μέσω της υιοθέτησης σύγχρονων διοικητικών δομών και αρχών διαφάνειας.
- Διαμόρφωση διαρκούς και επίκαιρης **αποτίμησης**.
- Ενίσχυση **εξωστρέφειας** μέσω συμμετοχής σε χρηματιστηριακούς δείκτες (δείκτες FTSE/ΧΑ), roadshows (Λονδίνο / Ν. Υόρκη) και επαφής με χρηματιστηριακούς αναλυτές και επαγγελματίες επενδυτές.

III. Τι χαρακτηριστικά πρέπει να διαθέτει η υποψήφια εταιρία

- Σαφή επιχειρηματική ταυτότητα και αντικείμενο εργασιών
- Συγκεκριμένο επενδυτικό πλάνο
- Αποτελεσματική Ομάδα Διοίκησης
- Εσωτερική Οργάνωση
- Δυνατότητες υγιούς ανάπτυξης και επέκτασης
- Ικανοποιητική οικονομική θέση
- Βούληση για την υιοθέτηση κανόνων διαφάνειας
- Απόφαση για τη διεύρυνση της μετοχικής βάσης

Η Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο αποτελεί Στρατηγική Επιλογή & σημαντικό Ορόσημο για την επιχειρηματική της πορεία.

IV. Επιλογή Αγοράς

Η εταιρία, σε συνεργασία με τον Σύμβουλό της και ανάλογα με το μέγεθος της και τις ανάγκες της για άντληση κεφαλαίων, μπορεί να επιλέξει την εισαγωγή των κινητών αξιών της στην Κύρια Αγορά ή στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.).

Κύρια Αγορά Μετοχές Ομολογίες	Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) Μετοχές Ομολογίες
εταιρίες μεσαίου & μεγάλου μεγέθους	αναπτυσσόμενες ή νεοφυείς εταιρίες
■Βασική αγορά διαπραγμάτευσης τίτλων, κατά την διεθνή πρακτική (Regulated Market)	■Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.)”, σύμφωνα με το ευρωπαϊκό πλαίσιο (Multilateral Trading Facility)
■Πλήρως εναρμονισμένη με τα Ευρωπαϊκά πρότυπα & Οδηγίες (Ενημερωτικού Δελτίου, Διαφάνειας, Κατάχρησης Αγοράς, MiFID, Δικαιωμάτων Μετόχων)	■Διέπεται από ευέλικτα κριτήρια ένταξης και παραμονής
■Εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	■Οι κανόνες λειτουργίας της ρυθμίζονται από το Χρηματιστήριο Αθηνών
■Διαπραγματεύονται κινητές αξίες 230 εταιριών	■Διαπραγματεύονται κινητές αξίες 14 εταιριών

(Τσαμπουριανού, Δήμητρα - Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 08/12/2015)

V. Οι ενέργειες που πρέπει να κάνει μια εταιρία (προετοιμασία) για να εισαχθεί στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

- Να προσδιορίσει τους λόγους για τους οποίους επιθυμεί την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- Να ενημερωθεί για το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας της αγοράς.
- Να επιβεβαιώσει ότι πληροί τους βασικούς όρους εισαγωγής.
- Να επιλέξει τον Σύμβουλο/Ανάδοχο ο οποίος θα συντονίσει και θα διαχειριστεί συνολικά τη διαδικασία.
- Να ετοιμάσει τη μεταφορά / σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τελευταίας χρήσης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).
- Να προκαλέσει (αν η εταιρία έχει ανέλεγκτες χρήσεις) φορολογικό έλεγχο.
- Να προκαλέσει έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων από ορκωτό ελεγκτή.
- Σε συνεργασία με τον Σύμβουλο/Ανάδοχο, να αποφασίσει τη μέθοδο που θα ακολουθήσει για την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών και να ετοιμάσει μαζί το

Ενημερωτικό Δελτίο και τον φάκελο δικαιολογητικών για υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

- Ανάλογα με τη μέθοδο και το σκοπό της ένταξης στη διαπραγμάτευση, να επιλέξει τους λοιπούς συμβούλους που ενδεχομένως θα χρειαστεί (χρηματοοικονομικοί, νομικοί σύμβουλοι, κλπ.)
- Να ετοιμάσει με τον Σύμβουλο/Ανάδοχο τον σχετικό φάκελο δικαιολογητικών για το Χ.Α. και να τον υποβάλλει από κοινού στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

VI. Οι προϋποθέσεις για την εισαγωγή των μετοχών μιας εταιρίας στην Κύρια Αγορά

- Για την εισαγωγή μιας εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.), θα πρέπει να πληρούνται οι παρακάτω βασικές προϋποθέσεις:
- **Ίδια Κεφάλαια** σε ενοποιημένη βάση (ή σε ατομική βάση εφόσον δεν ενοποιούνται άλλες εταιρείες) τουλάχιστον € 3.000.000, κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης εισαγωγής
- **Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις** για τουλάχιστον τρεις οικονομικές χρήσεις. Δυνατή η εισαγωγή και με λιγότερες των τριών οικονομικών χρήσεων, κατόπιν έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα **Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα**, ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή,
- **Φορολογικός Έλεγχος** για όλες πλην της τελευταίας δημοσιευμένης οικονομικής χρήσης. Σε περίπτωση ύπαρξης παρελθουσών χρήσεων για τις οποίες δεν έχει συντελεστεί ο φορολογικός έλεγχος ή δεν έχουν εκδοθεί φορολογικά πιστοποιητικά, προσκομίζεται ειδική έκθεση ανεξάρτητου αναγνωρισμένου, ελεγκτικού και λογιστικού οίκου για τις τυχόν φορολογικές υποχρεώσεις του εκδότη.
- **Κερδοφορία** ως εξής: Κέρδη προ Φόρων τριετίας ύψους € 2.000.000 και κερδοφορία προ φόρων για τις 2 τελευταίες χρήσεις, ή EBITDA τριετίας τουλάχιστον € 3.000.000 και θετικό EBITDA για τις 2 τελευταίες χρήσεις
- **Διασπορά** τουλάχιστον 25% του συνόλου των μετοχών, στο ευρύ επενδυτικό κοινό και για εκδότες με κεφαλαιοποίηση μεγαλύτερη των € 700.000.000 τουλάχιστον 15%
- **Ελάχιστη αξία των προς διάθεση μετοχών** στο επενδυτικό κοινό τουλάχιστον € 2.000.000, σε περίπτωση Δημόσιας Προσφοράς.
- **Δέσμευση Μετόχων:** Μέτοχοι εταιριών, οι οποίοι μετέχουν με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου και εκτιμώμενη κεφαλαιοποίηση μικρότερη των €

100.000.000, επιτρέπεται να μεταβιβάσουν κατά το 1ο έτος κατ' ανώτατο όριο, το 25% του συνόλου των μετοχών τους.

- Συμμόρφωση του εκδότη με τις κείμενες διατάξεις περί **Εταιρικής Διακυβέρνησης**

VII. Οι τρόποι εισαγωγής στην Κύρια Αγορά

- Στο πλαίσιο Δημόσια Προσφοράς μετοχών στο ευρύ επενδυτικό κοινό και σε θεσμικούς επενδυτές
- Στο πλαίσιο Ιδιωτικής Τοποθέτησης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων ή σε ειδικούς επενδυτές (εφόσον η εταιρία έχει ήδη επαρκή διασπορά των μετοχών της στο επενδυτικό κοινό στην περίπτωση πολυμετοχικών εταιριών)
- Με συνδυασμό των ανωτέρω

VIII. Απαιτείται η έκδοση Ενημερωτικού Δελτίου

Προκειμένου να εισαχθούν οι μετοχές μιας εταιρείας προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α., απαιτείται η έκδοση Ενημερωτικού Δελτίου και η έγκρισή του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

IX. Τα στάδια για την εισαγωγή στο Χ.Α.

- Αξιολόγηση της καταλληλότητας της εταιρίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών και αποδοχή της αίτησης εισαγωγής.
- Οργάνωση pre-marketing παρουσιάσεων από τον Ανάδοχο
- Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και χορήγηση άδειας διενέργειας Δημόσιας Προσφοράς
- Διενέργεια Δημόσιας Προσφοράς και άντληση κεφαλαίων
- Έγκριση από το Χρηματιστήριο Αθηνών για την εισαγωγή των μετοχών και την πλήρωση του κριτηρίου της διασποράς
- Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας στο Χρηματιστήριο

X. Αλλοδαπές εταιρίες μπορούν να εισαχθούν στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Αλλοδαπές εταιρίες μπορούν να ενταχθούν στην Κύρια Αγορά, εφόσον η νομική τους μορφή είναι αντίστοιχη με την ανώνυμη εταιρία.

Επιπρόσθετα ο κανονισμός του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σχετικά με αλλοδαπούς εκδότες προβλέπει ότι:

- Γλώσσα ενημέρωσης είναι τουλάχιστον η αγγλική.

- Σε περίπτωση που εταιρία με έδρα εκτός Ελλάδος προβαίνει σε διενέργεια εταιρικών πράξεων, οι οποίες ρυθμίζονται ειδικά στους παρόντες Κανόνες, οι προβλεπόμενες προϋποθέσεις, δικαιολογητικά, χρονικά όρια και οι εν γένει οι σχετικές διαδικασίες δύνανται να τροποποιούνται κατά περίπτωση, προκειμένου να προσαρμοστούν στο καθεστώς που διέπει τη λειτουργία της εταιρίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

Διαγραφή εισηγμένων εταιρειών από το Χρηματιστήριο

Μια εισηγμένη εταιρεία στο χρηματιστήριο έχει τη δυνατότητα να ζητήσει (ή να υποστεί) **την διαγραφή** (όλων ή μέρους) **των μετοχών** της από την οργανωμένη αγορά.

Η **διαγραφή αξιών** μπορεί να είναι ακούσια ¹ ή εκούσια ².

1. Εκούσια διαγραφή

Η εκούσια διαγραφή να προϋποθέτει απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που θα βασίζεται στην ίδια την αίτηση της εκδότριας εταιρείας ή στην αίτηση του χρηματιστηρίου ή και αυτεπαγγέλτως από την ίδια την ΕΚ σε περίπτωση που η εκδότρια δεν πληροί τους κανόνες της οργανωμένης αγοράς.

Η εκούσια διαγραφή της εκδότριας μπορεί να οφείλεται σε σύνθετους λόγους σε σχέση με το οικονομικό, κοινωνικό ή νομικό περιβάλλον.

Σε κάθε περίπτωση εντοπίζονται δύο αντικρουόμενα συμφέροντα, από την μια η επιθυμία διαγραφής της εταιρίας από την οργανωμένη αγορά και από την άλλη το συμφέρον των επενδυτών να μην περιορισθεί η διαπραγματευσιμότητα των τίτλων.³

Προκειμένου να διευθετηθεί αυτή η σύγκρουση, η απόφαση διαγραφής θα πρέπει :

Α) να ληφθεί από την Γενική Συνέλευση

Β) να ληφθεί με αυξημένα ποσοστά απαρτίας και πλειοψηφίας (95% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου)

Γ) να ελεγχθεί κατά διακριτική ευχέρεια και όχι δέσμια αρμοδιότητα από την Ε.Κ. , η οποία θα συνεκτιμήσει τα σχετικά συμφέροντα εταιρίας και μετόχων.

Σε κάθε περίπτωση η ΕΚ έχει τη δυνατότητα να θέσει ειδικούς όρους στην εκδότρια, για λόγους προστασίας γενικά των μετοχών της (όχι δηλαδή μόνο της πλειοψηφίας), εκδίδοντας διοικητική πράξη, προσβλητέα στο Διοικητικό Εφετείο.

¹ Άρθρα 59 & 46 ν.3606/2007

² Άρθρο 17 ν.3371/2005

³ Δίκαιο Κεφαλαιαγοράς, Τουντόπουλος, σελ. 189 Σάκκουλας 2015

Προκειμένου να αποφευχθεί καταστρατήγηση της αυξημένης πλειοψηφίας και των αυστηρών προϋποθέσεων, από τον ίδιο ο νόμος 3371/2005 τέθηκε η αυτή πλειοψηφία του 95% σε περιπτώσεις ⁴εταιρικού μετασχηματισμού (συγχώνευση, μετατροπή κτλ) που θα απέφεραν διαγραφή κινητών αξιών από την αγορά.

Σε κάθε περίπτωση η μεγάλη πλειοψηφία των περιπτώσεων εκούσιας εξόδου διενεργείται ύστερα από δημόσια πρόταση αγοράς ή του δικαιώματος εξαγοράς του προτείνοντος (§ 1 του άρθρου 7 του 3461/2007). (Σκιαδόπουλος, 2016)

I. Λόγοι Οικειοθελούς Αποχώρησης Εταιριών από το Χρηματιστήριο Αθηνών

Τρεις είναι οι λόγοι που οδηγούν τις εταιρείες σε διαγραφή των μετοχών τους από το χρηματιστηριακό ταμπλό. (Ντόκας & Χριστόπουλος, 2013)

1. Πρώτος λόγος είναι η εξοικονόμηση κεφαλαίων, αφού έρευνα έχει δείξει ότι για εταιρείες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης το κόστος συμμετοχής μπορεί να φτάσει το 1%-3% του κύκλου εργασιών.
2. Δεύτερος, σε περίπτωση χαμηλής τιμής, η έξοδος έχει πλεονεκτήματα για τους μετόχους που αγοράζουν μετοχές σε φθηνές τιμές - βραχυπρόθεσμο όφελος.
3. Τρίτος, η νομοθεσία, που απαλλάσσει την πολυεθνική από την υποχρέωση περιοδικής δημοσιοποίησης στοιχείων, αγοράς ιδίων μετοχών ή αύξησης κεφαλαίου.

Όσον αφορά τις αποχωρήσεις θυγατρικών πολυεθνικών εταιριών, οι λόγοι είναι οι εξής:

1. Η πολιτική των μητρικών εταιριών να μη διατηρήσουν την παρουσία τους σ' ένα χρηματιστήριο για λόγους κόστους και
2. Οι σημερινές χαμηλές αποτιμήσεις.

Για την οικειοθελή διαγραφή των μετοχών όπως προ είπαμε απαιτείται απόφαση Γ.Σ. με 90%.

⁴ 90% εάν λαμβάνονται μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά άλλης χώρας.

Συνοψίζοντας, μία εταιρεία που λειτουργεί κανονικά και έχει αξιόλογη δραστηριότητα μπορεί να διαγραφεί εκούσια με τρεις τρόπους:

- i. Να αποφασίσει η γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρείας την έξοδό της από το Χρηματιστήριο. Για να γίνει αυτό, θα πρέπει να συγκληθεί γενική συνέλευση με απαρτία και έγκριση από το 95% των μετόχων (ν. 3371/ 2005). Μετά την απόφαση της συνέλευσης, η εταιρεία διατυπώνει προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αίτημα εξόδου και διαγραφή της μετοχής της από το Χρηματιστήριο Αθηνών.
- ii. Ο δεύτερος τρόπος είναι η έξοδος και η διαγραφή ως αποτέλεσμα δημόσιας πρότασης αγοράς μετοχών. Σε αυτή την περίπτωση ο προτείνων, δηλαδή αυτός που κάνει τη δημόσια πρόταση και ζητάει να αγοράσει το σύνολο των μετοχών της εταιρείας, χρειάζεται να συγκεντρώσει με τον έναν ή τον άλλο τρόπο τουλάχιστον το 90% των μετοχών της.
Αφού συγκεντρώσει το 90%, τότε έχει δικαίωμα να εξαγοράσει τις υπόλοιπες μετοχές (10%) και να βγει από το Χρηματιστήριο, κατέχοντας το σύνολο των μετοχών (100%). Οι μέτοχοι μειοψηφίας είναι υποχρεωμένοι να πουλήσουν τις μετοχές τους. Στη συνέχεια ο μέτοχος, αφού πάρει το 100%, διατυπώνει ένα απλό αίτημα εξόδου από το Χρηματιστήριο. Η περίπτωση αυτή της δημόσιας πρότασης δεν χρειάζεται γενική συνέλευση με απαρτία 95%. Ο βασικός μέτοχος βγάζει την εταιρεία από το Χρηματιστήριο με τη συγκέντρωση του 90% των μετοχών.
- iii. Η περίπτωση της εξόδου και της διαγραφής μιας εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών ως αποτέλεσμα συγχώνευσης. Η διαδικασία μπορεί να γίνει περίπλοκη, διότι συγκρούονται η εταιρική με τη χρηματιστηριακή νομοθεσία. Τέτοια περίπτωση είναι της ΒΙΟΧΑΛΚΟ, με βάση την πρώτη ανακοίνωση της εταιρείας (μετά την τροπολογία τα σχέδια της εταιρείας ίσως αλλάξουν, αφού μπορεί να γίνει πρώτα διπλή εισαγωγή της θυγατρικής σε δύο χρηματιστήρια και μετά να γίνει η απορρόφηση της μητρικής από τη θυγατρική).

2. Ακούσια Διαγραφή

1. **Η διαγραφή των μετοχών ως διοικητικό μέτρο** στοχεύει στην διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της αγοράς καθώς στην προστασία των επενδυτών, ενώ θα πρέπει να αντιμετωπίζεται ως η τελευταία λύση εφόσον μπορεί να επιβληθεί κάποιο επιεικέστερο μέτρο.

Η ρύθμιση του άρθρου 17 παρ. 3 ν.3371/2005 αναφέρει πως μπορούν να ληφθούν ενδεικτικώς υπόψη για την αυτεπάγγελτη ή ύστερα από αίτηση της αγοράς διαγραφή:

- α) η αναστολή διαπραγμάτευσης για διάστημα μεγαλύτερο από 6 μήνες,
- β) η κατ' επανάληψη μη δημοσίευση οικονομικών καταστάσεων (ετήσιων, εξαμηνιαίων κτλ.),
- γ) η κήρυξη της εκδότριας σε πτώχευση και
- δ) η καθαρή αρνητική θέση για περισσότερες από μια χρήσης της εκδότριας.

Πριν την λήψη της τελικής απόφασης, η ΕΚ γνωστοποιεί στην εκδότρια τους λόγους της διαγραφής και την καλεί να διατυπώσει τις απόψεις της. Η προθεσμία δεν μπορεί να ξεπερνά τον ένα μήνα, ενώ μπορεί να χορηγηθεί αιτιολογημένη προθεσμία μέχρι έξι μήνες στην εκδότρια προκειμένου να διορθώσει του λόγους της διαγραφής της. Η απόφαση διαγραφής αποτελεί διοικητική πράξη και προσβάλλεται με αίτηση ακύρωσης ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου, με δυνατότητα προσωρινής δικαστικής προστασίας.

Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τους κανόνες της οργανωμένης αγοράς, όπως καθορίζονται από τους νόμους 3371/2005 και 3606/2007, η διαγραφή τίτλων μπορεί να επιβληθεί ως μέτρο προστασίας της αγοράς και των επενδυτών. Εκτός από την μη συμμόρφωση θα πρέπει να συντρέχει και το δεδομένο πως η διαγραφή δεν θα βλάψει σημαντικά τα συμφέροντα του επενδυτικού κοινού, αλλά και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

Η προσωρινή διακοπή διαπραγμάτευσης αποφασίζεται από το χρηματιστήριο σε περιπτώσεις εξαιρετικού χαρακτήρα, απότομων, εξαιρετικά απρόβλεπτων και έντονων διακυμάνσεων της τιμής κινητής αξίας, ώστε να προστατευθεί η λειτουργία της αγοράς και το επενδυτικό κοινό είτε κατά διακριτική του ευχέρεια είτε κατά δέσμια αρμοδιότητα ύστερα από αίτηση της

ΕΚ. Όταν κριθεί πως πλέον δεν κινδυνεύει υπέρμετρα η αγορά ή το επενδυτικό κοινό, το ίδιο το χρηματιστήριο αίρει την διακοπή.⁵

Η **αναστολή διαπραγμάτευσης** αποφασίζεται όταν δεν διασφαλίζεται ή απειλείται για περιορισμένο διάστημα η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς ή η προστασία των επενδυτών δεν είναι πλήρης. Διαδικαστικά ακολουθεί την ίδια πορεία με την διακοπή διαπραγμάτευσης. (Σκιαδόπουλος, 2016)

II. Κριτήρια Εταιριών «Προς Διαγραφή»

Στη κατηγορία «Προς Διαγραφή» μεταφέρονται εταιρείες κατόπιν ελέγχου πλήρωσης δύο κριτηρίων: αυτού των «χαμηλών εσόδων» και της «πολύ χαμηλής διασποράς».

Κριτήριο «χαμηλών εσόδων»

(α) Εφόσον διαπιστωθεί, σύμφωνα με τον Κανονισμό, ότι «τα ετήσια συνολικά έσοδα του εκδότη είναι μικρότερα των δύο εκατομμυρίων (2.000.000) ευρώ, οι μετοχές του εκδότη θα μεταφέρονται στην Κατηγορία προς Διαγραφή, άμεσα, από τη συνεδρίαση της Αγοράς του ΧΑ που έπεται της λήψης της σχετικής απόφασης από το ΔΣ του ΧΑ. Ο ειδικότερος τρόπος εφαρμογής του κριτηρίου, ιδίως ως προς τον τρόπο και χρόνο υπολογισμού του ποσού των 2.000.000 ευρώ, καθώς και τα στοιχεία που λαμβάνονται υπ' όψιν, ρυθμίζεται με Απόφαση του Χ.Α.

(β) Εφόσον κατά την ετήσια τακτική αναθεώρηση του Χ.Α. διαπιστωθεί, σύμφωνα με τα οριζόμενα, ότι τα ετήσια συνολικά έσοδα του εκδότη παραμένουν μικρότερα των δύο εκατομμυρίων (2.000.000) ευρώ, οι κινητές αξίες του εκδότη διαγράφονται, σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρα 46 του ν. 3606/2007 και 2.6.12 και 2.6.14 του Κανονισμού.

Κριτήριο «πολύ χαμηλής διασποράς»

(α) Εφόσον διαπιστωθεί, σύμφωνα με τα οριζόμενα του Κανονισμού, ότι η διασπορά των μετοχών του εκδότη είναι μικρότερη του δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου των κοινών μετοχών, κατανεμημένη, ταυτόχρονα, σε λιγότερους από τριάντα (30) μετόχους, θα μεταφέρονται στην Κατηγορία προς Διαγραφή. (Κανονισμός Χ.Α. 8η Τροποποίηση - 9/5/2013)

⁵ ΣτΕ 4993/1996

(β) Εφόσον το κριτήριο της προηγούμενης υποπαραγράφου παραμένει και μετά την πάροδο εξαμήνου από τη διαπίστωσή του, θα χορηγείται στο εκδότη εξαμηνιαία προθεσμία άρσης του και εφόσον, η πλήρωση του κριτηρίου εξακολουθεί να παραμένει, οι κινητές αξίες του εκδότη θα διαγράφονται, σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρα 46 του ν. 3606/2007 και 2.6.12 και 2.6.14 του Κανονισμού.

(γ) Αν κατά την πρωτογενή εισαγωγή μετοχών το κριτήριο της διασποράς είχε κριθεί με βάση την περίπτωση (β) της § 3.1.2.1.4, (1), το ποσοστό διασποράς της υποπερίπτωσης (2) (α) της παρούσας ορίζεται ως πέντε τοις εκατό (5%). Οι διατάξεις των παραπάνω υποπαραγράφων για τη μεταφορά στην Κατηγορία Προς Διαγραφή, εφαρμόζονται ανεξάρτητα από την Κατηγορία Διαπραγμάτευσης στην οποία είναι ενταγμένες οι κινητές αξίες κατά το χρόνο διαπίστωσης πλήρωσης του κριτηρίου.

3. Νομοθεσία περί Αναστολής, Διακοπής Διαπραγμάτευσης και Διαγραφής κινητών αξιών.

- I. Στο νόμο 3606/2007 (ΦΕΚ 195 Α/17-8-2007): «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» και στο Άρθρο 46 αναγράφεται ρητά:

Αναστολή διαπραγμάτευσης και διαγραφή χρηματοπιστωτικών μέσων

1. Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων ε' και στ' της παραγράφου 4 του άρθρου 59 του νόμου αυτού και του δεύτερου εδαφίου της παραγράφου 1 και του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 3 του άρθρου 17 του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ 178 Α') για τη διακοπή, αναστολή και διαγραφή κινητών αξιών, ο διαχειριστής αγοράς μπορεί να διακόψει ή να αναστείλει τη διαπραγμάτευση ή να διαγράψει χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο δεν πληροί πλέον τους κανόνες της οργανωμένης αγοράς, εκτός εάν το μέτρο αυτό ενδέχεται να βλάψει σημαντικά τα συμφέροντα των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Ο διαχειριστής αγοράς δημοσιοποιεί αμέσως την απόφασή του για τη διακοπή ή την αναστολή διαπραγμάτευσης ή τη διαγραφή χρηματοπιστωτικού μέσου και την κοινοποιεί ταυτόχρονα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερώνει τις αρμόδιες αρχές των άλλων κρατών - μελών.

[Αρχή Τροποποίησης] «2. Αν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφασίζει να ζητήσει την αναστολή διαπραγμάτευσης ή αποφασίζει τη διαγραφή χρηματοπιστωτικού μέσου, το οποίο αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, δημοσιοποιεί αμέσως την απόφαση της αυτή και ενημερώνει σχετικά την ΕΑΚΑΑ και τις Αρμόδιες Αρχές των άλλων

κρατών - μελών.» - ΑΝΤΙΚ. ΤΗΣ ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 46 ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡ. 6 ΤΟΥ ΑΡΘ. 113 ΤΟΥ Ν. 4099/12, ΦΕΚ-250 Α/20-12-12 [Τέλος Τροποποίησης]

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζητά την αναστολή διαπραγμάτευσης ή διαγράψει χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, εφόσον ενημερωθεί ότι η αρμόδια αρχή άλλου κράτους - μέλους έχει ζητήσει την αναστολή ή έχει αποφασίσει τη διαγραφή αυτού του χρηματοπιστωτικού μέσου από την οργανωμένη αγορά που υπάγεται στην εποπτεία της, εκτός αν η ενέργεια αυτή θα έβλαπτε σημαντικά τα συμφέροντα των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

II. Στο νόμο 3606/2007 (ΦΕΚ 195 Α/17-8-2007): «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» στο Κεφάλαιο «Η'» και στο Άρθρο 59 αναγράφεται ρητά:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Η' - ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΑΡΧΩΝ

Άρθρο 59

Αρμοδιότητες

1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της εφαρμογής του Πρώτου Μέρους. Προκειμένου περί της εποπτείας της εφαρμογής των άρθρων 12 έως 15, 19 και 29 από πιστωτικά ιδρύματα που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ή ασκούν επενδυτικές δραστηριότητες αρμόδια είναι η Τράπεζα της Ελλάδος.

2. Στο πλαίσιο της εποπτείας που ασκεί, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να διενεργεί γενικούς ή ειδικούς, επιτόπιους ή μη, ελέγχους στους εποπτευόμενους, σύμφωνα με το νόμο αυτόν, φορείς, ιδίως στις περιπτώσεις που υπάρχουν ενδείξεις παραβατικής συμπεριφοράς. Οι παραπάνω έλεγχοι είναι δειγματοληπτικοί.

3. Τα εντεταλμένα όργανα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή της Τράπεζας της Ελλάδος κατά περίπτωση μπορούν:

(α) να έχουν πρόσβαση σε οποιοδήποτε έγγραφο υπό οποιαδήποτε μορφή και να λαμβάνουν αντίγραφό του,

(β) να ζητούν πληροφορίες από οποιοδήποτε πρόσωπο και, εφόσον είναι απαραίτητο, να καλούν και να λαμβάνουν μαρτυρικές καταθέσεις από οποιοδήποτε πρόσωπο

εφαρμοζομένων των διατάξεων των παραγράφων 9 έως 13 του άρθρου 22 του ν. 3340/2005,

(γ) να έχουν πρόσβαση σε κάθε υπάρχουσα καταγραφή τηλεφωνικής συνδιάλεξης ή ανταλλαγής δεδομένων και να λαμβάνουν αντίγραφο αυτής.

4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί επιπροσθέτως:

(α) να απαιτεί τη διακοπή κάθε δραστηριότητας ή πρακτικής που είναι αντίθετη με το νόμο αυτόν ή τις αποφάσεις του που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότησή του,

(β) να απαγορεύει προσωρινά, για περίοδο που δεν μπορεί να υπερβαίνει τα πέντε (5) έτη, την άσκηση επαγγελματικής δραστηριότητας από φυσικά πρόσωπα που απασχολούνται με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή άλλως παρέχουν υπηρεσίες σε εποπτευόμενους φορείς,

(γ) να λαμβάνει πληροφορίες από τους ελεγκτές εποπτευόμενων φορέων που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας,

(δ) να ζητά την αναστολή της διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων,

(ε) να διαγράφει η ίδια, ή να ζητά τη διαγραφή χρηματοπιστωτικών μέσων από την οργανωμένη αγορά και να ζητά τη διακοπή της διαπραγμάτευσής τους από άλλους τόπους εκτέλεσης,

(στ) να αναθέτει εξακριβώσεις ή έρευνες σε ορκωτούς λογιστές και άλλους εμπειρογνώμονες,

(ζ) να διενεργεί ελέγχους σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 22 του ν. 3340/2005: (αα) σε εποπτευόμενους φορείς και (ββ) σε μη εποπτευόμενους φορείς ή πρόσωπα μόνο στο πλαίσιο εφαρμογής των διατάξεων του νόμου αυτού.

(Με το άρθρο 100 του Ν. 4209/13, ΦΕΚ-253 Α/21-11-13, ορίζεται ότι : “1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ορίζεται ως αρμόδια αρχή υπεύθυνη για την εκτέλεση των καθηκόντων που απορρέουν από τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθμ. 648/2012 όσον αφορά την άδεια λειτουργίας και την εποπτεία των κεντρικών αντισυμβαλλομένων με έδρα την Ελλάδα. Από την αδειοδότηση κεντρικού αντισυμβαλλόμενου με έδρα στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού, των κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενων κανονισμών και των εκτελεστικών κανονισμών για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων παύει να ισχύει κάθε αντίθετη διάταξη των άρθρων 72 έως 85 του ν. 3606/2007 (Α' 195). Τα εντεταλμένα όργανα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχουν τις εξουσίες που προβλέπονται στην παράγραφο 3 και στις περιπτώσεις α' έως γ', στ' και ζ' της παρ. 4 του άρθρου 59 του ν. 3606/2007.....” - βλ. Και επ. Διατάξεις άρθρου 100 ν. 4209/13).

5. Η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί να ελέγχει τα πιστωτικά ιδρύματα ως προς την εφαρμογή των διατάξεων του Μέρους αυτού ως προς τις οποίες έχει αρμοδιότητες εποπτείας. Στο πλαίσιο της εποπτείας αυτής, η Τράπεζα της Ελλάδος έχει τις εξουσίες ελέγχου που της παρέχει ο ν. 3601/2007.

6. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορεί να καθορίζονται τα στοιχεία που πρέπει να υποβάλλουν οι εποπτευόμενοι φορείς, ο χρόνος και τρόπος υποβολής τους, καθώς και κάθε άλλο τεχνικό θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια.

[Αρχή Τροποποίησης]«7. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εφαρμόζονται τα εκτελεστικά τεχνικά πρότυπα που καταρτίζει η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών και εγκρίνει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο πλαίσιο του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.» - ΠΡΟΣΘ. ΠΑΡ. 7 ΣΤΟ ΑΡΘΡΟ 59 ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡ. 10 ΤΟΥ ΑΡΘ. 113 ΤΟΥ Ν. 4099/12, ΦΕΚ-250 Α/20-12-12 [Τέλος Τροποποίησης]

**III. Στο νόμο 3371/2005: «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» όπως τροποποιήθηκε και ισχύει και συγκεκριμένα στο άρθρο 17:
«Αναστολή, διακοπή διαπραγμάτευσης και διαγραφή κινητών αξιών»
αναφέρεται ρητά:**

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 κήρυξή 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 απόφασή 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. [Αρχή Τροποποίησης]«Η ίδια πλειοψηφία απαιτείται και για τη λήψη απόφασης εταιρικού μετασχηματισμού (συγχώνευσης, διάσπασης ή μετατροπής), η οποία έχει ως αποτέλεσμα τη διαγραφή των μετοχών της εκδότριας εταιρίας από το χρηματιστήριο. [Αρχή Τροποποίησης]«Εάν, συνεπεία των εταιρικών μετασχηματισμών, οι μέτοχοι της απορροφώμενης, διασπώμενης ή μετατρεπόμενης εταιρίας λαμβάνουν εισηγμένες μετοχές σε οργανωμένη αγορά κράτους άλλου πλην της Ελλάδας, σύμφωνα με τους όρους των ανωτέρω μετασχηματισμών, το ποσοστό της απαιτούμενης πλειοψηφίας του πρώτου εδαφίου ορίζεται σε 90%. Τα προηγούμενα εδάφια της παρούσας παραγράφου δεν εφαρμόζονται εάν, συνεπεία εταιρικών μετασχηματισμών, οι μέτοχοι της απορροφώμενης, διασπώμενης ή μετατρεπόμενης εταιρίας λαμβάνουν μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα.» - ΑΝΤΙΚ. ΤΟΥ ΤΡΙΤΟΥ ΕΔΑΦΙΟΥ ΤΗΣ ΠΑΡ. 5 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 17 ΜΕ ΤΟ ΑΡΘ. 130 ΤΟΥ Ν. 4199/13, ΦΕΚ-216 Α/11-10-13 .» - ΠΡΟΣΘ.ΔΕΥΤΕΡΟΥ ΚΑΙ ΤΡΙΤΟΥ ΕΔΑΦΙΟΥ ΣΤΟ ΠΡΩΤΟ ΕΔΑΦΙΟ ΤΗΣ ΠΑΡ. 5 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 17 ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡ. 1 ΤΟΥ ΑΡΘ. 3 ΤΟΥ Ν. 4141/13, ΦΕΚ-81 Α/5-4-13 .
6. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί με απόφασή της να θέτει ειδικούς όρους στην εκδότρια ή και σε μετόχους της για λόγους προστασίας των μετόχων της εκδότριας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

Εταιρίες που έπαυσαν να τελούν υπό διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 2006 έως το 2016

Έτος 2006

Το έτος 2006 χαρακτηρίστηκε από σημαντική άνοδο των χρηματιστηριακών δεικτών και της επενδυτικής δραστηριότητας στις περισσότερες διεθνείς κεφαλαιαγορές. Στην Ελλάδα, η άνοδος των χρηματιστηριακών δεικτών και της συναλλακτικής δραστηριότητας στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών ήταν σημαντική και ο Γενικός Δείκτης Τιμών του χρηματιστηρίου σημείωσε ετήσια άνοδο 19,9%. Οι εξελίξεις αυτές ήταν το αποτέλεσμα της αυξημένης ρευστότητας και της έντονης δραστηριότητας συγχωνεύσεων και εξαγορών μεταξύ εταιριών στις διεθνείς αγορές.

Το 2006 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενίσχυσε το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας και τις υποδομές ελέγχου και εποπτείας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς με νομοθετικές πρωτοβουλίες και κανονιστικές αποφάσεις της. Στο πλαίσιο αυτό, ενισχύθηκαν η προστασία των επενδυτών, η αποτελεσματικότητα και ρευστότητα της αγοράς, η λειτουργία των εποπτευόμενων εταιριών, ο εκσυγχρονισμός του πλαισίου εισαγωγής και εποπτείας εταιριών στο χρηματιστήριο και η λειτουργία των συστημάτων εκκαθάρισης και ασφάλισης συναλλαγών.

Ιδιαίτερα σημαντική πρωτοβουλία το 2006 ήταν η διεύρυνση της δυνατότητας πραγματοποίησης εταιρικών αναδιαρθρώσεων στην ελληνική αγορά με την ενσωμάτωση της κοινοτικής Οδηγίας 2004/25/EK για τις δημόσιες προτάσεις στο ελληνικό δίκαιο με το ν. 3461/2006. Ο νόμος ορίζει τους όρους και τις προϋποθέσεις υποβολής δημόσιας πρότασης αγοράς κινητών αξιών στην κεφαλαιαγορά, ορίζει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία τήρησης των διατάξεων του νόμου και διευθετεί ζητήματα εποπτικής αρμοδιότητας που προκύπτουν από διασυνοριακές συναλλαγές.

Ο νόμος ορίζει ότι ο κάτοχος δικαιωμάτων ψήφου εισηγμένης εταιρίας σε ποσοστό 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας οφείλει εντός είκοσι (20) ημερών από την απόκτησή τους να υποβάλλει δημόσια πρόταση για την εξαγορά του συνόλου (100%) των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας. Το αντάλλαγμα για την αγορά μπορεί να δίδεται σε μετρητά ή κινητές αξίες ή με συνδυασμό τους και πρέπει να μην αποκλίνει από προκαθορισμένα όρια που συσχετίζονται με την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της κινητής αξίας της υπό εξαγορά εταιρίας. Προκειμένου να

υλοποιηθεί η δημόσια πρόταση, απαιτείται η σύνταξη και έγκριση κατάλληλου πληροφοριακού δελτίου και η έγκαιρη δημοσιοποίησή του. Ο νόμος επίσης ορίζει υποχρεώσεις του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας, επιτρέπει την έκφραση γνώμης του συμβουλίου αλλά επιβάλλει περιορισμούς στις δυνατότητες άσκησης αμυντικών μέτρων. Οι όροι και προϋποθέσεις αποδοχής, ανάκλησης και υποβολής ανταγωνιστικής δημόσιας πρότασης ορίζονται επίσης στο νόμο αυτόν.

Επίσης το 2006 προχώρησαν οι εργασίες της νομοπαρασκευαστικής επιτροπής για την ενσωμάτωση των διατάξεων της ευρωπαϊκής οδηγίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων 2004/39/EK (MiFID) στο ελληνικό δίκαιο. Η MiFID αποτελεί την πλέον πρόσφατη μιας σειράς νομοθετικών αλλαγών που έχουν εισαχθεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο πλαίσιο εφαρμογής του Financial Services Action Plan (FSAP).

Τα κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχουν δεσμευτεί στη δημιουργία μιας αποτελεσματικότερης και ολοκληρωμένης ευρωπαϊκής αγοράς χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Εκτιμάται ότι οι θεμελιώδεις στόχοι μιας ενιαίας ευρωπαϊκής κεφαλαιαγοράς θα ωφελήσουν τους επενδυτές και τις εταιρίες παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών στην Ευρώπη.

Η MiFID αναμένεται να συμβάλλει ουσιαστικά στην επίτευξη των στόχων αυτών καθώς οι διατάξεις της θα παρέχουν τη δυνατότητα στους ευρωπαίους επενδυτές να έχουν πρόσβαση σε ένα ευρύτερο φάσμα χρηματοπιστωτικών προϊόντων και υπηρεσιών χαμηλού κόστους, θα παρέχουν τη δυνατότητα στις ευρωπαϊκές εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών να έχουν πρόσβαση στις αγορές άλλων κρατών-μελών εντός ενός κοινού θεσμικού πλαισίου και να πραγματοποιούν διασυνοριακές συναλλαγές με αποτελεσματικό τρόπο σε ένα ανταγωνιστικό πεδίο επιχειρηματικής δραστηριότητας, θα στοχεύουν στη μείωση του κόστους διασυνοριακών συναλλαγών εντός της Ευρώπης και στη βελτίωση της δυνατότητας πρόσβασης του κεφαλαίου και ενίσχυση της ανακατανομής κεφαλαίου σε όλη την επικράτεια της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η προστασία του επενδυτικού κοινού ενισχύθηκε αποφασιστικά με την αναθεώρηση της ρύθμισης και εποπτείας των εταιριών επενδυτικής διαμεσολάβησης, τη βελτίωση των προϋποθέσεων και της διαδικασίας δημόσιας προσφοράς μετοχών, την επέκταση της υποχρέωσης επαγγελματικής πιστοποίησης στα στελέχη όλων των εποπτευομένων εταιριών και τη θέσπιση προϋποθέσεων άσκησης του δικαιώματος εξόδου με το πέρας δημόσιας πρότασης.

Η διαφάνεια στην αγορά ενισχύθηκε αποφασιστικά με την εξειδίκευση των πληροφοριών που περιέχουν οι οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών, την αναθεώρηση του καθεστώτος σύναψης δανείων από τις εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και τη θέσπιση μέτρων ενάντια στη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες.

Η εύρυθμη και ομαλή λειτουργία της αγοράς ενισχύθηκε αποφασιστικά με τη βελτίωση των διαδικασιών παροχής πιστώσεων και εξόφλησης του τιμήματος των συναλλαγών, την αναθεώρηση του καθεστώτος εκποίησης μετοχών υπό τη μορφή κλασματικών υπολοίπων από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εταιρίας και ενσώματων ονομαστικών μετοχών. Σημαντική εξέλιξη το 2006 αποτέλεσε η απελευθέρωση του καθεστώτος διενέργειας ανοιχτών πωλήσεων με κύριους άξονες την κατάργηση του κανόνα «up-tick» και τη σημαντική χαλάρωση της υποχρέωσης προδανεισμού των αξιών που πωλούνται ανοιχτά.

(Πιλάβιος Αλέξιος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2007)

Παρακολούθηση και Εποπτεία Συμπεριφοράς Εισηγμένων Εταιρειών το 2006

Στο πλαίσιο εξέτασης των εταιριών, των οποίων οι μετοχές βρίσκονται σε αναστολή διαπραγμάτευσης για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι μηνών, για το ενδεχόμενο διαγραφής τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 17 παρ. 3 του ν. 3371/14.7.2005, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε τα στοιχεία 39 εταιριών. Από την παραπάνω εξέταση και μετά την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά το έτος 2006 αποφάσισε την διαγραφή των μετοχών είκοσι εννέα (29) εταιριών (βλ. Πίνακα 1) και τη παύση της διαδικασίας διαγραφής των μετοχών μίας (1) εταιρίας, καθώς δεν συνέτρεχαν πλέον οι σχετικοί λόγοι και τη συνέχιση της διαδικασίας για τις υπόλοιπες εννέα (9) εταιρίες.

Πίνακας 1: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών το 2006

Αγορές	Κανονική Διαπρ/ση	Διαπρ/ση υπό Επιτήρηση	Σύνολο υπό Διαπραγμ/ση	Υπό Αναστολή	Υπό Εισαγωγή	Σύνολο Εταιριών
Μεγάλης Κεφαλ/σης	83					
Μεσαίας & Μικρής Κεφαλ/σης	172					
Ειδικών Χαρακτηριστικών	22					
Σύνολο	277	24	301	16	1	318

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2007, σ. 154)

Πίνακας 2: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές έπαυσαν να τελούν υπό διαπραγμάτευση το 2006

A/A	Εταιρία	Αγορά	Ημερ/νία παύσης
1	ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ	Ειδικών Χρημ/κων Χαρακτηριστικών	3.4.2006
2	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε	Ειδικών Χρημ/κων Χαρακτηριστικών	3.7.2006
3	ΕΘΝΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΕ	Μεγάλης Κεφαλ/σης	3.4.2006
4	CHIRITA INTERNATIONAL ΑΕ	Μεγάλης Κεφαλ/σης	1.9.2006
5	GOODY'S ΑΕ	Μεγάλης Κεφαλ/σης	1.9.2006
6	ARROW ΑΕΕΧ	Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	2.1.2006
7	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	2.1.2006
8	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	2.1.2006
9	INTRAMET ΑΕ	Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	2.1.2006
10	NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	3.7.2006
11	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΑΕ	Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	1.9.2006
12	ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ.	Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	5.12.2006
13	Δ.Α.Ν.Ε. SEA LINE ΑΝΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
14	CONNECTION ΑΕΒΕΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
15	DATAMEDIA ΑΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
16	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕΤΚ&Μ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
17	ΑΒΕΤΤΕ ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΔΕΛΦΟΙ ΜΙΧ. ΤΡΑΥΛΟΥ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
18	Ο. ΔΑΡΙΓΚ & ΣΙΑ ΑΒΝΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
19	ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
20	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
21	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	Υπό Αναστολή	2.2.2006
22	DOMUS Α.Ε.Ε.Χ.	Υπό Αναστολή	2.2.2006
23	COSMOS ΑΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006

A/A	Εταιρία	Αγορά	Ημερ/νία παύσης
24	GLOBE ΑΕ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
25	ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ ΑΟΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
26	ΞΙΦΙΑΣ ΑΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
27	ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	Υπό Αναστολή	2.2.2006
28	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΑΕ	Υπό Αναστολή	18.5.2006
29	STABILTON ΑΕ	Υπό Αναστολή	18.5.2006
30	ΑΛΦΑ ΜΠΕΤΟΝ ΑΒΕΤΕ	Υπό Αναστολή	18.5.2006
31	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ	Υπό Αναστολή	18.5.2006
32	ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	Υπό Αναστολή	1.6.2006
33	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ENERGY Α.Β.Ε.Ε	Υπό Αναστολή	5.10.2006
34	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	Υπό Αναστολή	5.10.2006
35	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	Υπό Αναστολή	5.10.2006
36	ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	Υπό Αναστολή	5.10.2006
37	SEAFARM ΙΟΝΙΑΝ ΑΕ	Υπό Αναστολή	5.10.2006
38	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΑΕ	Υπό Αναστολή	5.10.2006
39	INTERSAT ΑΕ	Υπό Αναστολή	5.10.2006
40	ΜΠΑΛΛΑΦΑΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ Ε.Σ.&Ε ΑΕ	Υπό Αναστολή	5.10.2006
41	SEX FORM ΑΕ	Υπό Αναστολή	27.11.2006

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2007, σ. 154)

Πίνακας 3:Εταιρίες υπό αναστολή το 2006

A/A	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΥΠΟ ΑΝΑΣΤΟΛΗ	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό αναστολή
1	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ ΑΒΕΕΔΕ&Σ	4.3.2005
2	ΡΑΔΙΟ Α.ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΕΑΕ	11.7.2005
3	ΕΛΕΡΦΑΝΤ ΑΕΕ	11.7.2005
4	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ-ΑΤΕ	11.7.2005
5	ΑΕΒΕ ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΚΟΡ-ΦΙΛ	11.7.2005
6	ΙΝΦΟΡΜΑΤΙΚΗΣ Η.Υ ΑΕΒΕ	1.12.2005
7	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ ΑΕΒΕ	20.12.2005
8	Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ ΑΒΕΕ	9.1.2006
9	ΡΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ	13.1.2006

10	ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	17.2.2006
11	ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ	19.4.2006
12	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΑΙ ΙΝΕΣ ΑΕ	1.9.2006
13	ΕΤΜΑ ΑΕ	1.9.2006
14	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	8.11.2006
15	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ ΑΕ	13.12.2006
16	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	13.12.2006

Πίνακας 4: Εταιρίες υπό επιτήρησή το 2006

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ	23.9.1999
2	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕΕ	23.9.1999
3	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΕ - ΔΕ'LONGHI	7.3.2003
4	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΒΕΤΕ	7.3.2003
5	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ	7.3.2003
6	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	7.3.2003
7	ΕΡΓΑΣ ΑΤΕ	6.2.2004
8	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ ΑΕ	18.2.2005
9	FANCO ΑΕ	4.3.2005
10	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	4.3.2005
11	ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ	4.3.2005
12	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	4.4.2006
13	ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	4.4.2006
14	SINGULARLOGIC ΑΕ	4.4.2006
15	HITECH SNT	4.4.2006
16	MULTIRAMA ΑΕΒΕ	4.4.2006
17	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	4.4.2006
18	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	4.4.2006
19	ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	4.4.2006
20	ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ ΑΕ	4.4.2006
21	Α.Γ.ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	3.8.2006

22	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	5.10.2006
23	ΓΕΝΕΡ ΑΓΕΚ&ΕΕ	16.10.2006
24	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	16.10.2006

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2007, σ. 154)

Νομοθετικές και Κανονιστικές Πρωτοβουλίες

Ρυθμίσεις που αποσκοπούν στη διευκόλυνση χρήσης μηχανισμών διαγραφής εταιριών από το χρηματιστήριο

Σημαντική εξέλιξη το 2006 απετέλεσε η ενσωμάτωση στο ελληνικό δίκαιο της κοινοτικής οδηγίας 2005/25/ΕΚ για τις δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών με το ν. 3461/2006. Οι διατάξεις του νέου νόμου αντικατέστησαν την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/258/5.12.2002, εκσυγχρονίζοντας περαιτέρω το πλαίσιο διενέργειας δημοσίων προτάσεων για την απόκτηση εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών, με βασικό στόχο την προστασία των μικρομετόχων.

Αναγκαίο μέτρο προστασίας των μικρομετόχων μετά την αλλαγή εταιρικού ελέγχου είναι η **επιβολή της υποχρέωσης επί των φυσικών και νομικών προσώπων που αποκτούν τον έλεγχο μίας εταιρίας πέραν ορισμένου ποσοστού δικαιωμάτων ψήφου να απευθύνουν δημόσια προσφορά σε όλους τους κατόχους τίτλων της εν λόγω εταιρίας για την εξαγορά του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου τους σε δίκαιη τιμή, δηλαδή στην τιμή στην οποία πούλησε ο μεγαλομέτοχος της δικές του μετοχές.**

Ο νέος νόμος ορίζει σε ρεαλιστική πανευρωπαϊκή βάση το συγκεκριμένο ποσοστό κατοχής δικαιωμάτων ψήφου, πάνω από το οποίο κάποιος θεωρείται ότι ελέγχει μία εταιρία και κατ'επέκταση υποχρεούται να υποβάλει δημόσια πρόταση. Το ποσοστό αυτό ορίζεται από το νόμο ως το 1/3 (33,33%) των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρίας. Παράλληλα το χρονικό διάστημα άσκησης της υποχρέωσης αυτής μειώθηκε σε 20 ημέρες.

Ο νόμος προέβλεψε επίσης ότι υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης υπέχει και κάθε πρόσωπο το οποίο, ενώ δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 50% των δικαιωμάτων ψήφου, έχει πρόθεση ενίσχυσης του ελέγχου που ήδη ασκεί. Συγκεκριμένα, πρόκειται για πρόσωπο που ήδη κατέχει το 1/3 των δικαιωμάτων ψήφου και το οποίο αποκτά μέσα σε δώδεκα μήνες επιπλέον μετοχές σε ποσοστό που ξεπερνά το 3% του μετοχικού κεφαλαίου. Η υποχρέωση αυτή εισήχθη για πρώτη φορά στο ελληνικό δίκαιο και ακολούθησε τα ισχύοντα σε άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το νέο πλαίσιο διενέργειας δημοσίων προτάσεων για την απόκτηση εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών τηρώντας την αρχή της ισότητας μετόχων, όχι μόνο διευρύνει τις περιπτώσεις υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, αλλά περιόρισε επίσης τις εξαιρέσεις από την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης.

Επίσης, προκειμένου να διευκολύνει τη διαδικασία εταιρικών αναδιαρθρώσεων, το νέο πλαίσιο έδωσε το δικαίωμα σε έναν προσφέροντα ο οποίος έχει αποκτήσει, ύστερα από

επιτυχή δημόσια πρόταση, ορισμένο ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρίας, να υποχρεώνει τους κατόχους των υπολοίπων δικαιωμάτων ψήφου να του πουλήσουν τους τίτλους τους (squeeze out right). Ομοίως, ύστερα από επιτυχή δημόσια πρόταση με αντίστοιχους όρους, το νέο πλαίσιο έδωσε το δικαίωμα στους κατόχους των υπολοίπων δικαιωμάτων ψήφου να απαιτήσουν από τον προτείνοντα να αγοράσει τους τίτλους τους σε εύλογη τιμή (sell out right).

Οι ρυθμίσεις αυτές αποσκοπούν κυρίως στη διευκόλυνση χρήσης μηχανισμών διαγραφής εταιριών από το χρηματιστήριο και στην ελαχιστοποίηση του κόστους παραμονής μετόχων μειοψηφίας σε μια εταιρία. Σε γενικές γραμμές το νέο πλαίσιο για τις δημόσιες προτάσεις στοχεύει στην εναρμόνιση σε κοινοτική κλίμακα και διασφάλιση της διαδικασίας απόκτησης εταιρικού ελέγχου σε συνθήκες διαφάνειας και αξιοπιστίας.

Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά

Το 2006 οι εταιρικές αναδιαρθρώσεις στην ελληνική αγορά ήταν σχετικά περιορισμένες μεταξύ εισηγμένων εταιριών ενώ ήταν αυξημένες μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών. Οι συγχωνευθείσες με απορρόφηση εισηγμένες εταιρίες ήταν 9 το 2006, έναντι 9 εταιριών το 2005 και 4 εταιριών το 2004. Από τις 9 εισηγμένες εταιρίες που ολοκλήρωσαν τις σχετικές διαδικασίες συγχώνευσης το 2006, μία ανήκε στον κλάδο Κατασκευών, δύο στον κλάδο Τροφίμων, δύο στον κλάδο Επενδύσεων, μία στον κλάδο Εστίασης, μία στον κλάδο Μη Σιδηρούχων Μετάλλων, μία στον κλάδο Ρουχισμού και Αξεσουάρ και μία στον κλάδο Υποστηρικτικών Υπηρεσιών προς Επιχειρήσεις.

Το 2006 η δραστηριότητα συγχωνεύσεων μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών παρέμεινε υψηλή. Το έτος αυτό 23 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 32 μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες, ενώ το 2005 26 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν 38 μη εισηγμένες. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες το 2006, μία ανήκε στον κλάδο Κατασκευών, μία στον κλάδο Τραπεζών, μία στον κλάδο Επενδύσεων, μία στον κλάδο Μη Σιδηρούχων Μετάλλων, μία στον κλάδο Τροφίμων, μία στον κλάδο Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας και μία στον κλάδο Ρουχισμού και Αξεσουάρ.

Το 2006 σημειώθηκαν 3 αποσχίσεις και εισφορές κλάδου από εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες προς 3 μη εισηγμένες εταιρίες. Αυτές αφορούσαν μία εισηγμένη εταιρία του κλάδου Εστίασης, μία εταιρία του κλάδου Εξειδικευμένου Λιανικού Εμπορίου και μία εταιρία του κλάδου Μη Σιδηρούχα Μέταλλα.

Συγχωνεύσεις εταιριών το 2006

Πίνακας 5: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2006

Α/Α	ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ
1	ΑΕΓΕΚ ΑΕ	Κατασκευές	ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ	Κατασκευές
2	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	Τράπεζες	ΕΘΝΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΕ	Υποστηρικτικές Υπηρεσίες
3	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Εταιρείες Επενδύσεων	NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Εταιρείες Επενδύσεων
4	ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	Μη Σιδηρούχα Μέταλλα	FITCO ΑΕ	Μη Σιδηρούχα Μέταλλα
5	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	Τρόφιμα	CHIPITA INTERNATIONAL ΑΕ	Τρόφιμα Εστίαση
			GOODY'S ΑΕ	
			ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΑΕ	Τρόφιμα
6	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕ	Διαχείριση Ακίν. Περιουσ.	ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ.	Επενδύσεων
7	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ ΑΕ	Ρουχισμός και Αξεσουάρ	FANCO ΑΕ	Ρουχισμός και Αξεσουάρ

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2007, σ. 62)

Έτος 2007

Το έτος 2007 η άνοδος των χρηματιστηριακών δεικτών και της συναλλακτικής δραστηριότητας στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών ήταν, παρά τη διεθνή αναταραχή, σημαντική και ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σημείωσε για άλλο ένα έτος άνοδο κατά 17.9%. Η άνοδος αυτή ήταν το αποτέλεσμα των αυξημένων εγχώριων τοποθετήσεων αλλοδαπών επενδυτών και της έντονης δραστηριότητας εταιρικών αναδιαρθρώσεων στην ελληνική αγορά.

Κατ' εξουσιοδότηση του ν. 3606/2007 εκδόθηκαν εννέα κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής, οι οποίες ενσωματώνουν τα εκτελεστικά μέτρα της οδηγίας MiFID και ορίζουν τους κανόνες συμπεριφοράς Α.Ε.Π.Ε.Υ., τις ελάχιστες οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των Α.Ε.Π.Ε.Υ., την αξιολόγηση μετοχών με ειδική συμμετοχή, τα κριτήρια καταλληλότητας των προσώπων που διευθύνουν τις δραστηριότητες Α.Ε.Π.Ε.Υ., Α.Ε.Ε.Δ., Α.Ε.Δ.Α.Κ., Α.Ε.Ε.Χ. και Α.Ε.Ε.Α.Π., την εγγραφή συνδεδεμένων αντιπροσώπων σε μητρώο, τις εξαιρέσεις από τις υποχρεώσεις συναλλακτικής διαφάνειας, τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης συναλλαγών και καταχώρησης στοιχείων, τις προϋποθέσεις χορήγησης άδειας λειτουργίας οργανωμένης αγοράς και τις υποχρέωσης τήρησης βιβλίων και στοιχείων Α.Ε.Ε.Δ.

Επίσης, το 2007 ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο με το ν. 3601/2007 η Οδηγία 2004/109/Ε.Κ. σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά. Με τον νόμο αυτό εκσυγχρονίστηκαν και συγκεντρώθηκαν σε ένα ενιαίο κείμενο οι διαρκείς και περιοδικές υποχρεώσεις για την πληροφόρηση των επενδυτών που αφορούν αφενός τις εταιρείες των οποίων οι μετοχές ή άλλες κινητές αξίες έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά χρηματιστηριακού και αφετέρου τους μετόχους των εταιρειών αυτών, καθιστώντας ουσιαστικότερη και πιο επίκαιρη την πληροφόρηση που οφείλουν να δημοσιοποιούν οι εκδότριες και οι μέτοχοί τους.

Ειδικότερα ο ν. 3601/2007 εισάγει ρυθμίσεις που αφορούν στην έγκαιρη δημοσιοποίηση ακριβών και περιεκτικών πληροφοριών σχετικά με τους εκδότες αξιών για τους οποίους η Ελλάδα είναι το κράτος καταγωγής. Στο πλαίσιο αυτό ρυθμίζονται οι υποχρεώσεις παροχής πληροφόρησης σχετικά με τα οικονομικά στοιχεία, της εξέλιξη και τις επιδοτήσεις του εκδότη μετά την λήξη κάθε οικονομικής χρήσης καθώς και μετά το πρώτο εξάμηνο κάθε χρήσης. Επίσης, στον ν. 3601/2007 προβλέπονται υποχρεώσεις ενημέρωσης για τις μεταβολές που επέρχονται σε σημαντικές συμμετοχές στο κεφάλαιο εκδοτών, αποβλέποντας στην πλησιέστερη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού και την συνολική διαφάνεια της αγοράς αναφορικά με τις σημαντικές κινήσεις κεφαλαίων.

Σημαντική τέλος καινοτομία κατά το 2007 υπήρξε η θεσμοθέτηση κανονιστικού πλαισίου λειτουργίας των διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων – Δ.Α.Κ. (Exchange Traded Funds). Το συνολικό θεσμικό πλαίσιο περιλαμβάνει την ρύθμιση των διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, του τρόπου εισφοράς κινητών αξιών για την απόκτηση μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου, του τρόπου αναπαραγωγής χρηματιστηριακού δείκτη από αμοιβαία κεφάλαια που αναπαράγουν τη σύνθεση του χρηματιστηριακού δείκτη FTSE – ASE 20.

(Πιλάβιος Αλέξιος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2008)

Εποπτεία ελληνικής κεφαλαιαγοράς

Κατά το 2007 βασική προτεραιότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποτέλεσε η εποπτεία της τήρησης των υποχρεώσεων διαφάνειας των εισηγμένων εταιριών. Συνεχίστηκε ο έλεγχος δημοσίευσης πρόσθετων πληροφοριών στις δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών, με στόχο την πλήρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για την εξέλιξη της διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρίες. Προχώρησε επίσης ο έλεγχος δημοσίευσης πληροφοριών σε περιπτώσεις αύξησης μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών και τήρησης των περιορισμών στο μέγεθος της αύξησης και ειδικότερα της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με τις αποφάσεις της γενικής συνέλευσης των μετοχών.

Σημαντικό τμήμα της εποπτικής δραστηριότητας της Επιτροπής απετέλεσε η εφαρμογή του ν. 3340/2005 για την προστασία της αγοράς από πράξεις κατάχρησης αγοράς, και αφορά στις γνωστοποιήσεις συναλλαγών των στελεχών εισηγμένων εταιριών που είναι κάτοχοι εμπιστευτικών πληροφοριών αλλά και στις γνωστοποιήσεις των σημαντικών εταιρικών γεγονότων. Ως αποτέλεσμα του νέου πλαισίου για την κατάχρηση αγοράς, η παραπάνω απόφαση αναθεωρήθηκε με στόχο την ενίσχυση της αποτελεσματικότητάς της.

Επιπλέον, η εποπτεία της εφαρμογής των διατάξεων του νόμου 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης που αφορούν στην σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου, στον εσωτερικό έλεγχο και οργάνωση των εταιριών και στην διάθεση των αντληθέντων από την αγορά κεφαλαίων προχώρησε και έδειξε ότι η συμμόρφωση των εταιριών είναι ικανοποιητική.

Επίσης, συνεχίστηκε σταθερά η παρακολούθηση δημοσιευμάτων που αφορούν σε μετοχές και εισηγμένες εταιρίες, όπως και η ζήτηση διευκρινήσεων από τις εταιρίες και δημοσίευσή τους στο ημερήσιο δελτίο του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Συνεχίστηκε η εξαμηνιαία παρακολούθηση και έλεγχος των χρήσεων κεφαλαίου που αντλούνται από δημόσιες εγγραφές (με στοιχεία που δόθηκαν στην δημοσιότητα), η τριμηνιαία παρακολούθηση λογιστικών καταστάσεων εισηγμένων εταιριών και η ημερήσια παρακολούθηση συναλλαγών σε 'πραγματικό χρόνο'. Επίσης κατά το 2007 έλαβε χώρα για πρώτη φορά, κατ' επιταγή του νέου θεσμικού πλαισίου για τη κατάχρηση αγοράς, η παρακολούθηση των γραπτών εκθέσεων των αναλυτών για μετοχές εταιριών που είναι εισηγμένες σε ελληνικές οργανωμένες αγορές ή έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα, και την αγορά.

Κατά το 2007 το ελεγκτικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επεκτάθηκε, αποδίδοντας σημαντικά οφέλη για την ελληνική κεφαλαιαγορά. Οι έλεγχοι που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2007 στράφηκαν προς όλους τους φορείς της κεφαλαιαγοράς. Πραγματοποιήθηκαν δεκάδες έλεγχοι εποπτευόμενων εταιριών χρηματιστηριακής διαμεσολάβησης και εισηγμένων εταιριών. Ελέγχθηκαν επίσης δεκάδες περιπτώσεων γνωστοποιήσεων στοιχείων από μεγάλους μετόχους. Αναλύθηκαν τα στοιχεία πολλών συναλλαγών για τις οποίες υπήρχαν ενδείξεις κατάχρησης συμπεριφοράς.

Οι μεγάλες θεσμικές και εποπτικές πρωτοβουλίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρείχαν προστασία στην αγορά και στους επενδυτές σε ένα περιβάλλον αυξανόμενα θετικό για την κεφαλαιαγορά. Τα λειτουργικά και εποπτικά συστήματα της αγοράς αντεπεξήλθαν αποτελεσματικά στις ανάγκες αυξημένης συναλλακτικής δραστηριότητας της αγοράς κατά το 2007.

Πίνακας 6: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2007

Αγορές	Κανονική Διαπρ/ση	Διαπρ/ση υπό Επιτήρηση	Σύνολο υπό Διαπραγμ/ση	Υπό Αναστολή	Υπό Εισαγωγή	Σύνολο Εταιριών
Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης	87					
Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	166					
Ειδικών Χρηματιστ. Χαρακτη/κών	21					
Σύνολο	274	19	293	10	1	304

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2008, σ. 152)

Πίνακας 7: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές έπαυσαν να τελούν υπό διαπραγμάτευση, 2007

A/A	Εταιρίες	Ημερομηνία	Αγορά
1	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	06.03.2007	Υπό επιτήρηση
2	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε.	06.03.2007	Ειδικών Χρηματ. Χαρ/κών
3	ΡΑΔΙΟ Α. ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε.	14.03.2007	Μεγάλης Κεφ/σης
4	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. - Α.Τ.Ε.	14.03.2007	Μεγάλης Κεφ/σης
5	ELEPHANT Α.Ε.Ε.	09.05.2007	Μεγάλης Κεφ/σης
6	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	11.05.2007	Μεγάλης Κεφ/σης
7	ALPHA LEASING Α.Ε.Χ.Μ.	21.05.2007	Ειδικών Χρηματ. Χαρ/κών
8	ΝΟΤΟΣ COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	09.08.2007	Μεγάλης Κεφ/σης
9	Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ Α.Ε.Β.Ε.	15.11.2007	Υπό αναστολή
10	ΙΝΦΟΡΜΑΤΙΚΣ Η/Υ/ Α.Ε.Β.Ε.	15.11.2007	Υπό αναστολή
11	ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	15.11.2007	Υπό αναστολή

Πίνακας 8: Εταιρίες υπό αναστολή, 2007

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΥΠΟ ΑΝΑΣΤΟΛΗ	Ημερομηνία
1	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	20.12.2005
2	ΑΛΥΣΙΣΑ Α.Β.Ε.Ε.	19.04.2006
3	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΑΙ ΙΝΕΣ Α.Ε.	01.09.2006
4	ΕΤΜΑ Α.Ε.	01.09.2006
5	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	08.11.2006
6	ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.	26.02.2007
7	ΓΕΝΕΡ Α.Γ.Ε.Κ. & Ε.Ε.	19.03.2007
8	ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	30.03.2007
9	UNISYSTEMS Α.Ε.Ε.	12.11.2007
10	ΕΘΝΙΚΗ Ε.Ε.Γ.Α.	21.12.2007

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2008, σ. 152)

Πίνακας 9: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2007

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ	Ημερομηνία
1	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.	23.09.1999
2	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	23.09.1999
3	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	07.03.2003
4	ΡΛΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	07.03.2003
5	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	18.02.2005
6	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ Α.Ε.	04.03.2005
7	ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	04.04.2006
8	ΕΛΒΙΕΜΕΚ Α.Ε.	04.04.2006
9	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.	04.04.006
10	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦ. & ΕΠΕΝΔ.	04.04.2006
11	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	04.04.2006
12	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡ. Α.Ε.	04.04.2006
13	VIVERE ENTERTAINMENT	05.10.2006
14	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	16.10.2006

15	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ ΑΒΕΕΔΕ&Σ	02.04.2007
16	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	08.06.2007
17	ΡC ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΥΠΟΛ Α.Ε.	25.07.2007
18	Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	3.8.06 - 2.10.2007
19	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ Α.Ε.	09.11.2007

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2008, σ. 152)

Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά

Το 2007 οι εταιρικές αναδιρθρώσεις στην ελληνική αγορά ήταν σχετικά περιορισμένες μεταξύ εισηγμένων εταιριών ενώ ήταν αυξημένες μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών. Κατά το έτος αυτό πραγματοποιήθηκαν συνολικά 31 πράξεις εταιρικής αναδιάρθρωσης. Οι πράξεις αυτές περιλαμβάνουν 4 συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών, στους κλάδους του ρουχισμού, φαρμακευτικών προϊόντων, μη σιδηρούχων μετάλλων και κατασκευών, 24 απορροφήσεις μη εισηγμένων εταιριών από εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρίες, 2 απορροφήσεις εισηγμένων εταιριών από μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρίες και 1 διάσπαση κλάδου εισηγμένης στο χρηματιστήριο εταιρίας.

Συγχωνεύσεις εταιριών έτους 2007

Πίνακας 10: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών

Α/Α	ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ
1	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦ/ΡΓΙΑ Α.Ε.	Ρουχισμός και Αξεσουάρ	FANCO Α.Ε.	Ρουχισμός και Αξεσουάρ
2	VETERIN Α.Β.Ε.Ε.	Φαρμακευτικά Προϊόντα	ΛΑΜΔΑ ΝΤΙΤΕΡΤΖΕΝΤ Α.Β.Ε.Ε.	Βασικά Χημικά
			ΕΒΙΚ Α.Ε.	
			ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ	
3	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	Μη Σιδηρούχα Μέταλλα	ΒΕΑΕ ΔΕΛΤΑ ΜΗΧ/ΚΟΣ ΕΞΟΠ/ΜΟΣ ΟΛΟΚΛ/ΝΑ ΕΡΓΑ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	Αλουμίνιο
4	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ	Κατασκευές	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	Κατασκευές

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2008, σ. 68)

Έτος 2008

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2008 ήταν το δεύτερο έτος πλήρους εφαρμογής του ν. 3461/2006 για τις δημόσιες προτάσεις. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με βάση την εμπειρία οκτώ ετών, πέραν του ότι συμβάλλει ουσιαστικά στη βελτίωση του θεσμικού πλαισίου, έχει παράλληλα επιταχύνει τις διαδικασίες που σχετίζονται με την εποπτική της λειτουργία, διασφαλίζοντας την πληρότητα και επάρκεια ουσιαστικών πληροφοριών στο προβλεπόμενο από τον ως άνω νόμο πληροφοριακό δελτίο των εταιριών που εγκρίνει, προκειμένου οι μέτοχοι της υπό εξαγορά εταιρίας να μπορούν να εκτιμούν αποτελεσματικά την οικονομική κατάσταση, τις προοπτικές της, καθώς και τους επιχειρηματικούς στόχους και τα στρατηγικά σχέδια του προτεινόντος για αυτή.

Το 2008 υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εννέα (9) δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ο αριθμός των περιπτώσεων υστερεί σημαντικά έναντι αυτού του 2007 λόγω της ευρύτερης αβεβαιότητας που κυριάρχησε στην διεθνή αγορά κατά το 2008 σε συνδυασμό με τον δραματικό περιορισμό της μοχλευμένης ρευστότητας για τη χρηματοδότηση τέτοιων επιχειρηματικών κινήσεων. Ανεξάρτητα από τη μείωση του αριθμού περιπτώσεων, η εποπτική διαδικασία συνεχίστηκε με εντατικούς ρυθμούς και στο πλαίσιο αυτό, διαπιστώθηκαν περιπτώσεις παραβατικής συμπεριφοράς σε σχέση με τις διατάξεις του ν. 3461/2006 και επομένως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε σε δύο περιπτώσεις, κυρώσεις συνολικού ύψους 350.000 ευρώ.

Το 2008 υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε (4) αιτήματα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτεινόντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας.

Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2008 υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (α) Αίτημα της εταιρίας ΟΤΕ ΑΕ για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Cosmote Κινητές Τηλ/νίες ΑΕ (ημερομηνία έγκρισης 7.3.2008), (β) Αίτημα της εταιρίας Αλκμήνη Catering ΑΕ Επενδύσεων Εστίασης για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Everest Α.Ε. Συμμετοχών Και Επενδύσεων (ημερομηνία έγκρισης 28.8.2008), (γ) Αίτημα της εταιρίας Green Bidco ΑΕΒΕ για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Νεοχημική ΑΕ (ημερομηνία έγκρισης 28.8.2008) και (δ) Αίτημα της εταιρίας Τράπεζα Πειραιώς ΑΕ για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Πειραιώς Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ΑΕ (Πειραιώς Leasing) (ημερομηνία έγκρισης 27.11.2008).

Επιπλέον σε συνδυασμό με τον ν. 3371/2005, στο πλαίσιο εξέτασης εταιριών των οποίων οι μετοχές βρίσκονται σε αναστολή διαπραγματεύσεων για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι μηνών, για το ενδεχόμενο διαγραφής τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών, αλλά και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός του 2008 εξέτασε τα στοιχεία έντεκα (11) εταιριών. Από την παραπάνω

εξέταση και μετά την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές οκτώ (8) εταιριών.

Ειδικότερα, (α) το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε, σύμφωνα με το αρ. 17 παρ.3, του ν. 3371/2005 όπως ισχύει, να διαγράψει από το Χρηματιστήριο Αθηνών τις μετοχές των εταιριών Ακτιβ Επενδυτική ΑΕΕΧ και Πουλιάδης & Συνεργάτες ΑΕΒΕ στις 23.5.2008 και 16.9.2008 αντίστοιχα, και (β) μετά την ολοκλήρωση διαδικασιών δημόσιας πρότασης και άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς, έξι (6) εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία «Ελαΐς - Unilever Ae». Ημερομηνία έγκρισης 10.1.2008, (ii) η εταιρία «Ανώνυμη Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών «Η Εθνική»». Ημερομηνία έγκρισης 7.2.2008, (iii) η εταιρία «Cosmote Κινητές Τηλ/νιες ΑΕ». Ημερομηνία έγκρισης 16.5.2008, (iv) η εταιρία «Νεοχημική ΑΕ». Ημερομηνία έγκρισης 23.10.2008, (v) η εταιρία «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής ΑΕΕ». Ημερομηνία έγκρισης 31.10.2008 και (vi) η εταιρία «Everest Α.Ε. Συμμετοχών Και Επενδύσεων». Ημερομηνία έγκρισης 27.11.2008.

Πίνακας 11: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2008

α / α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	% μετοχών προ δ.π.	% μετοχών μετά δ.π.
1	16/1/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	VENTURE ABILITY S.A.	ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ ΑΕ	7/2/2008	12/2/2008 - 11/3/2008	49,48%	65,81%
2	5/2/2008	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	SOCIETE DE PARTICIPATIONS CARNAUD METAL BOX S.A.	CROWN HELLAS CAN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΕ	7/3/2008	13/3/2008 - 10/4/2008	75,98%	80,54%
3	12/3/2008	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	ΑΛΚΜΗΝΗ CATERING ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΤΙΑΣΗΣ	EVEREST Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	18/4/2008	23/4/2008 - 10/6/2008	0,00%	96,13%
4	12/3/2008	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	ΑΛΚΜΗΝΗ CATERING ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΤΙΑΣΗΣ	OLYMPIC CATERING Α.Ε.	18/4/2008	23/4/2008- 17/6/2008	0,00%	20,46%
5	29/5/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	GREEN BIDCO ΑΕΒΕ	ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ Λ.Β. ΛΑΥΡΕΝΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΕ	10/7/2008	14/7/2008 - 11/8/2008	93,18%	99,38%
6	1/7/2008	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	IBERDROLA RENOVABLES S.A.	Χ. ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ	14/11/2008	19/11/2008 - 17/12/2008	52,70% (ΚΟ) 47,32 (ΠΡΟΝ)	96,54% (ΚΟ) 97,16% (ΠΡΟΝ)
7	3/7/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΑΛΚΜΗΝΗ CATERING ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΤΙΑΣΗΣ	OLYMPIC CATERING Α.Ε.	24/7/2008	29/7/2008 - 25/8/2008	70,75%	74,73%
8	24/9/2008	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙ ΣΘΩΣΕΙΣ ΑΕ	7/10/2008	10/10/2008 - 7/11/2008	87,63%	96,69%
9	14/10/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	GRIMALDI COMPAGNIA DI NAVIGAZIONE SpA	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	23/10/2008	29/10/2008 - 26/11/2008	33,36%	84,72%

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2009)

**Πίνακας 12: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών στις
31.12.2008**

Αγορές / εταιρίες	Κανονική Διαπρ/ση	Διαπρ/ση υπό Επιτήρηση	Σύνολο υπό Αναστολή	Υπό Διαπρ/ση	Υπό Εισαγωγή	Γεν. Σύνολο Εταιριών
Μεγάλης Κεφαλ/σης	67					
Μεσαίας & Μικρής Κεφ/σης	143					
Χαμηλής Διασποράς, Εμπορ. και Ειδικών Χαρακτ/κών	46					
Σύνολο εταιριών	256	22	278	13	-	291

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2009, σ. 158)

Πίνακας 13: Διαγραφή Εταιριών, 2008

A/A	Εταιρίες ΧΑ	Ημερ/νία	Αγορά	Βάση διαγραφής
1	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	28.05.2008	Υπό Αναστολή	Παρ. 3, άρθρου 17, ν. 3371/2005
2	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ ΑΕΒΕ	17.09.2008	Υπό Αναστολή	Παρ. 3, άρθρου 17, ν. 3371/2005
3	COSMOTE ΑΕ	20.05.2008	Χαμηλής Διασποράς, Εμπορ. και Ειδικών Χαρακτηριστικών	Παρ. 5, άρθρου 17, ν. 3371/2005
4	ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ΑΒΕΕ	27.10.2008	Υπό Αναστολή	Παρ. 5, άρθρου 17, ν. 3371/2005
5	UNISYSTEMS ΑΕΕ	04.11.2008	Υπό Αναστολή	Παρ. 5, άρθρου 17, ν. 3371/2005
6	KEGO ΑΕ	03.11.2008	Μεσαίας & Μικρής Κεφ/σης	Συγχώνευση με απορρόφηση
7	GLOBAL ΕΠΕΝΔ. ΚΕΦ. ΝΕΑΣ ΕΥΡ. ΑΕΕΧ	06.11.2008	Μεσαίας & Μικρής Κεφ/σης	Συγχώνευση με απορρόφηση
8	ΤΕΡΝΑ ΑΕ	24.12.2008	Μεγάλης Κεφ/σης	Συγχώνευση με απορρόφηση
9	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	24.12.2008	Μεσαίας & Μικρής Κεφ/σης	Συγχώνευση με απορρόφηση

A/A	Εταιρίες ΧΑ	Ημερ/νία	Αγορά	Βάση διαγραφής
10	ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΒΕΕ	31.12.2008	Μεσαίας & Μικρής Κεφ/σης	Συγχώνευση με απορρόφηση
11	EVEREST ΑΕΣ&Ε	02.12.2008	Υπό Αναστολή	Συγχώνευση με απορρόφηση

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2009, σ. 158)

Πίνακας 14: Εταιρίες υπό αναστολή, 2008

A/A	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΥΠΟ ΑΝΑΣΤΟΛΗ	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό αναστολή
1	ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ	19.04.2006
2	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΑΙ ΙΝΕΣ ΑΕ	01.09.2006 & 11.10.2007
3	ΕΤΜΑ ΑΕ	1.09.2006 & 11.10.2007
4	ΗΙΤΕCH SNT	26.02.2007 & 28.06.2007
5	ΓΕΝΕΡ ΑΓΕΚ&ΕΕ	19.03.2007
6	ΕΡΓΑΣ ΑΤΕ	30.03.2007
7	ΛΑΝ-ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	30.06.2008
8	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΕΓΑ	30.07.2008
9	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	01.09.2008
10	ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ	28.11.2008
11	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΕ	28.11.2008
12	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008
13	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜ/ΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΕ	19.12.2008

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2009, σ. 158)

Πίνακας 15: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2008

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ	23.09.1999
2	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΒΕΤΕ	07.03.2003
3	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ	07.03.2003
4	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦ/ΡΓΙΑ	18.02.2005
5	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
6	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	04.04.2006
7	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦ&ΕΠΕΝ	04.04.2006
8	ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	04.04.2006
9	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ.	04.04.2006
10	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	16.10.2006
11	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ ΑΒΕΕΔΕ&Σ	02.04.2007
12	Α.Γ.ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	02.10.2007
13	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	09.11.2007
14	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	11.02.2008
15	ΠΕΡΣΕΥΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡ. ΑΒΕΕ	07.04.2008
16	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008
17	COMPUCON ΕΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	02.09.2008
18	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	26.09.2008
19	ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ	13.10.2008
20	ΑΛΤΕΚ ΑΒΕΕ	20.10.2008
21	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008
22	MICROLAND COMP ΑΕ&ΒΕ	11.12.2008

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2009, π. 158)

Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά

Το 2008 οι εταιρικές αναδιαρθρώσεις στην ελληνική αγορά αυξήθηκαν γενικότερα αλλά και ειδικότερα μεταξύ εισηγμένων εταιριών ενώ ήταν αυξημένες μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών.

Κατά το έτος αυτό πραγματοποιήθηκαν συνολικά 40 πράξεις εταιρικής αναδιάρθρωσης.

Οι πράξεις αυτές περιλαμβάνουν 5 συγχωνεύσεις με απορρόφηση μεταξύ εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών έναντι 6 συγχωνεύσεων το 2007, στους κλάδους της γεωργίας και αλιείας, επενδύσεων, ταξιδιών και τουρισμού, τροφίμων και κατασκευών, 22 απορροφήσεις μη εισηγμένων εταιριών από εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρίες έναντι 24 συγχωνεύσεων το 2007 στους κλάδους της γεωργίας και αλιείας, τραπεζών, κλπ., και 13 αποσχίσεις από εισηγμένες εταιρίες προς 12 μη εισηγμένες και 1 εισηγμένη εταιρία έναντι 9 αποσχίσεων το 2007 προς 8 μη εισηγμένες και 1 εισηγμένη εταιρία, οι οποίες αφορούσαν δύο εισηγμένες εταιρίες του κλάδου Αλουμινίου, τρεις εταιρίες του κλάδου Κατασκευών και από μια εταιρία του κλάδου Τραπεζών, Οικοδομικών Υλικών και Εξαρτημάτων, Εκδόσεων, Γεωργίας και Αλιείας, Υποδημάτων, Μηχανημάτων Βιομηχανικού Εξοπλισμού και μία εταιρία του κλάδου Λογισμικού.

Συγχωνεύσεις εταιριών, 2008

Πίνακας 16: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 2008

Α/Α	ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ
1	ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ	Γεωργία και Αλιεία	ΚΕΓΟ ΑΕ	Γεωργία και Αλιεία
2	ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ	Εταιρίες Επενδύσεων	GLOBAL ΑΕΕΧ	Εταιρίες Επενδύσεων
3	ΑΤΤΙCΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Ταξίδια και Τουρισμός	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	Ταξίδια και Τουρισμός
4	ΥΙΟΙ Χ.ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ	Τρόφιμα	ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ	Τρόφιμα
5	ΓΕΚ ΑΕ (νυν ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ)	Κατασκευές	ΤΕΡΝΑ ΑΕ (κλάδος μη κατασκευαστικών δραστηριοτήτων)	Κατασκευές

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2009, σ. 77)

Έτος 2009

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2009 υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επτά δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η εποπτική διαδικασία συνεχίστηκε με εντατικούς ρυθμούς και στο πλαίσιο αυτό, διαπιστώθηκαν περιπτώσεις παραβατικής συμπεριφοράς σε σχέση με τις διατάξεις του ν. 3461/2006 και επομένως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε σε έξι περιπτώσεις, κυρώσεις συνολικού ύψους 27.500 ευρώ.

Το 2009 υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε αιτήματα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρείας.

Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2009 υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (α) Αίτημα της εταιρίας IBERDROLA RENOVABLES S.A. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Χ. ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ημερομηνία έγκρισης 23.1.2009), (β) Αίτημα της εταιρίας VANDERVELLE A.E. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας MULTIRAMA A.E.B.E. (ημερομηνία έγκρισης 17.7.2009), (γ) Αίτημα της εταιρίας PRIME ΚΕΦΑΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ (ημερομηνία έγκρισης 13.3.2009), (δ) Αίτημα της εταιρίας AMA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ (ημερομηνία έγκρισης 19.11.2009), (ε) Αίτημα της εταιρίας MIG TECHNOLOGY HOLDINGS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας ΣΙΓΝΚΙΟΥΛΑΡ ΛΟΤΖΙΚ Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ (ημερομηνία έγκρισης 19.11.2009) και (στ) Αίτημα της εταιρίας ISQUARE Α.Ε. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας RAINBOW Α.Ε. (ημερομηνία έγκρισης 19.11.2009).

Επιπλέον σε συνδυασμό με τον ν. 3371/2005, στο πλαίσιο εξέτασης εταιριών των οποίων οι μετοχές βρίσκονται σε αναστολή διαπραγμάτευσης για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι μηνών, για το ενδεχόμενο διαγραφής τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών, αλλά και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός του 2009 εξέτασε τα στοιχεία έντεκα εταιριών. Από την παραπάνω εξέταση και μετά την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές εννέα εταιριών.

Ειδικότερα, (α) το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε, σύμφωνα με το αρ. 17 παρ.3, του ν. 3371/2005 όπως ισχύει, να διαγράψει από το Χρηματιστήριο Αθηνών τις μετοχές των εταιριών ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε. στις 11.2.2009, ΓΕΝΕΡ Α.Ε. στις 15.5.2009, ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. στις 18.6.2009 και ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ «ΕΤΜΑ» Α.Ε. στις 28.9.2009 και (β) μετά την ολοκλήρωση διαδικασιών δημόσιας πρότασης και άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς, πέντε (5) εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. Ημερομηνία έγκρισης 23.1.2009, (ii) η εταιρία Χ. ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ. Ημερομηνία έγκρισης 13.3.2009, (iii) η εταιρία ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ Ημερομηνία έγκρισης 18.6.2009 (iv) η εταιρία MULTIRAMA Α.Β.Ε.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚ. ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝ. ΥΛΙΚΟΥ Ημερομηνία έγκρισης 24.8.2009 και (v) η εταιρία ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. Ημερομηνία έγκρισης 28.12.2009.

Πίνακας 17: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2009

A/A	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αναδοχής	Ποσοστό (%) μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό (%) μετοχών μετά δ.π.
1	22/12/08	Υποχρεωτική	PRIME ΚΕΦΑΛΟΣ ΣΥΜΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	23/01/09	28/1/09 - 25/2/09	46,99%	97,84%
2	15/4/09	Υποχρεωτική	VANDERVELLE Α.Ε.	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.	15/5/09	20/5/09 - 17/6/09	74,51%	90,59%
3	18/5/09	Εθελουσία	DELHAIZE "THE LION" NEDERLAND BV	"ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ" ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	5/6/09	12/6/09 - 9/7/09	65,27%	89,51%
4	9/6/09	Εθελουσία	ΑΜΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ, ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. ΜΕΣΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	30/6/09	3/7/09 - 31/7/09	0,00%	96,70%
5	29/6/09	Προαιρετική - Αναθεωρητική	DELHAIZE "THE LION" NEDERLAND BV	"ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ" ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	30/6/09	12/6/09 - 9/7/09	65,27%	89,51%
6	4/8/09	Υποχρεωτική	MIG TECHNOLOGY HOLDINGS Α.Ε.	ΣΙΝΓΚΙΟΥΛΑΡ ΛΟΤΖΙΚ Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ & ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ	10/9/09	15/9/09 - 13/10/09	57,81%	92,83%
7	4/8/09	Υποχρεωτική	ISQUARE Α.Ε.	RAINBOW Α.Ε.	24/8/09	27/8/09 - 24/9/09	79,57%	95,27%

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2010, p. 100)

**Πίνακας 18: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών
31.12.2009**

Αγορές / εταιρίες	Κανονική Διαπρ/ση	Υπό Επιτήρηση	Σύνολο υπό Διαπραγμάτευση	Υπό Αναστολή	Υπό Εισαγωγή Διαπραγμάτευσης	Γεν. Σύνολο Εταιριών
Μεγάλης Κεφαλ/σης	56	-	-	-	-	-
Μεσαίας & Μικρής Κεφ/σης	147	-	-	-	-	-
Ειδικών Χρηματιστ. Χαρακτηρ/κών	40	-	-	-	-	-
Υπό επιτήρηση	24	-	-	-	-	-
Σύνολο εταιριών	267	-	-	17	-	284

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2010, π. 161)

Πίνακας 19: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές δεν τελούν υπό διαπραγμάτευση το 2009

α/α	Εταιρίες ΧΑ	Ημερ/νία	Αγορά	Βάση διαγραφής
1	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΑΙ ΙΝΕΣ ΑΕ	13.02.2009	Υπό Αναστολή	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05
2	ΓΕΝΕΡ ΑΓΕΚ&ΕΕ	20.05.2009	Υπό Αναστολή	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05
3	ΕΡΓΑΣ ΑΤΕ	23.06.2009	Υπό Αναστολή	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05
4	ΕΤΜΑ ΑΕ	01.10.2009	Υπό Αναστολή	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05
5	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	27.01.2009	Υπό Αναστολή	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05
6	Χ. ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ	18.03.2009	Χαμηλής διασποράς	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05
7	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ	23.06.2009	Χαμηλής διασποράς	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05
8	MULTIRAMA ΑΒΕΕ	27.08.2009	Υπό επιτήρηση	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05
9	ΙΜΑΚΟ MEDIA ΑΕ	04.01.2010	Υπό Αναστολή	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05

Πίνακας 20: Εταιρίες υπό αναστολή, 2009

A/A	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΥΠΟ ΑΝΑΣΤΟΛΗ	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό αναστολή
1	ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ	19.04.2006
2	ΗΙΤΕCH SNT	26.02.07 & 28.06.07
3	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	30.06.2008
4	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΕΓΑ	30.07.2008
5	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	01.09.2008
6	ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ	28.11.2008
7	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΕ	28.11.2008
8	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008
9	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔ. ΜΙΣΘΩΣ. ΑΕ	19.12.2008
10	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ (πρ ΓΚΑΛΗΣ)	01.04.2009
11	ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ	31.03.2009
12	ΑΛΤΙΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	29.04.2009
13	ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ	14.07.2009
14	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009
15	RAINBOW COMPUTER ΑΕ	10.12.2009
16	SINGULARLOGIC ΑΕ	10.12.2009

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2010, ρ. 161)

Πίνακας 21: Εταιρίες υπό επιτήρησή, 2009

A/A	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ	23.09.1999
2	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΒΕΤΕ	07.03.2003
3	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ	07.03.2003
4	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	18.02.2005
5	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
6	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝ.	04.04.2006
7	ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	04.04.2006
8	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	04.04.2006
9	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	16.10.2006
10	Α.Γ.ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	02.10.2007
11	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	09.11.2007
12	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	11.02.2008
13	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚ. ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ	07.04.2008
14	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008
15	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ	02.09.2008
16	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	26.09.2008
17	ALTEC ΑΒΕΕ	20.10.2008
18	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008
19	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	06.04.2009
20	HELLAS ON LINE ΗΛ. ΕΠΙΚ (πρ UNIBRAIN)	03.07.2009
21	ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ	09.10.2009
22	ΖΗΝΩΝ ΑΕ	06.04.2009
13	Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	06.04.2009
24	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009

Πηγή: (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2010)

Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά

Το 2009 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί (συγχωνεύσεις, αποσχίσεις και απορροφήσεις κλάδων) στις οποίες συμμετείχαν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μειώθηκαν σημαντικά.

Ειδικότερα, κατά τη διάρκεια του 2009 δεν υπήρξε εταιρικός μετασχηματισμός μεταξύ εισηγμένων εταιριών. Επιπλέον, οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2008, καθώς 16 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 26 μη εισηγμένες (συμπεριλαμβανομένων των απορροφώμενων κλάδων μη εισηγμένων εταιριών, ενώ το προηγούμενο έτος 22 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 33 μη εισηγμένες στο Χ.Α εταιρίες (συμπεριλαμβανομένων των απορροφώμενων κλάδων μη εισηγμένων εταιριών).

Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες το 2009 δύο ανήκουν στον κλάδο Οικοδομικών Υλικών και Εξαρτημάτων και οι υπόλοιπες σε ισάριθμους διαφορετικούς κλάδους (Γεωργίας και Αλιείας, Υλικού Υπολογιστών, Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών, Φαρμακευτικών Προϊόντων, Υπηρεσιών Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, Υπηρεσιών Μεταφορών, Ιατρικών Υπηρεσιών, Λογισμικού, Εκδόσεων, Επίπλων, Ρουχισμού και Αξεσουάρ, Αλουμινίου και Ειδών Προσωπικής Φροντίδας).

Οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων παρουσίασαν, επίσης, σημαντική μείωση. Ειδικότερα, το 2009 έλαβαν χώρα 5 αποσχίσεις κλάδων από εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες με απορρόφησή τους από 6 μη εισηγμένες, έναντι 13 αποσχίσεων το 2008 προς 12 μη εισηγμένες και 1 εισηγμένη εταιρία. Οι αποσχίσεις και απορροφήσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2009 αφορούσαν από μια εταιρία του κλάδου Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο, Εξειδικευμένα Χημικά, Αλουμίνιο, Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και μία εταιρία του κλάδου Κατασκευές.

Επιπλέον, οι εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2008, όπως προκύπτει από τις επίσημες εταιρικές ανακοινώσεις τους στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και τα δελτία τύπου που αναρτήθηκαν στο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ειδικότερα, 25 εισηγμένες εταιρίες προέβησαν σε εξαγορές 30 εταιριών, εκ των οποίων 1 ήταν εισηγμένη και οι υπόλοιπες μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες, ενώ το 2008 52 εισηγμένες εταιρείες προέβησαν σε εξαγορές 90 μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών.

Οι περισσότερες εξαγορές πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες που ανήκουν στους υπερκλάδους Υγείας (7), Βιομηχανικών Προϊόντων και Υπηρεσιών (4), ενώ ακολουθούν οι εισηγμένες εταιρίες που ανήκουν στον υπερκλάδο Κατασκευών και Υλικών Κατασκευών (3), Μέσων Ενημέρωσης (3), Ταξιδιών και Αναψυχής (3), Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (2), Πρώτων Υλών (2), Τεχνολογία (2), Τραπεζών (1), Εμπορίου (1), Τροφίμων και Ποτών (1) και Προσωπικών και Οικιακών Αγαθών (1).

Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2009

Πίνακας 22: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2009

A/A	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
1	ΝΗΡΕΥΣ ΑΕ	Γεωργία και Αλιεία	RED ANCHOR ΑΕΑΛΠΙΝΟ ΑΕ
			A-SEA ΑΕ
2	CPI ΑΕ	Υλικό Υπολογιστών	MDI ΑΕ
3	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗΣ & ΥΙΟΣ ΑΕ	Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά	ELECTROLINK ΑΕ
4	ALAPIS ΑΕ	Φαρμακευτικά Προϊόντα	ΑΛΑΠΙΣ PHARMA ΑΒΕΕ
			LAMDA APPLIED ΑΕ
			ΠΝΓ ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ ΑΕΒΕ
5	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECH ΑΕ	Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΕΠΕ
			ΓΚΡΙΣΙΝ ΠΑΠΠΑΣ ΑΕ
6	ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΕ	Υπηρεσίες Μεταφορών	ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ
			ΑΓ.Ε.ΤΕ.Κ ΑΕ
7	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΕ	Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα	ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΑΕ
8	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ	Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΕΡΕΥΝΩΝ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΕΠΕ
9	ΥΓΕΙΑ ΑΕ	Ιατρικές Υπηρεσίες	ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΕΙΣ ΑΕ
10	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	Λογισμικό	Κλάδος σταθερής τηλεφωνίας και ευρυζωνικών υπηρεσιών της VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΕ

A/A	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
11	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΠΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ ΑΕ	Εκδόσεις	ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ ΑΕ
			ΑΙΜΟΣ ΑΕ
12	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ ΑΕ	Έπιπλα	Α ΝΙΚΟΛΑΪΔΗΣ ΑΕ
			ΧΡΥΣΟΣΤΟΜΙΔΗΣ ΑΕ
			ΒΕΡΓΙΝΑ ΑΕ
13	ELMEC SPORT ΑΒΕΤΕ	Ρουχισμός και αξεσουάρ	FACTORY OUTLET ΑΕ
			FACTORY OUTLET AIRPORT ΑΕ
14	ΕΛΒΑΛ ΑΕ ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΑΛΟΥΜ.	Αλουμίνιο ΕΠΕΞΕΡΓ.	ELVAL SERVICE CENTER Α.Ε.
15	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ	Είδη Προσωπικής Φροντίδας	GAGEO ΑΒΕΕ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ
16	ΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ ΑΕ	Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο	ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2010, σ. 62)

Έτος 2010

Παρακολούθηση και εποπτεία δημόσιων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2010 υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δέκα (10) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών προς τους μετόχους εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και πέντε (5) αιτήματα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρείας.

Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2010 υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (α) Αίτημα του κ. Αντώνιου Λυμπέρη για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Εκδόσεις Λυμπέρη ΑΕ (ημερομηνία έγκρισης 8.7.2010), (β) Αίτημα της εταιρίας SANDRINA Α.Ε. Εισαγωγής & Εμπορίας Προϊόντων και Εφαρμογών Υψηλής Τεχνολογίας για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Χ. Μπενρουμπή & Υιός Α.Ε.Β.Ε. Ειδών Οικιακής Χρήσεως & Εξοπλισμού Ξενοδοχείων (ημερομηνία έγκρισης 8.7.2010), (γ) Αίτημα της εταιρίας Delhaize "The Lion" Nederland B.V. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Άλφα-Βήτα Βασιλόπουλος ΑΕ (ημερομηνία έγκρισης 8.7.2010), (δ) Αίτημα της εταιρίας Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος ΑΕ για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας Αγροτική Ασφαλιστική ΑΕ (ημερομηνία έγκρισης 8.7.2010), (ε) Αίτημα της εταιρίας SAROGAD Investment Limited Α.Ε. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας INFORMER Α.Ε.Β.Ε. Οργανώσεως και Πληροφορικής (ημερομηνία έγκρισης 7.10.2010).

Επιπλέον σε συνδυασμό με τον ν. 3371/2005 και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές οκτώ (8) εταιριών. Ειδικότερα, μετά την ολοκλήρωση διαδικασιών δημόσιας πρότασης και άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς, επτά (7) εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία «Rainbow Α.Ε.» Ημερομηνία έγκρισης 27.1.2010, (ii) η εταιρία «Singular Logic Α.Ε. Πληροφοριακών Συστημάτων και Εφαρμογών». Ημερομηνία έγκρισης 24.3.2010. (iii) η εταιρία «Χ. Μπενρουμπή & Υιός Α.Ε.Β.Ε. Ειδών Οικιακής Χρήσεως & Εξοπλισμού Ξενοδοχείων». Ημερομηνία έγκρισης 2.9.2010, (iv) η εταιρία «Εκδόσεις Λυμπέρη ΑΕ». Ημερομηνία έγκρισης 29.9.2010, (v) η εταιρία «Άλφα-Βήτα Βασιλόπουλος ΑΕ». Ημερομηνία έγκρισης 29.9.2010, (vi) η εταιρία «Αγροτική Ασφαλιστική ΑΕ». Ημερομηνία έγκρισης 7.10.2010 και (vii) η εταιρία «INFORMER Α.Ε.Β.Ε. Οργανώσεως και Πληροφορικής». Ημερομηνία έγκρισης 29.11.2010. Επίσης, μετά από απόφαση της γενικής της συνέλευσης και την υποβολή σχετικού αιτήματος το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές της εταιρίας «Vivartia Συμμετοχών Α.Ε.» Ημερομηνία έγκρισης 23.12.2010.

Πίνακας 23: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2010

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό (%) μετοχών μετά δ.π.
1	27/1/2010	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ALFA WOOD ΑΕΒΕ ΞΥΛΟΥ	ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΝΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΒΙΟΜ. ΕΠΕΞΕΡΓ. ΞΥΛΟΥ	25/2/2010	2/3/2010 - 30/3/2010	72,09%	84,83%
2	25/2/2010	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	κ. ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΛΥΜΠΕΡΗΣ	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ ΑΕ	24/3/2010	30/3/2010 - 27/4/2010	91,03%	96,81%
3	10/3/2010	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	SANDRINA Α.Ε.	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	21/4/2010	26/4/2010 - 25/5/2010	47,34%	96,11%
4	12/3/2010	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	DELHAIZE "THE LION" NEDERLAND B.V.	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	8/4/2010	14/4/2010- 12/5/2010	90,00%	90,83%
5	30/3/2010	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	21/4/2010	26/4/2010 - 21/5/2010	84,15%	94,74%
6	3/5/2010	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	SAPPHIRE LAMDA CAPITAL Α.Ε.	FASHION BOX ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	22/7/2010	27/7/2010 - 31/8/2010	78,83%	95,84%
7	10/5/2010	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	SAROGAD INVESTMENTS LIMITED	INFORMER ΑΕΒΕ ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	24/6/2010	29/6/2010 - 27/7/2010	78,85%	90,39%
8	21/9/2010	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	LOMOND ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕ	CROWN HELLAS CAN ΒΙΟΜΗΧ. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΕ	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			
9	19/10/2010	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ VIVERE ΑΕ	FASHION BOX ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	12/11/2010	17/11/2010 - 14/12/2010	96,51%	97,14%
10	30/11/2010	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	Θ.Β.FASHION ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΝΔ. & ΕΚΜΕΤΑΛ. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	23/12/2010	28/12/2010 - 8/2/2011	73,34%	94,34%

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2011, σ. 76)

Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών 31.12.2010

Πίνακας 24: Διαγραφές εταιριών, 2010

α/α	Εταιρία	Ημερομηνία Διαγραφής
1	INFORMER A.E.	2.12.2010
2	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	12.10.2010
3	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	7.9.2010
4	ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ	20.8.2010
5	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1.10.2010
6	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.	1.10.2010
7	SINGULAR LOGIC Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ & ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ	30.3.2010
8	ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε.	4.1.2010
9	RAINBOW Α.Ε.	3.2.2010

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2010)

Πίνακας 25: Αναστολή – Άρση Αναστολής εταιριών, 2010

α/α	Εταιρία	Ημερομηνία Αναστολής	Ημερομηνία Επαναδιαπραγμάτευσης	Λοιπά
1	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΒΕΕ	1.12.2010		Διαγραφή 29.11.2016 (10:30)
2	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	1.12.2010	23.5.2011	
3	AVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	1.9.2010	8.9.2010	
4	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	15.7.2010	15.7.2010	Διαγραφή 26.2.2016 (10:30)

α/α	Εταιρία	Ημερομηνία Αναστολής	Ημερομηνία Επαναδιαπραγμάτευσης	Λοιπά
5	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	15.7.2010	15.7.2010	
6	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	15.7.2010	15.7.2010	
7	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.	1.6.2010		Διαγραφή 21.6.2016 (10:30)
8	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.	1.4.2010		Διαγραφή 25.7.2016 (10:30)
9	ΑΤΕΡΜΩΝ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ Α.Δ.Ε.Κ.Ε	1.4.2010		Διαγραφή 21.6.2016 (10:30)
10	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	25.2.2010		Διαγραφή 9.11.2016 (10:30)

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2010)

Εταιρικοί μετασχηματισμοί και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά

Το 2010 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών μέσω συγχωνεύσεων μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2009, ενώ οι αποσχίσεις και απορροφήσεις κλάδων ακολούθησαν την αντίστροφη πορεία. Το 2010 σημειώθηκε μία συγχώνευση εισηγμένης εταιρίας με απορρόφηση 2 επίσης εισηγμένων εταιριών, που ανήκαν στο κλάδο του Ρουχισμού & Αξεσουάρ. Σχετικός εταιρικός μετασχηματισμός δεν σημειώθηκε το 2009 .

Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2010 εμφάνισαν υστέρηση σε σχέση με το 2009, καθώς 8 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν 13 μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες, σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά οπότε 16 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 26 μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες (συμπεριλαμβανομένων των απορροφώμενων κλάδων μη εισηγμένων εταιριών). Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες το 2010 δύο ανήκουν στον κλάδο Ρουχισμού και Αξεσουάρ και οι υπόλοιπες σε ισάριθμους διαφορετικούς κλάδους (Υποστηρικτικές Υπηρεσίες προς Επιχειρήσεις, Εξειδικευμένα Χημικά, Λιανικό και Χονδρικό Εμπόριο Τροφίμων, Γεωργία και Αλιεία, Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά, Αλουμίνιο και Τρόφιμα).

Οι εταιρικοί μετασηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων κατά το 2010 παρουσίασαν σημαντική αύξηση. Ειδικότερα, το 2010 έλαβαν χώρα 9 αποσχίσεις κλάδων από εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες με απορρόφησή τους από 12 μη εισηγμένες, έναντι 5 αποσχίσεων το 2009.

Οι αποσχίσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2010 αφορούσαν από μια εταιρία των κλάδων Εξειδικευμένα Χημικά, Τράπεζες, Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο, Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, Ρουχισμός και Αξεσουάρ, Εκδόσεις, Μη Σιδηρούχα Μέταλλα, Τρόφιμα και Επενδυτικές Υπηρεσίες. Την 31.12.2010 σε σύνολο 273 εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, 222 εταιρίες (81%) συγκροτούν ομίλους, έναντι 232 ομίλων (82%) σε σύνολο 284 εταιριών με 31.12.2009.

Κατά την διάρκεια του 2010, οι εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες μειώθηκαν σε σχέση με το 2009, όπως προκύπτει από τις επίσημες εταιρικές ανακοινώσεις στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και τα δελτία τύπου που αναρτήθηκαν στο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ειδικότερα, 26 εισηγμένες εταιρίες προέβησαν σε εξαγορά ισάριθμων εταιριών, ενώ το 2009 25 εισηγμένες εταιρείες είχαν εξαγοράσει 30 εταιριών εκ των οποίων 1 ήταν εισηγμένη και οι υπόλοιπες μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες.

Οι περισσότερες εξαγορές πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες που ανήκουν στους υπερκλάδους Τρόφιμα και Ποτά (4), Βιομηχανικών Προϊόντων και Υπηρεσιών (3), Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά (3) ενώ ακολουθούν οι εισηγμένες εταιρίες που ανήκουν στον υπερκλάδο Κατασκευών και Υλικών Κατασκευών (2), Χημικών (2), Πετρέλαιο & Αέριο (2), Υγεία (2), Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (2), Πρώτων Υλών (1), Τεχνολογία (1), Μέσα Ενημέρωσης (1), Εμπόριο (1) Ταξίδια και Αναψυχή (1) και Ακίνητη Περιουσία (1).

Συγχωνεύσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2010

Πίνακας 26: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2010

A/A	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ
1	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΕ	Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο	FOLLI-FOLLIE ABEE	Ρουχισμός και Αξεσουάρ
			ELMEC SPORT ABETE	

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2011, σ. 50)

Έτος 2011

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2011 υπεβλήθησαν σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τέσσερις (4) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ επιπλέον εγκρίθηκε μία (1) δημόσια πρόταση που είχε υποβληθεί το 2010. Επίσης, υπεβλήθησαν τρία (3) αιτήματα για άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας.

Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2011 υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (α) Αίτημα της εταιρίας Θ.Β. FASHION A.E. ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε. (ημερομηνία έγκρισης 24.2.2011), (β) Αίτημα της εταιρίας CREDIT AGRICOLE S.A. για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ημερομηνία έγκρισης 8.8.2011), (γ) Αίτημα της εταιρίας GOLDENER LIMITED για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ (ημερομηνία έγκρισης 21.7.2011).

Επιπλέον σε συνδυασμό με το ν. 3371/2005 και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές τριών (3) εταιριών.

Ειδικότερα, μετά την ολοκλήρωση διαδικασιών δημόσιας πρότασης και άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς, οι εξής εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε. Ημερομηνία έγκρισης 27.4.2011, (ii) η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Ημερομηνία έγκρισης 26.10.2011. (iii) η εταιρία VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ Ημερομηνία έγκρισης 15.9.2011. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο των διατάξεων του αρ. 17, παρ. 3 του Ν. 3371/2005 αποφάσισε α) στις 11.3.2011 τη διαγραφή

των μετοχών της εταιρίας ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ, ΔΙΚΤΥΑ, ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε. – HI TECH SNT. και β) στις 15.9.2011 τη διαγραφή των μετοχών της εταιρίας «ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.». Στο πλαίσιο ελέγχου τήρησης των διατάξεων του ν. 3461/2006 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε κύρωση συνολικού ύψους 50.000 ευρώ και αναστολή δικαιωμάτων ψήφου σε ένα (1) φυσικό πρόσωπο, για μη υποβολή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης. .

Πίνακας 27: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2011

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	21/9/2010	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	LOMOND ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕ	CROWN HELLAS CAN ΒΙΟΜΗΧ. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΕ	24/2/2011	1/3/2011-29/3/2011	80,56%	85,60%
2	23/5/2011	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	CREDIT AGRICOLE SA	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	24/6/2011	29/6/2011 - 27/7/2011	96%	98%
3	4/4/2011	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	GOLDENER LIMITED	VIVERE ENTERTAINM ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	12/5/2011	17/5/2011 - 14/6/2011	78,25%	97,36%
4	30/8/2011	ΕΘΕΛΟΥΣΙΑ	HENKEL ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ Α.Ε.	29/9/2011	4/10/2011 - 1/11/2011	50,15%	77,30%
5	19/12/2011	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	HENKEL ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ Α.Ε.	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2012, σ. 79)

Πίνακας 28: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2011

	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό Αναστολή	Προς Διαγραφή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	180	-	-	-
Χαμηλής Διασποράς	16	-	-	-
Υπό επιτήρηση	40	-	-	-
Σύνολο	236	25	3	264

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2012, σ. 123)

Πίνακας 29: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν από Χ.Α, 2011

α/α	Εταιρία	Ημερ/νία παύσης	Αιτιολογία Διαγραφής	Αγορά
1	VIVARTIA ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	24.01.2011	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Χαμηλής διασποράς
2	"ΗΙΤΕCH" ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΕ	16.03.2011	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
3	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	01.04.2011	Συγχώνευση με απορρόφηση	Χαμηλής διασποράς
4	ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ	02.05.2011	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
5	ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ	31.05.2011	Συγχώνευση με απορρόφηση	Μικρ. & Μεσ. Κεφαλ
6	ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΕ	20.09.2011	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
7	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠ. & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	20.09.2011	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
8	CROWN HELLAS CAN ΒΙΟΜ. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΕ	03.10.2011	Συγχώνευση με απορρόφηση	Χαμηλής διασποράς
9	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	31.10.2011	Άρθρο 27 του ν. 3461/2006	Υπό Αναστολή

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2012, σ. 123)

Πίνακας 30: Εταιρίες προς διαγραφή, 2011

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΟΣ ΔΙΑΓΡΑΦΗ	Ημερομηνία
1	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	10.10.2011
2	"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011
3	ΕΛΦΙΚΟ ΑΕΕ	10.10.2011

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2012, σ. 123)

Πίνακας 31: Εταιρίες υπό αναστολή, 2011

A/A	Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	30.06.2008
2	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΕΓΑ	30.07.2008
3	ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ	28.11.2008
4	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΕ	28.11.2008
5	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008
6	ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ	31.03.2009
7	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	01.04.2009
8	ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	29.04.2009
9	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009
10	"ΜΑΞΙΜ" ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	01.12.2009
11	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.02.2010
12	ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	01.04.2010
13	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	01.04.2010
14	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	01.06.2010
15	ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	01.12.2010
16	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	18.01.2011
17	INTERINVEST ΔΕΑΕΕΧ	18.01.2011
18	Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	31.01.2011
19	ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ	01.03.2011
20	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ	28.03.2011
21	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ ΑΕ	30.03.2011
22	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	20.05.2011
23	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	10.10.2011
24	T BANK ΑΤΕ	30.11.2011
25	ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ	06.12.2011

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2012, σ. 123)

Πίνακας 32: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2011

A/A	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ	07.03.2003
2	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΒΕΤΕ	14.03.2006
3	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
4	ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	04.04.2006
5	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008

A/A	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
6	ALTEC ΑΒΕΕ	20.10.2008
7	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008
8	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	06.04.2009
9	Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	06.04.2009
10	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ	21.04.2009
11	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	03.07.2009
12	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009
13	"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ	12.04.2010
14	RIDENCO ΑΕΕ&Σ	12.04.2010
15	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	12.04.2010
16	ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	12.04.2010
17	MENTIMEK ΑΕ	03.05.2010
18	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	06.05.2010
19	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	08.10.2010
20	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	22.02.2011
21	ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ	07.03.2003
22	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΒΕΤΕ	14.03.2006
23	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
24	ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	04.04.2006
25	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008
26	ALTEC ΑΒΕΕ	20.10.2008
27	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008
28	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	06.04.2009
29	Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	06.04.2009
30	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ	21.04.2009
31	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	03.07.2009
32	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009
33	"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ	12.04.2010
34	RIDENCO ΑΕΕ&Σ	12.04.2010
35	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	12.04.2010
36	ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	12.04.2010
37	MENTIMEK ΑΕ	03.05.2010
38	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	06.05.2010
39	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	08.10.2010
40	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	22.02.2011

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2012, σ. 123)

Εταιρικοί μετασχηματισμοί και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά

Η συνεχιζόμενη κρίση οδήγησε σε σημαντικές εταιρικές αναδιαρθρώσεις μεταξύ των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών κατά το 2011. Οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών μέσω συγχωνεύσεων αυξήθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2010, ενώ οι αποσχίσεις και απορροφήσεις κλάδων περιορίστηκαν σημαντικά.

Ειδικότερα, το 2011 έλαβαν χώρα δύο συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων εταιριών, έναντι μίας το 2011. Οι απορροφώσες εταιρίες ανήκαν στον τραπεζικό κλάδο. Το 2011 οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών αυξήθηκαν, καθώς 17 εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 22 μη εισηγμένες εταιρίες, έναντι 8 εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών που απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 13 μη εισηγμένες εταιρίες το 2010. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες δύο ανήκουν στους κλάδους Γεωργίας και Αλιείας, δύο στον κλάδο Εκδόσεων και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Εξειδικευμένες ΕΕΑΠ, Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα, Λογισμικό, Τράπεζες, Εξειδικευμένα Χημικά, Αλουμίνιο, Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά, Είδη Προσωπικής Φροντίδας Ηλεκτρικά Μέρη και Εξοπλισμός, Καθετοποιημένες Λύσεις Πετρελαίου και Φυσικού Αερίου, Μηχανήματα Βιομηχανικού Εξοπλισμού και Εμπορικά Οχήματα). Σε μία περίπτωση, εισηγμένη εταιρία που ανήκει στον κλάδο Υλικών Συσκευασίας απορροφήθηκε από μη εισηγμένη, με επακόλουθο τη διαγραφή της μετοχής της από το ΧΑ

Το 2011 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων εταιριών σημείωσαν σημαντική μείωση. Το έτος αυτό έλαβαν χώρα 2 αποσχίσεις εταιριών από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες με απορρόφησή τους από 2 μη εισηγμένες, έναντι 9 αποσχίσεων το 2010. Οι αποσχίσεις εταιριών αφορούσαν μια εταιρία του κλάδου Κατασκευών και μία του κλάδου Υπηρεσιών Ηλεκτρονικών Υπολογιστών.

Το 2011 οι εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρίες μειώθηκαν σε σχέση με το 2010, όπως προκύπτει από τις επίσημες εταιρικές ανακοινώσεις στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του ΧΑ και τα δελτία τύπου που αναρτήθηκαν στο διαδικτυακό χώρο του ΧΑ. Ειδικότερα, 14 εισηγμένες εταιρίες προέβησαν σε εξαγορά 17 εταιριών έναντι 26 εισηγμένων εταιριών που εξαγόρασαν ισάριθμες μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες. Οι περισσότερες εξαγορές πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρίες που ανήκουν στους υπερκλάδους Πρώτων Υλών (3), Βιομηχανικών Προϊόντων και Υπηρεσιών (3), Τεχνολογίας (3), ενώ ακολουθούν οι εισηγμένες εταιρίες που ανήκουν στους υπερκλάδους Μέσων Ενημέρωσης (1), Προσωπικών και Οικιακών Αγαθών (2), Χημικών (1) και Ακίνητης Περιουσίας (1).

Εταιρικές Αναδιαρθρώσεις στη κεφαλαιαγορά, 2011

Πίνακας 33: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2011

Α/Α	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ
1	MARFIN POPULAR BANK PUB CO LTD	Τράπεζες	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	Τράπεζες
2	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS	Τράπεζες	ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ	Εταιρίες επενδύσεων

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2012, σ. 54)

Έτος 2012

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2012 υπεβλήθησαν σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έξι (6) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ επιπλέον εγκρίθηκε μία (1) δημόσια πρόταση που είχε υποβληθεί το 2011. Επιπλέον σε συνδυασμό με το ν. 3371/2005 και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές δύο (2) εταιριών. Ειδικότερα, οι εξής εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Ημερομηνία έγκρισης 28.8.2012 (ii) η εταιρία ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ . Ημερομηνία έγκρισης 28.11.2012 .

Τέλος η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, συμμετέχει μέσω της ESMA (European Securities and Markets Authority) στις συναντήσεις που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο του Takeover Bids Network, μεταξύ στελεχών των αρμόδιων εποπτικών αρχών των μελών της ESMA για την παρακολούθηση και εποπτεία των δημοσίων προτάσεων. Στο πλαίσιο αυτό το 2012 πραγματοποιήθηκαν η 11η & 12η συνάντηση του Takeover Bids Network, όπου έγιναν συζητήσεις για τη μελέτη που είχε συνταχθεί στο πλαίσιο ενδεχόμενης αναθεώρησης της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21.4.2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς και τα βασικά θέματα που προέκυψαν από αυτή, καθώς και αντηλλάγησαν απόψεις επί διαφόρων θεμάτων επί του αντικειμένου αυτού. Περαιτέρω, στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βρίσκεται σε συχνή επικοινωνία με τα υπόλοιπα μέλη της ESMA, ανταλλάσσοντας απόψεις επί θεμάτων που ανακύπτουν στο πλαίσιο της πρακτικής εφαρμογής της ως άνω οδηγίας στα διάφορα κράτη.

Πίνακας 34: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2012

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	19/12/2011	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	HENKEL ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ Α.Ε.	12/6/2012	15/6/2012-13/7/2012	77,77%	84,37%
2	2/1/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	SCIENS INTERNATIONAL ACQUISITION I LTD	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	28/2/2012	2/3/2012-30/3/2012	59,00%	66,56%
3	21/3/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	TETHYS OCEAN B.V.	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	11/5/2012	16/5/2012-13/6/2012	55,95%	85,86%

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
4	23/5/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΣΤΑΥΡΟΣ ΨΥΧΑΡΗΣ	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ	28/6/2012	23/5/2012-30/6/2012	59,95%	78,37%
5	5/10/2012	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS AE	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			
6	10/10/2012	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	COCA-COLA HBC AG	COCA-COLA ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΣ Α.Ε.	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			
7	17/12/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 72 & 73)

Πίνακας 35: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2012

	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό Αναστολή	Προς Διαγραφή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	156	-	-	-
Χαμηλής Διασποράς	18	-	-	-
Υπό επιτήρηση	41	-	-	-
Σύνολο	215	39	2	256

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)

Πίνακας 36: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν, 2012

α/α	Εταιρίες	Ημερ/νία παύσης	Αιτιολογία Διαγραφής	Αγορά
1	INTERINVEST ΔΕΑΕΕΧ	11.7.2012	Λύση και εκκαθάριση	Υπό Αναστολή
2	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	30.7.2012	Συγχώνευση με απορρόφηση	Χαμηλή διασπορά
3	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	13.8.2012	Ανάκληση άδειας λειτουργίας	Υπό Αναστολή
4	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΣΥΜΜ/ΧΩΝ	10.9.2012	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Επιτήρηση

α/α	Εταιρίες	Ημερ/νία παύσης	Αιτιολογία Διαγραφής	Αγορά
5	ΕΛΦΙΚΟ ΑΕΕ	30.11.2012	Απόφαση ΔΣ/ΧΑ (παρ. 3β, άρθρ. 2.6.12 Καν. ΧΑ)	Υπό Αναστολή
6	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	30.11.2012	Απόφαση ΔΣ/ΧΑ (παρ. 3β, άρθρ. 2.6.12 Καν. ΧΑ)	Υπό Αναστολή
7	ΕΛΒΙΣΚΟ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (πρώην ΕΛΛ. ΕΤ. ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ ΑΕ)	30.11.2012	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
8	RILKEN ΒΙΟΜ. ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΑΕ	31.12.2012	Συγχώνευση με απορρόφηση	Υπό Αναστολή

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)

Πίνακας 37: Εταιρίες προς διαγραφή, 2012

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΟΣ ΔΙΑΓΡΑΦΗ	Ημερομηνία
1	"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011
2	ΖΑΜΠΑ ΑΕ	10.4.2012

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)

Πίνακας 38: Εταιρίες υπό αναστολή, 2012

Α/Α	Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	30.06.2008
2	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΕΓΑ	30.07.2008
3	ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ	28.11.2008
4	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΕ	28.11.2008
5	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008
6	ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ	31.03.2009
7	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	01.04.2009
8	ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	29.04.2009
9	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009

A/A	Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	30.06.2008
10	"ΜΑΞΙΜ" ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	01.12.2009
11	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.02.2010
12	ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	01.04.2010
13	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	01.04.2010
14	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	01.06.2010
15	ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	01.12.2010
16	Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	31.01.2011
17	ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ	01.03.2011
18	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ	28.03.2011
19	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ ΑΕ	30.03.2011
20	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	20.05.2011
21	ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	10.10.2011
22	T BANK ΑΤΕ	30.11.2011
23	ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ	06.12.2011
24	RIDENCO ΑΕΕ&Σ	30.3.2012
25	Χ.Κ ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	30.3.2012
26	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	2.4.2012
27	ΙΜΠΕΡΙΟ ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΕ	2.4.2012
28	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2.4.2012
29	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ	2.4.2012
30	ΑΛΑΡΙΣ ΑΒΕΕ	2.4.2012
31	ΜΕΝΤΙΜΕΚ ΑΕ	3.4.2012
32	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.7.2012
33	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ	30.8.2012
34	ΑΒΕΝΙΡ LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡ. ΑΕ	31.8.2012
35	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΑΚΙΝ. & ΣΥΜΜ	31.8.2012
36	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.8.2012

A/A	Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	30.06.2008
37	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΡΙΟΒΙΟΜ/ΝΙΑ FINTEXPORΤ	31.8.2012
38	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	1.10.2012
39	ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	30.11.2012

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)

Πίνακας 39: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2012

A/A	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
2	ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	04.04.2006
3	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008
4	ALTEC ΑΒΕΕ	20.10.2008
5	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΜΜΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008
6	Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	06.04.2009
7	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ	21.04.2009
8	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	03.07.2009
9	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009
10	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	12.04.2010
11	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	06.05.2010
12	NUTRIART ΑΒΕΕ	08.04.2011
13	SATO ΑΕ	08.04.2011
14	OLYMPIC CATERING ΑΕ	08.04.2011
15	ΥALCO - Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011
16	ALPHA ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECH ΑΕ	08.04.2011
17	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΑΕ	08.04.2011

A/A	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
18	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	08.04.2011
19	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	08.04.2011
20	ΕΥΡΟΒΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ	10.4.2012
21	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΑΕ	10.4.2012
22	ΔΗΜΟΣ/ΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ	08.04.2011
23	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	06.09.2011
24	FORTHNET ΑΕ	25.11.2011
25	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.11.2011
26	ΡC ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ	29.12.2011
27	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING ΑΕ	29.12.2011
28	ALSINCO ΑΕ	29.3.2012
29	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	10.4.2012
30	"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ	12.04.2010
31	Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	10.4.2012
32	ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ	10.4.2012
33	ΣΙΔΜΑ Α.Ε	10.4.2012
34	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	10.4.2012
35	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	10.4.2012
36	ΕΥΡΟΜΕΔΙCΑ ΑΕΠΙΥ	10.4.2012
37	"SPIDER" ΜΕΤΑΛΛ/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ	10.4.2012
38	SPRIDER STORES ΑΕΒΕ	24.7.2012
39	ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ ΑΕ	31.7.2012
40	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	5.9.2012
41	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	24.9.2012

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 114)

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2012 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών μέσω συγχωνεύσεων μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2011. Το 2012 σημειώθηκε μία συγχώνευση εισηγμένης εταιρίας με απορρόφηση επίσης εισηγμένης εταιρίας, έναντι δύο το 2011. Οι εισηγμένες εταιρίες το 2012 ανήκουν στον κλάδο Αλιείας και Γεωργίας. Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2012 μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2011, καθώς το 2012 10 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 16 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, ενώ το 2011 17 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 22 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες δύο ανήκουν στον κλάδο Εξειδικευμένων Χημικών, δύο στον κλάδο Κατασκευών και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Είδη Προσωπικής Φροντίδας, Υλικά Συσκευασίας, Γεωργία και Αλιεία, Αλουμίνιο, Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά). Σε μία περίπτωση, εισηγμένη εταιρία που ανήκει στον κλάδο Ειδών Προσωπικής Φροντίδας απορροφήθηκε από μη εισηγμένη, με επακόλουθο τη διαγραφή της μετοχής της από το ΧΑ. Οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων κατά το 2012 παρουσίασαν αύξηση. Ειδικότερα, το 2012 έλαβαν χώρα 5 αποσχίσεις κλάδων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες με απορρόφησή τους από 5 μη εισηγμένες, έναντι 4 αποσχίσεων το 2011.

Οι αποσχίσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2012 αφορούσαν από μια εταιρία των κλάδων Εξειδικευμένα Χημικά, Κατασκευές, Αναψυκτικά, Χάλυβα και Συμβατικός Ηλεκτρισμός. Την 31.12.2012 σε σύνολο 256 εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 212 εταιρίες (82,8%) συγκροτούν ομίλους, έναντι 214 ομίλων (81,1%) σε σύνολο 264 εταιριών με 31.12.2011. Κατά την διάρκεια του 2012, οι εξαγορές από εισηγμένες εταιρίες παρέμειναν σχεδόν σταθερές σε σχέση με το 2011, όπως προκύπτει από τις επίσημες εταιρικές ανακοινώσεις στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του ΧΑ και τα δελτία τύπου που αναρτήθηκαν στο διαδικτυακό χώρο του ΧΑ. Ειδικότερα, 12 εισηγμένες εταιρίες προέβησαν σε εξαγορά 16 εταιριών, 1 εισηγμένης και 15 μη εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, ενώ το 2011, 14 εισηγμένες εταιρίες είχαν εξαγοράσει 17 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες.

Οι περισσότερες εξαγορές πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρίες που ανήκουν στους κλάδους Πρώτων Υλών (3), Μέσων Ενημέρωσης (2), Βιομηχανικών Προϊόντων και Υπηρεσιών (2), ενώ ακολουθούν οι εταιρίες που ανήκουν στους υπερκλάδους Τεχνολογίας (1), Κατασκευών & Υλικά Κατασκευών (1), Ταξιδιών & Αναψυχής (1) Τραπεζών (1) και Προσωπικών & Οικιακών Αγαθών (1).

Συγχωνεύσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2012

Πίνακας 40: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2012

α/α	Απορροφώσα Εταιρία	Κλάδος	Απορροφόμενη εταιρία
1	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ	Γεωργία & Αλιεία	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2013, σ. 49)

Έτος 2013

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2013 υπεβλήθησαν σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έξι (6) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ επιπλέον εγκρίθηκαν τρεις (3) δημόσιες προτάσεις που είχαν υποβληθεί το 2012. Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, κατά το 2013 η Επιτροπή Κεφαλαιαγορά επέβαλε πρόστιμο ύψους €5.000 για παράβαση των διατάξεων του ως άνω νόμου.

Επίσης, υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τέσσερα (4) αιτήματα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας. Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2013 υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (i) Αίτημα της εταιρίας «P&P Water Holdings (Greece) ΑΕ Συμμετοχών» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «EURODRIP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ημερομηνία έγκρισης 22.5.2013), (ii) Αίτημα της εταιρίας «COCA-COLA HBC AG» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «COCA-COLA ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΣ Α.Ε.» (ημερομηνία έγκρισης 22.5.2013), (iii) Αίτημα της εταιρίας «DELPHI LUXEMBOURG HOLDING SARL» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.» (ημερομηνία έγκρισης 3.6.2013) και (iv) Αίτημα του κ. Σταύρου Ψυχάρη για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.» (ημερομηνία έγκρισης 11.7.2013).

Επιπλέον σε συνδυασμό με το ν. 3371/2005 και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές έξι (6) εταιριών. Ειδικότερα, οι εξής εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία «OLYMPIC CATERING Α.Ε.» Ημερομηνία έγκρισης 11.2.2013, (ii) η εταιρία «ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.» Ημερομηνία έγκρισης 11.2.2013, (iii) η εταιρία «S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.» Ημερομηνία έγκρισης 11.7.2013, (iv) η εταιρία «EURODRIP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» Ημερομηνία έγκρισης 11.7.2013, (v) η εταιρία «COCA-COLA ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΣ Α.Ε.» Ημερομηνία έγκρισης 23.7.2013 και (vi) η εταιρία «ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.» Ημερομηνία έγκρισης 23.12.2013.

Τέλος η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, συμμετέχει μέσω της ESMA στις συναντήσεις που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο του Creodev D Leonon, μεταξύ στελεχών των αρμόδιων εποπτικών αρχών των μελών της ESMA, για την παρακολούθηση και εποπτεία των δημοσίων προτάσεων. Σκοπός των συναντήσεων που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο αυτό είναι η ανταλλαγή πληροφοριών/εμπειριών μεταξύ των χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς, για την προώθηση της κοινής εποπτικής

πολιτικής στο θέμα αυτό από τις χώρες-μέλη. Το 2013 πραγματοποιήθηκε η 13η συνάντηση του Creodev 2 Tibor, όπου αντηλλάγησαν απόψεις επί διαφόρων θεμάτων, ενώ κυριάρχησε η συζήτηση επί του Σχεδίου Οδηγιών (2 Xidonas) για τις ενέργειες μετόχων οι οποίες οδηγούν σε «συντονισμό». Στη συνέχεια, τον Οκτώβριο η ESMA δημοσίευσε το “Public Statement: Information on shareholder cooperation and acting in concert under the Takeover Bids Directive”. Στο κείμενο αυτό περιλαμβάνεται μια λίστα ενεργειών (Arce Anthi α Securities), που σκοπό έχει να βοηθήσει του μετόχους των εισηγμένων εταιριών ώστε να μπορούν να συνεργάζονται μεταξύ τους, χωρίς η συνεργασία αυτή καθαυτή να θεωρείται «συντονισμός» στο πλαίσιο των διατάξεων της Οδηγίας 2004/25/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21.4.2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βρίσκεται σε συχνή επικοινωνία με τα υπόλοιπα μέλη της ESMA, ανταλλάσσοντας απόψεις επί θεμάτων που ανακύπτουν στο πλαίσιο της πρακτικής εφαρμογής της ως άνω οδηγίας στις χώρες-μέλη.

Πίνακας 41: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2013

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	5/10/2012	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIA AE	10/1/2013	11/1/2013 - 15/2/2013	0,42%	84,37%
2	10/10/2012	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	Coca-Cola HBC AG	COCA-COLA ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΣ Α.Ε.	13/3/2013	19/3/2013 - 19/4/2013	23,30%	96,85%
3	17/12/2012	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	Τραπέζα Πειραιώς Α.Ε.	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	28/2/2013	5/3/2013 - 2/4/2013	99,08%	99,91%
4	30/1/2013	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	Delphi Luxembourg Holding Sarl	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	8/4/2013	11/4/2013 - 9/5/2013	61,26%	97,49%
5	18/2/2013	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	P&P Water Holdings (Greece) AE Συμμετ	EURODRIP ABEE	8/4/2013	11/4/2013 - 10/5/2013	74,90%	98,21%

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
6	8/4/2013	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	Σταύρος Ψυχάρης	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	30/4/2013	8/5/2013 – 4/6/2013	92,09%	93,17%
7	8/8/2013	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	Γεώργιος Αποστολοπου-λος Εταιρία Συμμ. Α.Ε.	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	19/9/2013	24/9/2013 – 25/10/2013	33,30%	38,88%
8	29/10/2013	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	Fairfax Financial Holdings Ltd	EUROBANK PROPERTIES ΑΕΑΠ	25/11/2013	27/11/2013 – 27/12/2013	75,09%	75,35%
9	10/12/2013	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	Lykos A.G.	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ ΑΕ	31/1/2014	5/2/2014 – 7/3/2014	ΕΚΚΡΕΜΕΙ	ΕΚΚΡΕΜΕΙ

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2014, σ. 72)

Πίνακας 42: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2013

Αγορά	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό Αναστολή
Χαμηλής Διασποράς	148	41
Υπό επιτήρηση	10	
Προς Διαγραφή	40	Σύνολο μετοχών στο Χ.Α.
Σύνολο	1	240

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2014, σ. 107 & 108)

Πίνακας 43: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν από το Χ.Α. το 2013

α/α	Εταιρίες	Ημερ/νία παύσης	Αιτιολογία Διαγραφής	Αγορά
1	ΙΠΠΟΤΟΥΡ ΑΕ	11.02.2013	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Επιτήρηση
2	OLYMPIC CATERING ΑΕ	11.02.2013	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Επιτήρηση

α/α	Εταιρίες	Ημερ/νία παύσης	Αιτιολογία Διαγραφής	Αγορά
3	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	07.03.2013	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
4	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ ΑΕΕΓΑ	07.03.2013	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
5	ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ	07.03.2013	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
6	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΕ	07.03.2013	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
7	ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ	07.03.2013	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (παρ. 3β, άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
8	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ	07.03.2013	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
9	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ ΑΕ	07.03.2013	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
10	ΖΑΜΠΑ ΑΕ	14.06.2013	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Προς Διαγραφή
11	ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	25.06.2013	Λύση και εκκαθάριση	Υπό Αναστολή
12	CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC CO LTD (πρώην MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD)	19.07.2013	Παρ.3 άρθρ.46 Ν.3606/2007	Υπό Αναστολή
13	EURODRIP ΑΒΕΓΕ	11.07.2013	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
14	S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ ΑΕ (πρώην Α.Ε.Ε. ΑΡΓΥΡΟΜΕΤΑΛΛΕΥΜΑΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ)	11.07.2013	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
15	COCA COLA Ε.Ε.Ε. ΑΕ	24.07.2013	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
16	ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ	03.12.2013	Διασυνοριακή συγχώνευση με απορρόφηση	Υπό Αναστολή
17	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ ΑΕ	23.12.2013	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2014, σ. 107 & 108)

Πίνακας 44: Εταιρίες προς διαγραφή, 2013

A/A	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΟΣ ΔΙΑΓΡΑΦΗ	Ημερομηνία
1	"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2014, σ. 107 & 108)

Πίνακας 45: Εταιρίες υπό αναστολή, 2013

A/A	Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008
2	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	01.04.2009
3	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009
4	"ΜΑΞΙΜ" ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	01.12.2009
5	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.02.2010
6	ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	01.04.2010
7	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	01.04.2010
8	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	01.06.2010
9	ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	01.12.2010
10	Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	31.01.2011
11	ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ	01.03.2011
12	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	20.05.2011
13	ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	10.10.2011
14	T BANK ΑΤΕ	30.11.2011
15	ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ	06.12.2011
16	RIDENCO ΑΕΕ&Σ	30.3.2012
17	Χ.Κ ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	30.3.2012
18	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	02.04.2012
19	ΙΜΠΕΡΙΟ ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΕ	02.04.2012

A/A	Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
20	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	02.04.2012
21	ΤΡΟΠΑΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ	02.04.2012
22	ΑΛΑΡΙΣ ΑΒΕΕ	02.04.2012
23	ΜΕΝΤΙΜΕΚ ΑΕ	03.04.2012
24	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.07.2012
25	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.08.2012
26	ΑΒΕΝΙΡ ΛΕΙΣΟΥΡ & ΕΝΤΕΡΤΑΙΝΜΕΝΤ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.08.2012
27	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
28	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
29	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΡΓΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΙΝΤΕΧΡΟΤ ΑΕ	31.08.2012
30	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	01.10.2012
31	ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	30.11.2012
32	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΙΜΙΤΕΔ	19.03.2013
33	ΧΑΤΖΗΓΩΑΝΝΟΥ ΑΒΕΕ	02.04.2013
34	SPRIDER STORES ΑΕΒΕ	02.04.2013
35	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	03.06.2013
36	NUTRIART ΑΒΕΕ (πρώην ΥΙΟΙ Χ.ΚΑΤΣΕΛΗ)	21.6.2013
37	ΒΑΛΚΑΝ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	30.08.2013
38	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕΒΤ & ΤΕ	30.08.2013
39	ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ	02.12.2013
40	ALSINCO ΑΕ	02.12.2013
41	ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΑΒΕΕ	27.12.2013

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2014, σ. 107 & 108)

Πίνακας 46: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2013

Α/Α	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
2	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008
3	ALTEC ΑΒΕΕ	20.10.2008
4	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008
5	Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	06.04.2009
6	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ	21.04.2009
7	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	03.07.2009
8	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009
9	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	12.04.2010
10	"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ	12.04.2010
11	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	06.05.2010
12	SATO ΑΕ	08.04.2011
13	YALCO - Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011
14	ALPHA ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECH ΑΕ	08.04.2011
15	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΑΕ	08.04.2011
16	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	08.04.2011
17	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	06.09.2011
18	FORTHNET ΑΕ	25.11.2011
19	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.11.2011
20	PC ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΎΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ	29.12.2011
21	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING ΑΕ	29.12.2011
22	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	10.04.2012
23	Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	10.04.2012

A/A	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
24	ΣΙΔΜΑ Α.Ε	10.04.2012
25	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	10.04.2012
26	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	10.04.2012
27	EUROMEDICA ΑΕΠΙΥ	10.04.2012
28	"SPIDER" ΜΕΤΑΛΛ/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ ΑΕ	10.04.2012
29	EUROBROKERS ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ	10.04.2012
30	ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ ΑΕ	31.7.2012
31	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	05.09.2012
32	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	05.04.2013
33	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ	05.04.2013
34	ΑΝΕΚ ΑΕ	05.04.2013
35	PASAL ΑΕ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	05.04.2013
36	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	05.04.2013
37	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΕ	05.04.2013
38	ΚΡΕΚΑ ΑΕ	05.04.2013
39	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΒΕΤΕ	03.09.2013
40	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	11.09.2013

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2014, σ. 107 & 108)

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2013 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών μέσω συγχωνεύσεων αυξήθηκαν σε σχέση με το 2012.

Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2013 αυξήθηκαν σε σχέση με το 2012, καθώς το 2013 13 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 19 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, ενώ το 2012 10 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 16 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες.

Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες τρεις ανήκουν στον κλάδο των Τραπεζών και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο, Κατασκευές, Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά, Ρουχισμός και Αξεσουάρ, Υλικά Συσκευασίας, Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα, Γεωργία και Αλιεία, Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών, Επενδυτικές Υπηρεσίες).

Σε μία περίπτωση, εισηγμένη εταιρία που ανήκει στον κλάδο Διαφοροποιημένων Βιομηχανιών απορροφήθηκε από μη εισηγμένη, με επακόλουθο τη διαγραφή της μετοχής της από το ΧΑ

Οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων κατά το 2013 παρουσίασαν μείωση. Ειδικότερα, το 2013 έλαβαν χώρα 2 αποσχίσεις κλάδων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες με απορρόφησή τους από 2 μη εισηγμένες, έναντι 5 αποσχίσεων το 2012. Οι αποσχίσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2013 αφορούσαν από μια εταιρία των κλάδων Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο και Επενδυτικές Υπηρεσίες.

Τέλος, το 2013 δε σημειώθηκε συγχώνευση εισηγμένης εταιρίας με απορρόφηση επίσης εισηγμένης εταιρίας, έναντι μιας το 2012. Την 31.12.2013 σε σύνολο 240 εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 203 εταιρίες (84,6%) συγκροτούν ομίλους, έναντι 212 ομίλων (82,8%) σε σύνολο 256 εταιριών με 31.12.2012.

Έτος 2014

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2014 υπεβλήθησαν σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πέντε (5) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ επιπλέον εγκρίθηκε μία (1) δημόσια πρόταση που είχε υποβληθεί το 2013.

Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, κατά το 2014 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμο ύψους €305.000 για παράβαση των διατάξεων του ως άνω νόμου.

Επίσης, υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύο (2) αιτήματα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας. Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2014 υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα ακόλουθα αιτήματα: (i) Αίτημα της εταιρίας «ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ & ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ» (ημερομηνία έγκρισης 15.10.2014) και (ii) Αίτημα της εταιρίας «H.I.G. LUXEMBOURG HOLDINGS 46 S.à.r.l.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» (ημερομηνία έγκρισης 3.11.2014).

Επιπλέον σε συνδυασμό με το ν. 3371/2005 και μετά από αιτήσεις για διαγραφή των μετοχών τους από τις ίδιες τις εκδότριες, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε να διαγράψει τις μετοχές δύο (2) εταιριών.

Ειδικότερα, οι εξής εταιρίες κατέθεσαν αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διαγραφή των μετοχών τους από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το αρ. 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει και η οποία εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς: (i) η εταιρία «Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» Ημερομηνία έγκρισης 10.12.2014 και (ii) η εταιρία «CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ & ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ» Ημερομηνία έγκρισης 10.12.2014.

Τέλος η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, συμμετέχει μέσω της ESMA στις συναντήσεις που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο του Takeover Bids Network, μεταξύ στελεχών των αρμόδιων εποπτικών αρχών των μελών της ESMA, για την παρακολούθηση και εποπτεία των δημοσίων προτάσεων

Πίνακας 47: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2014

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	10/12/2013	ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ	LYKOS A.G.	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ ΑΕ	31/1/2014	5/2/2014 – 7/3/2014	53,79%	70,79%
2	23/6/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	CYCLON ΕΛΛΑΣ	15/7/2014	17/7/2014 - 4/9/2014	37,96%	92,41%
3	30/6/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	H.I.G. LUXEMBOURG HOLDINGS 46 S.À.R.L.	Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ	26/8/2014	29/8/2014 - 3/10/2014	72,95%	95,41%
4	19/8/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	MIG REAL ESTATE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	22/9/2014	24/9/2014 - 22/10/2014	82,81%	96,67%
5	9/10/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	TRASTOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Έχει ανασταλεί (Δελτίο Τύπου ΕΚ 10/10/2014)			
6	4/12/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	VODAFONE ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	Εκκρεμεί			

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2015, σ. 68)

Πίνακας 48: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, 2014

Αγορά	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό Αναστολή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	144		
Χαμηλής Διασποράς	11		
Υπό επιτήρηση	37		
Προς Διαγραφή	3		
Σύνολο	195	38	233

Πίνακας 49: Εταιρίες οι μετοχές των οποίων εισήχθησαν στο Χ.Α. το 2014

A/A	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΕΙΣΗΧΘΗΚΑΝ	Ημερομηνία
1	ΒΙΟΗΑΛCO SA/NV	14.2.2014
2	ΕΛ.ΤΕΧ. ΑΝΕΜΟΣ ΑΕ	22.7.2014

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2015, σ. 108 & 109)

Πίνακας 50: Εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαγράφηκαν από το Χ.Α. το 2014

α/α	Εταιρίες	Ημερ/νία παύσης	Αιτιολογία Διαγραφής	Αγορά
1	ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
2	ΙΜΠΕΡΙΟ ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΕ	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
3	ΜΕΝΤΙΜΕΚ ΑΕ (πρώην ΕΛΦΕ ΑΕ, πρώην FASHION BOX ΕΛΛΑΣ ΑΕ)	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
4	ΑΛΑΡΙΣ ΑΒΕΕ (πρώην VETERIN)	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
5	ΡΙΔΕΝCO ΑΕΕ&Σ	28.03.2014	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
6	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	21.11.2014	Συγχώνευση με απορρόφηση	Χαμηλής Διασποράς
7	ΕΤΕΜ ΑΕ	02.12.2014	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά
8	Μ. Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	10.12.2014	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Επιτήρηση
9	CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΕ (πρώην ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ)	10.12.2014	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Χαμηλής Διασποράς

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2015, σ. 108 & 109)

Πίνακας 51: Εταιρίες προς διαγραφή, 2014

A/A	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΡΟΣ ΔΙΑΓΡΑΦΗ	Ημερομηνία
1	"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011
2	ΡC ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ	10.04.2014
3	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	10.04.2014

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2015, σ. 108 & 109)

Πίνακας 52: Εταιρίες υπό αναστολή, 2014

A/A	Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008
2	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	01.04.2009
3	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009
4	"ΜΑΞΙΜ" ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	01.12.2009
5	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.02.2010
6	ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	01.04.2010
7	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	01.04.2010
8	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	01.06.2010
9	ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	01.12.2010
10	Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	31.01.2011
11	ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ	01.03.2011
12	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	20.05.2011
13	ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	10.10.2011
14	T BANK ΑΤΕ	30.11.2011
15	Χ.Κ ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	30.3.2012
16	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	02.04.2012
17	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	02.04.2012
18	ΤΡΟΠΑΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ	02.04.2012
19	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.07.2012
20	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.08.2012
21	ΑVENIR LEISURE & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.08.2012
22	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
23	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012

A/A	Εταιρίες υπό αναστολή	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
24	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΡΓΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ FINTEXPORΤ ΑΕ	31.08.2012
25	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	01.10.2012
26	ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	30.11.2012
27	ΧΑΤΖΗΪΩΑΝΝΟΥ ΑΒΕΕ	02.04.2013
28	SPRIDER STORES ΑΕΒΕ	03.06.2013
29	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	03.06.2013
30	NUTRIART ΑΒΕΕ	21.06.2013
31	ΒΑΛΚΑΝ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	30.08.2013
32	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕΒΤ & ΤΕ	30.08.2013
33	ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ	02.12.2013
34	ALSINCO ΑΕ	02.12.2013
35	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	27.03.2014
36	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	01.04.2014
37	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΒΕΤΕ	02.06.2014
38	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	01.12.2014

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2015, σ. 108 & 109)

Πίνακας 53: Εταιρίες υπό επιτήρηση

A/A	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
1	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
2	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008
3	ALTEC ΑΒΕΕ	20.10.2008
4	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΒΕΕ	21.10.2008
5	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛ ΑΒΕΕ	21.04.2009
6	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	03.07.2009
7	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009
8	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	12.04.2010
9	"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ	12.04.2010
10	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	06.05.2010

A/A	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
11	SATO ΑΕ	08.04.2011
12	ΥΑΛCO - Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011
13	ΑΛΡΗΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΙΝΦΟΤΕΧ ΑΕ	08.04.2011
14	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΑΕ	08.04.2011
15	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	08.04.2011
16	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	06.09.2011
17	FORTHNET ΑΕ	25.11.2011
18	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING ΑΕ	29.12.2011
19	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	10.04.2012
20	Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	10.04.2012
21	ΣΙΔΜΑ Α.Ε	10.04.2012
22	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	10.04.2012
23	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	10.04.2012
24	ΕΥΡΟΜΕΔΙCΑ ΑΕΠΙΥ	10.04.2012
25	"SPIDER" ΜΕΤΑΛΛ/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ ΑΕ	10.04.2012
26	ΕΥΡΟΒΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ	10.04.2012
27	ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ ΑΕ	31.07.2012
28	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ	05.04.2013
29	ΑΝΕΚ ΑΕ	05.04.2013
30	PASAL ΑΕ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	05.04.2013
31	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	05.04.2013
32	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΕ	05.04.2013
33	ΚΡΕΚΑ ΑΕ	05.04.2013
34	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	11.09.2013
35	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	10.04.2014

A/A	Εταιρίες υπό επιτήρηση	Ημερομηνία που τέθηκαν υπό επιτήρηση
36	NTIONIK A.E.B.E.	10.04.2014
37	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΜΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	19.12.2014

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2015, σ. 108 & 109)

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2014 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών μέσω συγχωνεύσεων μειώθηκαν σε σχέση με το 2013. Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2014 μειώθηκαν σε σχέση με το 2013, καθώς 9 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 9 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2014, ενώ 13 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 19 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2013. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες δύο ανήκουν στον κλάδο των Τραπεζών και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Εμπορικά Οχήματα και Φορτηγά, Αλουμίνιο, Μη Σιδηρούχα Μέταλλα, Είδη Προσωπικής Φροντίδας, Ταξίδια και Τουρισμός, Κατασκευές, Ιατρικός Εξοπλισμός). Επίσης, το 2014 σημειώθηκαν 2 συγχωνεύσεις εισηγμένων εταιριών με απορρόφηση επίσης εισηγμένων εταιριών, έναντι καμίας το 2013. Σημειώνεται ότι το 2014 δεν έλαβαν χώρα εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έναντι 2 αποσχίσεων το 2013.

Τέλος, την 31.12.2014 σε σύνολο 195 εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών που τελούσαν υπό καθεστώς διαπραγμάτευσης, 164 εταιρίες (84,1%) συγκροτούν ομίλους και συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έναντι 169 ομίλων (84,9%) σε σύνολο 199 εταιριών την 31.12.2013.

Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2014

Πίνακας 54: Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2014

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Εισηγμένες Απορροφώμενες Εταιρίες	8	5	0	2	3	2	1	2
Εισηγμένες Εταιρίες – Απορροφώσες	28	27	16	9	18	10	13	9

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2015, σ. 46)

Κατά την διάρκεια του 2014, οι εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρίες μειώθηκαν σε σχέση με το 2013. Ειδικότερα, 8 εισηγμένες εταιρίες προέβησαν σε εξαγορά 1 εισηγμένης και 7 μη εισηγμένων εταιριών, ενώ 10 εισηγμένες εταιρίες είχαν εξαγοράσει 15 μη εισηγμένες εταιρίες το 2013. Οι εξαγορές/αποκτήσεις πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρίες που ανήκουν στους υπερκλάδους Πετρελαίου & Αερίου (1), Τεχνολογίας (2), Κατασκευών & Υλικά Κατασκευών (2), Τραπεζών (1), Ταξιδίων & Αναψυχής (1) και Ακίνητης Περιουσίας (1).

Έτος 2015

Παρακολούθηση και εποπτεία δημοσίων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2015 υπεβλήθη σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μία (1) δημόσια πρόταση αγοράς μετοχών εταιρίας που διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ επιπλέον εγκρίθηκαν δύο (2) δημόσιες προτάσεις που είχαν υποβληθεί το 2014.

Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, κατά το 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμο ύψους 3.000 ευρώ για παράβαση των διατάξεων του ως άνω νόμου.

Επίσης, υπεβλήθη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ένα (1) αίτημα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας. Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2015 υπεβλήθη και εγκρίθηκε από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το αίτημα της εταιρίας «VODAFONE PANAΦON Α.Ε.Ε.Τ.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.» (ημερομηνία έγκρισης 14.5.2015).

Πίνακας 55: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2015

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημοσίας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	9/10/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	TRASTOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	14/5/2015	19/5/2015-16/6/2015	33,8%	90,64%
2	4/12/2014	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	VODAFONE PANAΦON Α.Ε.Ε.Τ.	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	27/2/2015	3/3/2015-31/3/2015	91,18%	99,53%
3	30/7/2015	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	LAFARGE CEMENTOS SAU	ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	6/11/2015	11/11/2015-11/12/2015	88,99%	93,51%

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2016, σ. 72)

**Πίνακας 56: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών,
31.12.2015**

Αγορά	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό αναστολή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	139		
Χαμηλής Διασποράς	11		
Υπό επιτήρηση	32		
Προς Διαγραφή	4		
Σύνολο	186	43	229

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 120 & 121)

Πίνακας 57: Εταιρίες οι μετοχές των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2015

α/α	Εταιρίες οι μετοχές των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2015	Ημερομηνία	Αιτιολογία	Πρότερη κατάσταση
1	ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	26.05.2015	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά
2	HELLAS ON LINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	17.7.2015	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
3	ΣΙΔΕΝΟΡ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε	23.07.2015	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά
4	"Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ" ΑΕ	28.12.2015	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Χαμηλής Διασποράς

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 120 & 121)

Πίνακας 58: Εταιρίες υπό αναστολή, 2015

α/α	Εταιρίες υπό αναστολή, 2015	Ημερομηνία
1	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	01.12.2008
2	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	01.04.2009
3	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009
4	"ΜΑΞΙΜ" ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	01.12.2009
5	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	25.02.2010
6	ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	01.04.2010
7	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΑΕ	01.04.2010
8	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	01.06.2010
9	ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	01.12.2010
10	Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	31.01.2011
11	ΤΕΞΑΠΕΡΤ ΑΕ	01.03.2011
12	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	20.05.2011
13	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	10.10.2011

<i>α/α</i>	<i>Εταιρίες υπό αναστολή, 2015</i>	<i>Ημερομηνία</i>
14	T BANK ΑΤΕ	30.11.2011
15	Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	30.03.2012
16	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	02.04.2012
17	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	02.04.2012
18	ΤΡΟΠΑΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ	02.04.2012
19	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.07.2012
20	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.08.2012
21	ΑVERNIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.08.2012
22	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
23	ΝΕΩΡΙΩΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
24	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΡΙΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ FINTECHPORT ΑΕ	31.08.2012
25	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	01.10.2012
26	ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΣΑΣ ΑΤΕ	30.11.2012
27	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ ΑΒΕΕ	02.04.2013
28	SPRIDER STORES ΑΕΒΕ	02.04.2013
29	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	03.06.2013
30	NUTRIART ΑΒΕΕ	21.06.2013
31	ΒΑΛΚΑΝ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕΟ	30.08.2013
32	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕΒΤ & ΤΕ	30.08.2013
33	ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ	02.12.2013
34	ALSINCO ΑΕ	02.12.2013
35	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ ΑΒΕΕ	27.03.2014
36	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	01.04.2014
37	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΒΕΤΕ	02.06.2014
38	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	01.04.2015
39	“SPIDER” ΜΕΤΑΛΛΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ ΑΕ	01.04.2015
40	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	02.06.2015
41	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ ΑΒΕΕ	03.06.2015
42	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	01.09.2015
43	ALTEC ΑΒΕΕ	01.12.2015

Πίνακας 59:Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2015

<i>α/α</i>	<i>Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2015</i>	<i>Ημερομηνία</i>
1	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
2	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ & ΔΕ	27.06.2008
3	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009
4	SATO ΑΕ	08.04.2011
5	ΥALCO - Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011
6	ALPHA ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECH ΑΕ	08.04.2011

<i>α/α</i>	<i>Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2015</i>	<i>Ημερομηνία</i>
7	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΑΕ	08.04.2011
8	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	08.04.2011
9	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	06.09.2011
10	FORTHNET ΑΕ	25.11.2011
11	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING ΑΕ	29.12.2011
12	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	10.04.2012
13	Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	10.04.2012
14	ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε	10.04.2012
15	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	10.04.2012
16	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	10.04.2012
17	EUROMEDICA ΑΕΠΙΥ	10.04.2012
18	EUROBROKERS ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ	10.04.2012
19	ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ ΑΕ	31.07.2012
20	ΑΝΕΚ ΑΕ	05.04.2013
21	PASAL ΑΕ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	05.04.2013
22	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	05.04.2013
23	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΕ	05.04.2013
24	ΚΡΕΚΑ ΑΕ	05.04.2013
25	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	11.09.2013
26	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	10.04.2014
27	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.Β.Ε.	10.04.2014
28	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	19.12.2014
29	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ ΑΕ	06.03.2015
30	Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε	08.04.2015
31	PC ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ	08.04.2015
32	ΑΚΡΙΤΑΣ ΑΕ	08.04.2015

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 120 & 121)

Πίνακας 60:Εταιρίες προς διαγραφή, 2015

<i>α/α</i>	<i>Εταιρίες προς διαγραφή, 2015</i>	<i>Ημερομηνία</i>
1	"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011
2	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	10.04.2014
3	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΒΕΕ	08.04.2015
4	"ΒΑΡΑΓΚΗΣ" ΑΒΕΠΕ	08.04.2015

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 120 & 121)

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2015 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών μέσω συγχωνεύσεων αυξήθηκαν σε σχέση με το 2014. Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2015 αυξήθηκαν σε σχέση με το 2014, καθώς 11 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 13 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2015, ενώ 9 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 9 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2014.

Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες δύο ανήκουν στον κλάδο των Τραπεζών, δύο στον κλάδο Γεωργίας και Αλιείας και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Τρόφιμα, Μηχανήματα Βιομηχανικού Εξοπλισμού, Σταθερή Τηλεφωνία, Ταξίδια και Τουρισμός, ΕΕΑΠ Βιομηχανικών και Επαγγελματικών Χώρων, Οικοδομικά Υλικά και Εξαρτήματα, Χάλυβας). Επίσης, τόσο το 2015 όσο και το 2014 σημειώθηκαν 2 συγχωνεύσεις εισηγμένων εταιριών με απορρόφηση επίσης εισηγμένων εταιριών.

Σημειώνεται επίσης ότι οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων κλάδων κατά το 2015 παρουσίασαν αύξηση. Ειδικότερα, το 2015 έλαβαν χώρα αποσχίσεις 5 κλάδων από 3 εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες με απορρόφησή τους από 5 μη εισηγμένες, έναντι καμίας απόσχισης το 2014. Οι αποσχίσεις κλάδων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2015 αφορούσαν από μια εταιρία των κλάδων Αλουμίνιο, Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά και Κατασκευή Κατοικιών.

Τέλος, την 31.12.2015 σε σύνολο 186 εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών που τελούσαν υπό καθεστώς διαπραγμάτευσης, 153 εταιρίες (82,3%) συγκροτούν ομίλους και συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έναντι 164 ομίλων (84,1%) σε σύνολο 195 εταιριών την 31.12.2014.

Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά, 2015

Πίνακας 61: Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2015

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Εισηγμένες Απορροφώμενες Εταιρίες	8	5	0	2	3	2	1	2	2
Εισηγμένες Εταιρίες – Απορροφώσες	28	27	16	9	18	10	13	9	13

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2016, σ. 55)

Έτος 2016

Παρακολούθηση και εποπτεία δημόσιων προτάσεων αγοράς μετοχών

Το 2016 υποβλήθηκαν σύμφωνα με το ν. 3461/2006 στην Επιτροπή κεφαλαιαγοράς τρεις (3) δημόσιες προτάσεις αγοράς μετοχών εταιριών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και εγκρίθηκε η μία (1) εξ αυτών.

Στο πλαίσιο εποπτείας συμμόρφωσης των υπόχρεων προσώπων έναντι των διατάξεων του ως άνω νόμου, κατά το 2016 η επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επέβαλε πρόστιμα ύψους 156.000 ευρώ για παράβαση των διατάξεων του ως άνω νόμου.

Επίσης, υπεβλήθη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ένα (1) αίτημα για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out), δηλαδή του δικαιώματος του Προτείνοντος, ο οποίος μετά την λήξη της δημόσιας πρότασης κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό την εξαγορά της εταιρίας.

Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του έτους 2016 υπεβλήθη και εγκρίθηκε από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το αίτημα της εταιρίας «LAFARGE CEMENTOS S.A.U.» για την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της εταιρίας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΗΡΑΚΛΗΣ» (ημερομηνία έγκρισης 24.2.2016).

Πίνακας 62: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά, 2016

α/α	Ημερ/νία υποβολής	Είδος δημόσιας πρότασης	Προτείνουσα εταιρία	Υπό εξαγορά εταιρία	Ημερ/νία έγκρισης	Περίοδος αποδοχής	Ποσοστό μετοχών προ δ.π.	Ποσοστό μετοχών μετά δ.π.
1	21/9/2016	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	MCA ORBITAL GLOBAL HOLDINGS LTD	KLEEMANN HELLAS AE	22/11/2016	25/11/2016-9/1/2016	67,22%	91,45%
2	16/11/2016	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	APOLLO INVESTMENT HOLDCO SARL	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			
3	22/12/2016	ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ	HOME HOLDINGS AE ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	ΕΚΚΡΕΜΕΙ			

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 78)

Πίνακας 63: Κατάσταση εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών,
31.12.2016

Αγορά	Κανονική Διαπραγμάτευση	Υπό αναστολή	Σύνολο
Κύρια Αγορά	135		
Χαμηλής Διασποράς	11		
Υπό επιτήρηση	30		
Προς Διαγραφή	4		
Σύνολο	180	27	207

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 127 & 128)

Πίνακας 64: Εταιρίες οι μετοχές των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2016

α/α	Εταιρίες οι μετοχές των οποίων διαγράφηκαν από το ΧΑ το 2016	Ημερομηνία	Αιτιολογία	Πρότερη κατάσταση
1	“ΜΑΞΙΜ” ΚΩΝ/ΤΙΝΟΣ ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ ΑΕ	18.01.2016	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
2	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΡΓΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ FINTECHPORT ΑΕ	26.02.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
3	AVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (πρώην ΖΗΝΩΝ ΑΕ)	26.02.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
4	SPRIDER STORES ΑΕΒΕ	26.02.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
5	NUNTRIART ΑΒΕΕ (πρώην ΥΙΟΙ Χ.ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ)	26.02.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
6	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΕ	26.02.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
7	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	26.02.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
8	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	26.02.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
9	Χ.Κ.ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	26.02.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
10	ΕΛΒΑΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	29.02.2016	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά
11	Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	10.06.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
12	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	10.06.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή

13	ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ	10.06.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
14	ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ (πρώην ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ)	21.06.2016	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
15	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	21.06.2016	Παρ. 5 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
16	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΜΟΣ ΑΕΒΕ	21.06.2016	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
17	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε. (πρώην ΑΕΒΕ ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΚΟΡ-ΦΙΛ)	25.07.2016	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
18	ΣΑΟΣ ΑΝΕ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	10.10.2016	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
19	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ (πρώην ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ)	09.11.2016	Παρ. 3 άρθρου 17 ν.3371/05	Υπό Αναστολή
20	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	29.11.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
21	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	29.11.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
22	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ ΑΕ	29.11.2016	Απόφαση ΔΣ του ΧΑ (άρθρ. 2.6.12 του Κανονισμού του ΧΑ)	Υπό Αναστολή
23	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	15.12.2016	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά
24	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	15.12.2016	Συγχώνευση με απορρόφηση	Κύρια Αγορά

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 127 & 128)

Πίνακας 65: Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2016

α/α	Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2016	Ημερομηνία
1	ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΕ	04.04.2006
2	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ ΑΕ	21.12.2009
3	SATO ΑΕ	08.04.2011
4	YALCO – Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ & ΥΙΟΣ ΑΕ	08.04.2011
5	ALPHA ΓΚΡΙΣΙΝ INFOTECK ΑΕ	08.04.2011
6	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΑΕ	08.04.2011
7	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	06.09.2011
8	FORTHNET ΑΕ	25.11.2011
9	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING ΑΕ	29.12.2011

<i>α/α</i>	<i>Εταιρίες υπό επιτήρηση, 2016</i>	<i>Ημερομηνία</i>
10	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	10.04.2012
11	Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ	10.04.2012
12	ΣΙΔΜΑ Α.Ε.	10.04.2012
13	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	10.04.2012
14	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΕΤΟΧΩΝ	10.04.2012
15	EUROMEDICA ΑΕΠΙΥ	10.04.2012
16	EUROBROKERS ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΕ	11.09.2012
17	ΛΑΝΙΦΗΑΡΜ ΑΕ	31.07.2012
18	ΑΝΕΚ ΑΕ	05.04.2013
19	PASAL ΑΕ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	05.04.2013
20	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	05.04.2013
21	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΕ	05.04.2013
22	ΚΡΕΚΑ ΑΕ	05.04.2013
23	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	11.09.2013
24	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.Β.Ε.	10.04.2014
25	Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε.	08.04.2015
26	ΑΚΡΙΤΑΣ ΑΕ	08.04.2015
27	Α.Β.Ε.Π.Ε. ΑΕ "ΒΑΡΑΓΚΗΣ"	15.04.2016
28	ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ	15.04.2016
29	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΟΥ-ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΥΡΝΑΒΟΥ ΑΕ	15.04.2016
30	FRIGOGLASS ΑΒΕΕ	15.04.2016

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 120 & 121)

Πίνακας 66: Εταιρίες προς διαγραφή, 2016

<i>α/α</i>	<i>Εταιρίες προς διαγραφή, 2016</i>	<i>Ημερομηνία</i>
1	"ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ" ΑΕ	10.10.2011
2	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	10.04.2014
3	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΒΕΕ	08.04.2015
4	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	15.04.2016

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 128)

Πίνακας 67: Εταιρίες υπό αναστολή, 2016

<i>α/α</i>	<i>Εταιρίες υπό αναστολή, 2016</i>	<i>Ημερομηνία</i>
1	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	15.07.2009
2	ΤΕΞΑΠΡΕΤ ΑΕ	01.03.2011
3	T BANK ΑΒΕ	30.11.2011
4	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	02.04.2012
5	ΤΡΟΠΑΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ	02.04.2012

α/α	Εταιρίες υπό αναστολή, 2016	Ημερομηνία
6	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	30.08.2012
7	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
8	ΝΕΩΡΙΟΝ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	31.08.2012
9	ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	30.11.2012
10	ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ ΑΒΕΕ	02.04.2013
11	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	03.06.2013
12	ΒΑΛΚΑΝ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	30.08.2013
13	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕΒΤ & ΤΕ	30.08.2013
14	ALSINCO ΑΕ	02.12.2013
15	ΔΙΑΣ ΙΧΘΙΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ ΑΒΕΕ	27.03.2014
16	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	01.04.2014
17	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΒΕΤΕ	02.06.2014
18	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	01.04.2015
19	“SPIDER” ΜΕΤΑΛΛΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΟΙ ΑΕ	01.04.2015
20	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	02.06.2015
21	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ ΑΒΕΕ	03.06.2015
22	ΝΑΥΤΗΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	01.09.2015
23	ALTEC ΑΒΕΕ	01.12.2015
26	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ ΑΕ	01.03.2016
27	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	08.03.2016
28	ΡC ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΑΕ	01.04.2016
29	ΑΕΓΕΚ ΑΕ ΑΕΓΚΝΤΓ&ΔΕ	03.10.2016

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 128 & 129)

Εταιρικοί μετασχηματισμοί στην κεφαλαιαγορά

Το 2016 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών μέσω συγχωνεύσεων μειώθηκαν σε σχέση με το 2015. Ειδικότερα, 9 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 10 μη εισηγμένες και 3 εισηγμένες το Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες κατά το 2016, ενώ 13 εισηγμένες εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 13 μη εισηγμένες και 2 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες κατά το 2015.

Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρίες 3 ανήκουν στον κλάδο Προσωπικών & Οικιακών Αγαθών, 2 ανήκουν στον κλάδο των Κατασκευών & Υλικών Κατασκευών και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους (Ακίνητη Περιουσία, Πρώτες Ύλες, Χημικά, Εμπόριο). Επίσης, από τις 3 εισηγμένες απορροφώμενες εταιρίες, των οποίων οι μετοχές διαγράφησαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών ως επακόλουθο της συγχώνευσης μ απορρόφηση, 2 ανήκουν στον κλάδο Πρώτων Υλών και μία στον κλάδο Βιομηχανικών Προϊόντων & Υπηρεσιών.

Τέλος, την 31.12.2016 σε σύνολο 180 εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών που τελούσαν υπό καθεστώς διαπραγμάτευσης, 144 εταιρίες (80,0%) συγκροτούν ομίλους και συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έναντι 152 ομίλων (81,7%) σε σύνολο 186 εταιριών την 31.12.2015.

Συγχωνεύσεις και απορροφήσεις εταιριών στην κεφαλαιαγορά,2016

Πίνακας 68: Συγχωνεύσεις εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών, 2007–2016

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Εισηγμένες Απορροφώμενες Εταιρίες	8	5	0	2	3	2	1	2	2	3
Εισηγμένες Εταιρίες – Απορροφώσεις	28	27	16	9	18	10	13	9	13	9

(Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, 2017, σ. 61)



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο

Ανάλυση – Συμπεράσματα

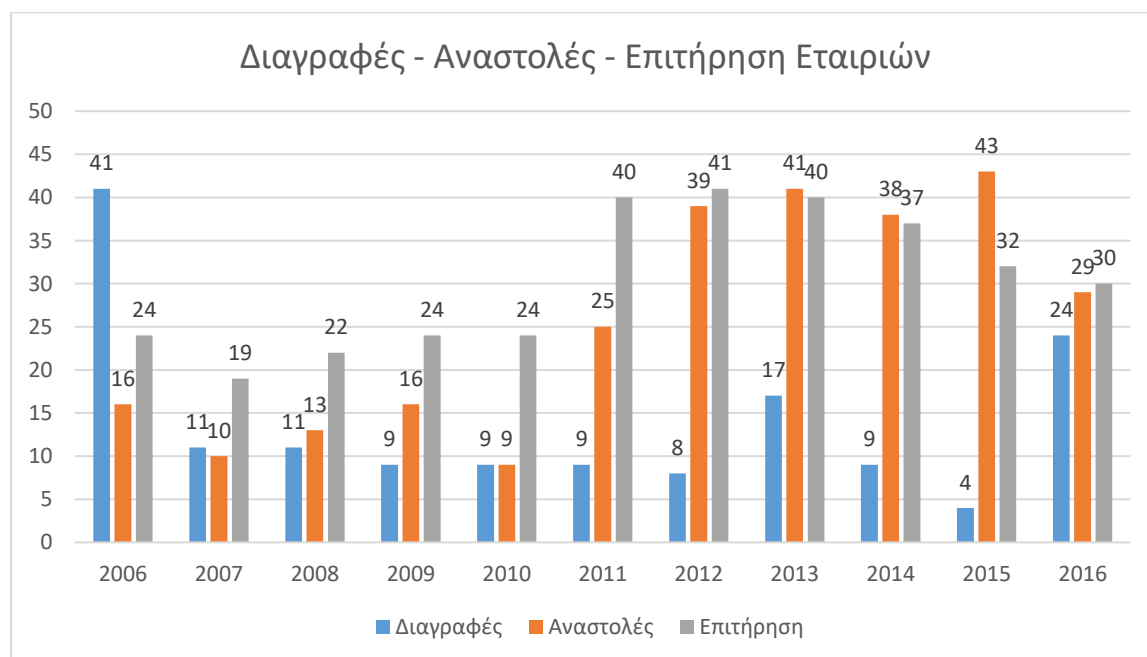
Διαγραφές – Αναστολές – Επιτήρηση Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016

Στο πίνακα 69 και στο διάγραμμα 1 γίνεται η αποτύπωση των διαγραφών εταιριών, των αναστολών διαπραγμάτευσης εταιριών και οι εταιρίες υπό επιτήρηση στο Χρηματιστήριο Αθηνών των έντεκα (11) ετών από το 2006 έως και το 2016.

Πίνακας 69: Διαγραφές – Αναστολές – Επιτήρηση Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016

Διαγραφές – Αναστολές – Επιτήρηση Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014			
Έτος	Διαγραφές	Αναστολές	Επιτήρηση
2006	41	16	24
2007	11	10	19
2008	11	13	22
2009	9	16	24
2010	9	9	24
2011	9	25	40
2012	8	39	41
2013	17	41	40
2014	9	38	37
2015	4	43	32
2016	24	29	30
ΣΥΝΟΛΑ	151	268	297

Διάγραμμα 1.: Διαγραφές – Αναστολές – Επιτήρηση Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016



Διαγραφές – Αναστολές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016

Στα διαγράμματα 2 & 3 αποτυπώνονται τα συγκριτικά στοιχεία των διαγραφών εταιριών και των αναστολών διαπραγμάτευσης εταιριών του Χρηματιστηρίου Αθηνών τα έντεκα (11) έτη από το 2006 έως και 2016.

Από τα διαγράμματα διαπιστώνουμε ότι το έτος 2006 και 2016 υπήρξε μια έκρηξη διαγραφών.

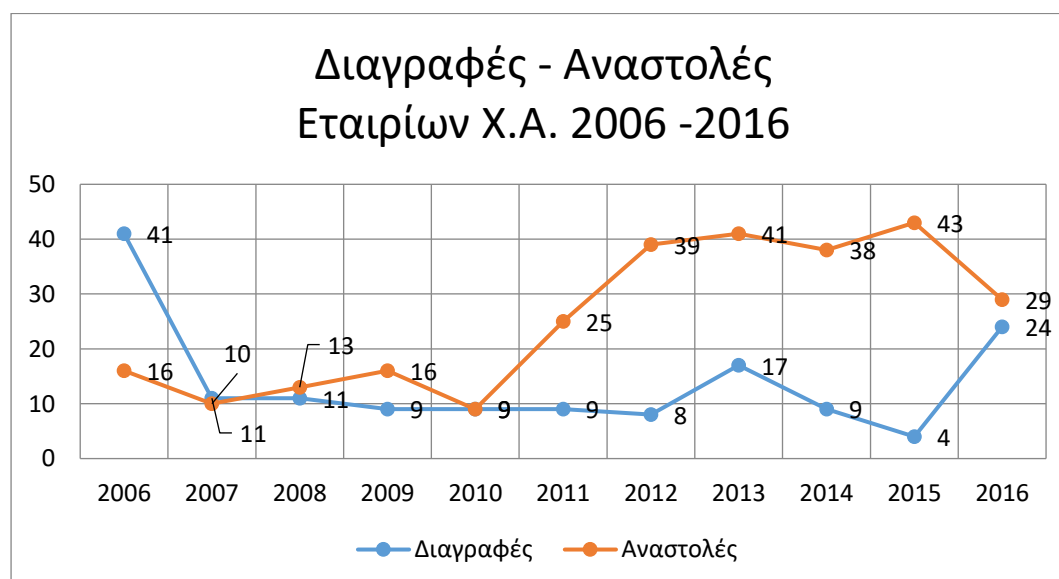
Τα έτη 2007, 2008 και 2010 ουσιαστικά συμπίπτουν τα αριθμητικά δεδομένα των δύο αυτών κατηγοριών.

Τα έτη 2006 έως το 2010 έχουμε μια σχεδόν γραμμική εξέλιξη των αναστολών από το 2011 έως το 2013 διαπιστώνουμε μία απότομη αύξηση και από το 2014 έως το 2016 μια μειούμενη εξέλιξή τους.

Διάγραμμα 2.: Διαγραφές – Αναστολές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014



Διάγραμμα 3.: Διαγραφές – Αναστολές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014



Διαγραφές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2016

Στα διαγράμματα 4 & 5 αποτυπώνονται τα στοιχεία των διαγραφών εταιριών του Χρηματιστηρίου Αθηνών τα έντεκα (11) έτη από το 2006 έως και 2016.

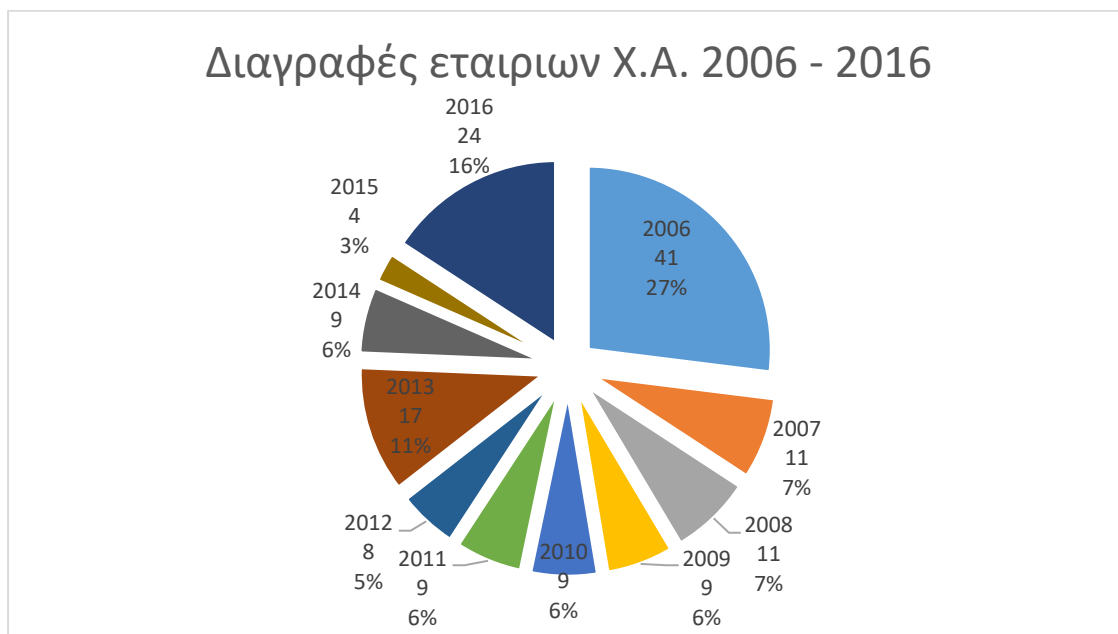
Από τα διαγράμματα διαπιστώνουμε ότι υπήρχε μια έκρηξη διαγραφών εισηγμένων στο Χ.Α. το έτος 2006 που τη διαδέχτηκε μια μεγάλη πτώση το έτος 2007.

Από το έτος 2007, για έξι συναπτά έτη, έως και το έτος 2012 διαπιστώνουμε μια γραμμική σχεδόν αμετάβλητη εξέλιξη.

Το έτος 2013 διαπιστώνεται ο διπλασιασμός του αριθμού των διαγραφών σε σχέση με τα χρόνια 2007 – 2012. Το 2014 επανέρχεται στα επίπεδα τις εξαετίας 2006-2012

Το 2016 αυξήθηκαν δραματικά και εξαπλασιάστηκαν οι διαγραφές συγκριτικά με το 2015.

Διάγραμμα 4.: Διαγραφές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014



Διάγραμμα 5.: Διαγραφές Εταιριών Χ.Α. ετών 2006 -2014



Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006 -2016

Στο πίνακα 20 και στο διάγραμμα 6 γίνεται η αποτύπωση των δημόσιων προτάσεων στην κεφαλαιαγορά από το 2006 έως και το 2014.

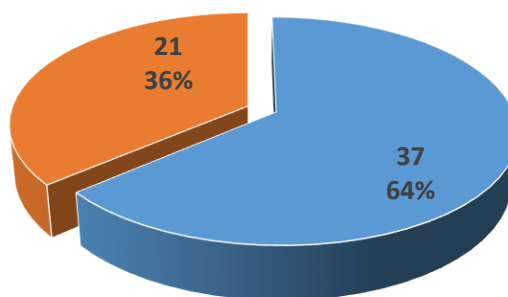
Περιγράφονται οι δύο (2) κατηγορίες δημόσιων προτάσεων ανά έτος με το σύνολό τους ανά κατηγορία. Επίσης περιγράφονται οι δημόσιες προτάσεις συνολικά ανά έτος και το σύνολό τους για όλα τα έτη (2006-2016).

Σημειώνεται ότι στα έτη 2006 και 2007, δεν πραγματοποιήθηκαν δημόσιες προτάσεις σύμφωνα με τις αντίστοιχες ετήσιες εκθέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Πίνακας 70: Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006-2016

Δημόσιες προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006-2016			
Έτος	Υποχρεωτικές	Προαιρετικές / Εθελούσιες	Δημόσιες Προτάσεις Συνολικά
2006	0	0	0
2007	0	0	0
2008	4	5	9
2009	4	2	6
2010	6	4	10
2011	3	2	5
2012	5	2	7
2013	4	5	9
2014	5	1	6
2015	3	0	3
2016	3	0	3
ΣΥΝΟΛΑ	37	21	58

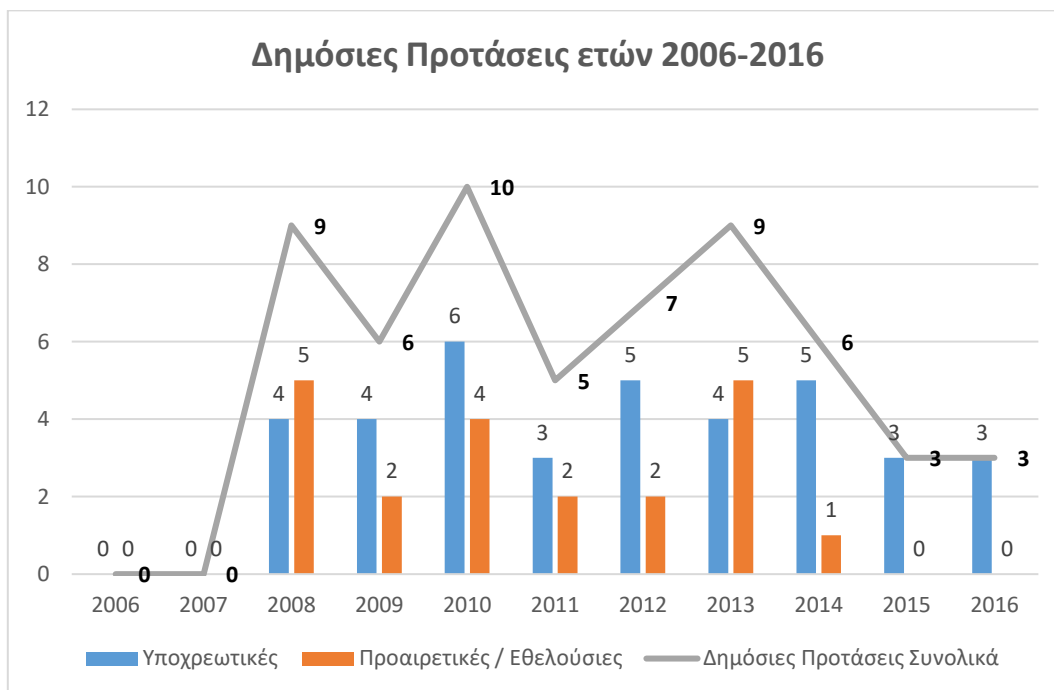
Δημόσιες Προτάσεις ετών 2006-2016



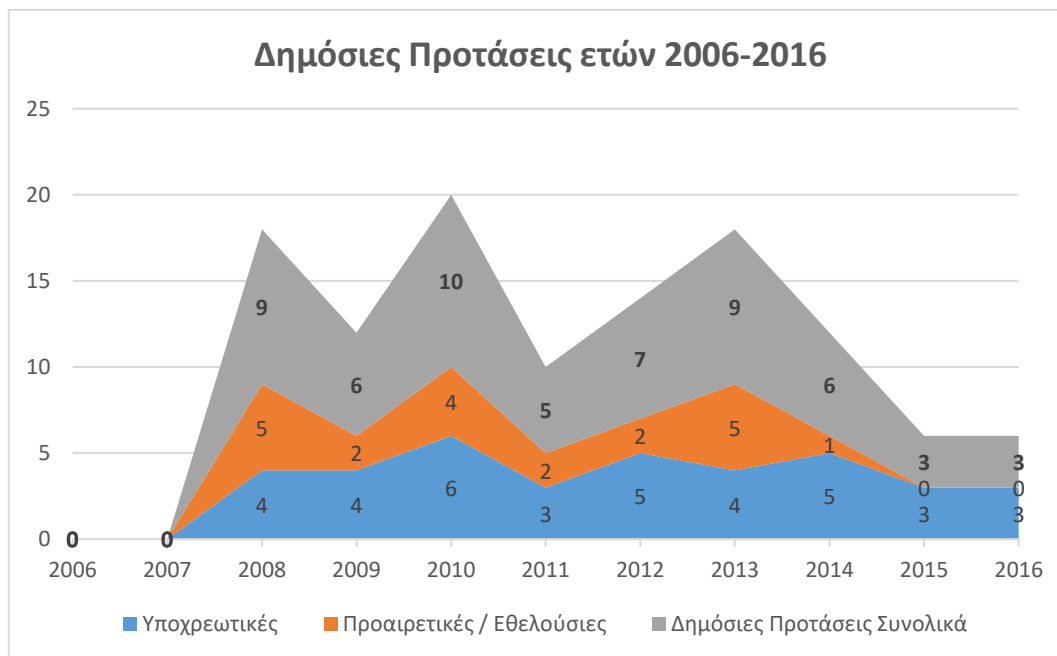
■ Υποχρεωτικές ■ Προαιρετικές / Εθελούσιες

Στο διάγραμμα 6 & 7 αποτυπώνεται η αυξομείωση των δημόσιων προτάσεων στην κεφαλαιαγορά ανά έτος με αφετηρία το 2008. Σημειώνεται ότι το 2015 και 2016 δεν έχουμε Προαιρετικές / Εθελούσιες.

Διάγραμμα 6.: Δημόσιες Προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006-2016



Διάγραμμα 7.: Δημόσιες Προτάσεις στην κεφαλαιαγορά ετών 2006-2016



Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. τα έτη 2006-2016

Στο Πίνακα 71 και στο διάγραμμα 8 αποτυπώνεται το σύνολο των εισηγμένων συγχωνευμένων εταιριών ανά έτος.

Οι εισηγμένες συγχωνευμένες εταιρίες χωρίζονται σε απορροφώσες εισηγμένες και απορροφώμενες εταιρίες.

Πίνακας 71: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. τα έτη 2006-2016

Έτος	Εισηγμένες Απορροφώμενες Εταιρίες	Εισηγμένες Εταιρίες – Απορροφώσες
2006	9	7
2007	8	28
2008	5	27
2009	0	16
2010	2	9
2011	3	18
2012	2	10
2013	1	13
2014	2	9
2015	2	13
2016	3	9
Σύνολα	28	152

Διάγραμμα 8.: Συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων στο Χ.Α. τα έτη 2006-2016



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

Σχολιασμός...

Μια μνημειώδης αποψίλωση καλών και σοβαρών μετοχών έχει λάβει χώρα στο ελληνικό χρηματιστήριο την τελευταία 15ετία, με αποτέλεσμα το σημερινό status quo της αγοράς να μην έχει καμιά σχέση με το παρελθόν!

Διαγραφές εταιρειών, αποχωρήσεις μεγάλων ομίλων, συγχωνεύσεις και φυσικά... χρεοκοπίες, έχουν λιγοστέψει στο 1/3 τις (διαθέσιμες προς επένδυση) μετοχές του Χ.Α. σε σχέση με τις «χρυσές» εποχές του '99.

Παράλληλα, εδώ και μια δεκαετία περίπου, έχουν σταματήσει ουσιαστικά οι νέες εισαγωγές στην αγορά, πέρα από κάποιες μετοχές του κλάδου των ΑΕΕΑΠ που λειτουργούν υπό άλλες διατάξεις, ή από κάποιες (μικρο)εισαγωγές στην Εναλλακτική Αγορά. Μοιραία, το Χ.Α. κατάντησε να είναι ουσιαστικά μόνο ο FTSE 25 και ορισμένες ακόμη μετοχές του Mid Cap, ενώ οι επιλογές για τους επενδυτές είναι περιορισμένες. Βεβαίως, περιορισμένοι είναι και οι επενδυτές πλέον.

Σύμφωνα λοιπόν με τα τελευταία στοιχεία που δημοσίευσε το Χ.Α. το Νοέμβριο του 2017, στην Κύρια Αγορά διαπραγματεύονται μόλις 127 εισηγμένες! Πρόκειται μάλλον για το μικρότερο αριθμό εδώ και τουλάχιστον 20 χρόνια, δηλαδή πάμε σε εποχές αρκετά πριν το '99.

Στη χαμηλή διασπορά διαπραγματεύονται δέκα μετοχές, στην επιτήρηση βρίσκονται 27, προς διαγραφή έξι και σε αναστολή διαπραγμάτευσης είναι 27.

Τουτέστιν σύνολο 197 εταιρείες...

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ	
ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	127
ΧΑΜΗΛΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ	10
ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ	27
ΠΡΟΣ ΔΙΑΓΡΑΦΗ	6
ΑΝΑΣΤΟΛΗ	27
ΣΥΝΟΛΟ	197

(Banksnews.gr, 2017)

Από τη μια πλευρά οι εξαγορές των θυγατρικών των πολυεθνικών στην Ελλάδα, από την άλλη το κόστος συντήρησης μιας εταιρείας στο χρηματιστήριο στα χρόνια της κρίσης, σε συνάρτηση με την κατάρρευση των τιμών που διευκόλυνε τους βασικούς μετόχους να βγάλουν τις μετοχές τους από το ΧΑ με μικρό κόστος, οδήγησαν μετά το 2000 σε ένα «κύμα φυγής» των εισηγμένων από το Χρηματιστήριο της Αθήνας, καθώς 189 εταιρείες αποχώρησαν, ενώ άλλες 37 βρίσκονται ήδη στον προθάλαμο της εξόδου, καθώς η διαπραγμάτευση των μετοχών τους έχει ανασταλεί από τις Αρχές.

Τη χρονική περίοδο 1998-2000, που σηματοδοτήθηκε από τη χρηματιστηριακή έκρηξη και το ιστορικό ρεκόρ του ΧΑ, εισήχθησαν στο χρηματιστήριο 113 εταιρείες (23 το 1998, 37 το 1999 και 53 το 2000). Τότε ήταν που η τεράστια ζήτηση για μετοχές από μέρους των μικροεπενδυτών οδήγησε τους αναδόχους στη δημιουργία μιας τεράστιας λίστας προς εισαγωγή εταιρειών, πολλές εκ των οποίων ήταν και αμφιβόλου αξίας, ώστε να αποκομίζουν τεράστια κέρδη από προμήθειες.

Αυξημένο κόστος παραμονής

Μάλιστα, πολλές εισαγωγές γίνονταν τότε με πολλαπλασιαστές κερδών ακόμη και πάνω από 40, δηλαδή κάποιος θα αγόραζε την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης τη μετοχή σε τέτοια τιμή ώστε να πάρει πίσω τα κέρδη του σε 40 χρόνια. Βέβαια, η ζήτηση και η χρηματιστηριακή τρέλα οδηγούσαν έτσι και αλλιώς τις τιμές στη στρατόσφαιρα, καθώς οι μετοχές πολλών εισηγμένων διακινούνταν τότε με πολλαπλασιαστή κερδών στο 900, δηλαδή επένδυε κάποιος για να πάρει πίσω τα κέρδη του σε 900 χρόνια.

Η ύφεση και η κατάρρευση των εταιρικών κερδών τα τελευταία χρόνια πάντως ενέτειναν το «κύμα εξόδου», καθώς αύξησαν το κόστος παραμονής στο ΧΑ, την ώρα μάλιστα που οι εταιρείες δεν μπορούσαν σε μια τέτοια συγκυρία να αντλήσουν φθηνά κεφάλαια, ενώ η μηδενική εμπορευσιμότητα των περισσότερων μετοχών, απουσία αγοραστικού ενδιαφέροντος, συνέθετε το θολό τοπίο.

Το υψηλό κόστος παραμονής εν μέσω μάλιστα οικονομικής κρίσης και οι αυξημένες υποχρεώσεις που αυτή συνεπάγεται, όπως δημοσιοποίηση οικονομικών στοιχείων, επικοινωνία με τους μετόχους, ενημέρωση του ΧΑ και των μετόχων για οποιαδήποτε επιχειρηματική κίνηση, προμήθειες, ενημερωτικά δελτία, γενικές συνελεύσεις, επιβαρύνουν σημαντικά τις μικρότερες κυρίως εταιρείες.

Την ίδια ώρα, η σημαντική υποχώρηση των τιμών των μετοχών καθιστούσε πιο «φθηνή» την υποβολή δημοσίων προτάσεων και εξαγορών των εταιρειών με όρους μάλιστα πολλές φορές «ληστρικούς», όπως τους χαρακτηρίζουν παράγοντες της αγοράς, για τη μειοψηφία των μετόχων. Παράλληλα, στις εισηγμένες εταιρείες που εξέρχονται του Χρηματιστηρίου θα πρέπει να προστεθούν και οι διαγραφές εισηγμένων από τις Αρχές του ΧΑ, κυρίως λόγω ανυπέρβλητων οικονομικών προβλημάτων που αντιμετωπίζουν.

Ειδική κατηγορία αποτελούν οι εξαγορές των θυγατρικών πολυεθνικών εταιρειών. Οι ρίζες της εξόδου τους από το ΧΑ θα πρέπει να αναζητηθούν λίγο παλαιότερα. Στην κορύφωση της μεγάλης χρηματιστηριακής φούσκας των ελληνικών μετοχών (1999) και εν όσω η αγορά ανέμενε δημόσια πρόταση από την πολυεθνική Unilever για την εισηγμένη θυγατρική της στο Χρηματιστήριο Αθηνών Ελαΐδα, γνωστό λόμπι της Σοφοκλέους ανέβασε (λόγω και της μικρής σχετικά διασποράς της) την τιμή της μετοχής στα ύψη.

Πέρασαν χρόνια, η φούσκα των ελληνικών μετοχών είχε ξεφουσκώσει, όταν και έλαβε τελικά χώρα η αναμενόμενη δημόσια προσφορά (2006), καθώς η πολιτική των ομίλων αυτών είναι να παραμένει η μητρική εταιρεία εισηγμένη στις βασικές αγορές της και να αποχωρούν οι θυγατρικές από τα άλλα χρηματιστήρια. Τα παραδείγματα των Παπαστράτος - Philip Morris, Vodafone Panafon - Vodafone UK, Κωτσόβολος - Dixons, Interamerican - Eureka, Παυλίδης - Kraft Foods, Χάλυψ - Ciments Francais, Ρόκας - Iberola, Φοίνιξ - Groupama, ΑΒ Βασιλόπουλος - Delhaize, Δέλτα Παγωτού - Nestle, Credit Agricole - Εμπορική κτλ. στο πρόσφατο παρελθόν είναι ενδεικτικά. Τον δικό τους ρόλο στην έξοδο ορισμένων εισηγμένων, όπως οι Hyatt (BC Partners), Νίκας (GCI Foods), Νεοχημική (Carlyle Group) κτλ. διαδραμάτισαν και μεγάλα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια (private equity).

Σημαντική χρονιά για τις εξαγορές των ελληνικών θυγατρικών των πολυεθνικών και όχι μόνο ήταν το 2006, καθώς τότε ο νέος νόμος για τις δημόσιες προσφορές επιτάχυνε τις εξελίξεις. Έτσι, τη χρονιά εκείνη αποχώρησαν από το ΧΑ 41 εταιρείες για να ακολουθήσουν 18 το 2007 και 13 το 2008.

Φτωχότερη η ελληνική αγορά

Αν και οι αξίες στα χρηματιστήρια μεταβάλλονται ραγδαία, το βέβαιο είναι ότι χωρίς την προσέλκυση σημαντικών νέων εταιρειών που σήμερα βρίσκονται εκτός αγοράς ή χωρίς να

μεγαλώσουν άλλες εισηγμένες που σήμερα διαθέτουν περιορισμένη κρίσιμη μάζα για να προσελκύσουν διεθνή κεφάλαια και δεδομένης της φυγής σημαντικών εταιρειών από το ΧΑ που δεν μπορούν να αντικατασταθούν, η περιθωριοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών δύσκολα μπορεί να ανακοπεί. Ελαΐς, Παπαστράτος, Panafon, Interamerican, AB Βασιλόπουλος, Γερμανός, Βαρυτίνης, Cosmote, Chipita στην ουσία και η Coca-Cola HBC, αύριο ίσως και το Ιατρικό Κέντρο, αποτελούν παραδείγματα εταιρειών που διά της απουσίας τους καθιστούν φτωχότερη την ελληνική αγορά. Η μετοχική σχέση επίσης σε ορισμένες εταιρείες (π.χ. Ηρακλής - Lafarge) προϊδεάζει για ανάλογες κινήσεις στο μέλλον, ενώ η εξαγορά του ΟΤΕ από την Deutsche Telekom δεν αποκλείει την πιθανότητα μακροπρόθεσμα το ΧΑ να χάσει μία ακόμη από τις κορυφαίες εταιρείες του.

Θολό το τοπίο της επόμενης ημέρας. Με νέα προϊόντα οι Αρχές προσπαθούν να αναθερμάνουν το ενδιαφέρον και να τονώσουν την εγχώρια αγορά.

Καθώς η αιμορραγία των εισηγμένων στο ελληνικό χρηματιστήριο συνεχίζεται, χωρίς την προσέλκυση σημαντικών νέων εταιρειών να διαφαίνεται στον ορίζοντα, με την ευθύνη ίσως και των αναδόχων, οι Αρχές του ΧΑ ευελπιστούν να τονώσουν την εγχώρια αγορά με νέα προϊόντα. Π.χ., αγροτικά προϊόντα όπως το ελαιόλαδο, αλλά αργότερα πιθανώς και άλλα, όπως η ζάχαρη, το σιτάρι, ο χυμός πορτοκαλιού και το εγχώριο κρέας αμνών, δικαιώματα ρύπων, ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, scrap κτλ. αναμένεται να διακινούνται στο Χρηματιστήριο Εμπορευμάτων Αθηνών.

Παράλληλα η εισαγωγή στην ελληνική αγορά επενδυτικών σχημάτων διαπραγματευόμενων σε χρηματιστήρια (listed investment funds) θα μπορούσε να διαμορφώσει ένα περιβάλλον μεταφοράς επενδυτικών πόρων στον παραγωγικό ιστό της Ελλάδας. Χαρακτηριστικό τους είναι ότι δεν επενδύουν αποκλειστικά ή κυρίως σε εισηγμένες εταιρείες αλλά σε μη εισηγμένες και για την ακρίβεια συμβάλλουν στην ταχύτερη «ωρίμανση» των μη εισηγμένων εταιρειών προσφέροντάς τους άμεση χρηματοδότηση και επιτρέποντάς τους να αποκτήσουν τα απαραίτητα μεγέθη για να προσεγγίσουν τις αγορές συντομότερα.

Τα funds που επενδύουν και σε μη εισηγμένες εταιρείες είναι εργαλεία που ταιριάζουν σε μακροπρόθεσμους επενδυτές. Επιτρέπουν την πρόσβαση σε μη άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία προσφέροντας την ευκαιρία να συγκεντρώσουν κεφάλαια αλλά και να διασπείρουν τον επενδυτικό κίνδυνο μαζί με άλλους επενδυτές. Μέσω της εισαγωγής τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών ενισχύεται μάλιστα η διαφάνεια, ενώ το ελληνικό μοντέλο

βασίζεται στη δημιουργία μιας «βεντάλιας» τεσσάρων εναλλακτικών, με την προσφορά μέσω επαγγελματιών διαχειριστών διαφοροποιημένου προφίλ προϊόντων συλλογικών επενδύσεων (ΑΕΕΧ, ΑΚΕΣ, ΕΚΕΣ, ΑΕΕΑΠ).

Η ιστορία ωστόσο δεν είναι καλός οϊωνός. Π.χ., οι Αρχές του ΧΑ έχουν ολοκληρώσει εδώ και καιρό το θεσμικό πλαίσιο για τη διπλή εισαγωγή των ναυτιλιακών εταιρειών που είναι π.χ. εισηγμένες στη Νέα Υόρκη, στο Λονδίνο και στο ΧΑ.

Ωστόσο, παρά το γεγονός ότι π.χ. στην αμερικανική αγορά πολλές ελληνικές ναυτιλιακές δεν καταφέρνουν να προσελκύσουν το επενδυτικό ενδιαφέρον και βρίσκονται στα αζήτητα των επενδυτών, εν τούτοις οι Έλληνες εφοπλιστές μέχρι στιγμής δεν έδειξαν σημαντικό ενδιαφέρον να εισαγάγουν τις μετοχές τους και στο ΧΑ. Όπως είπε κάποτε κορυφαίος εφοπλιστής, «θέλω να πάω στο χωριό μου στο νησί και κανείς να μη μου πει πως έχασε αγοράζοντας τις μετοχές μου»... (Μαντικίδης Τάσος - Εφημερίδα "ΤΟ ΒΗΜΑ", 2013)

Σχεδόν μία στις τρεις επιχειρήσεις που βρισκόταν στο Χρηματιστήριο της Αθήνας πριν από μια δεκαετία, έχουν πλέον περάσει στο... χρονοντούλαπο της χρηματιστηριακής ιστορίας. Αριθμός εντυπωσιακός που δεν αποτελεί απότοκο μόνον της κρίσης και του "εξοστρακισμού" από τις αρχές της Κεφαλαιαγοράς εισηγμένων χωρίς δραστηριότητα ή σε καθεστώς αμφίβολης βιωσιμότητας, αλλά και οικειοθελών αποχωρήσεων εταιρειών στο πλαίσιο διαφορετικών στρατηγικών επιλογών.

Συνολικά οι εταιρείες που έχουν αποχωρήσει από το Χρηματιστήριο Αθηνών από το 2008 έως τις αρχές του 2017 αγγίζουν τις 100 και μέσα στους επόμενους μήνες αναμένεται να αυξηθεί ο αριθμός αυτός. Η πιο πρόσφατη αποχώρηση είναι αυτή της Kleeman, με τους μετόχους της εταιρείας, έπειτα από την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης, να δίνουν και τυπικά το "πράσινο φως" για τη διαγραφή των μετοχών της εταιρείας από το Χ.Α. Οι βασικοί της μέτοχοι, η οικογένεια Κουκούντζου, αποφάσισαν, έπειτα από 17 χρόνια παρουσίας στο Χ.Α. να αποχωρήσουν, αυξάνοντας έτσι σημαντικά το βαθμό ευελιξίας τους αναφορικά με τα μελλοντικά επιχειρηματικά σχέδια τους που ενδέχεται να περιλαμβάνουν και την φορολογική ταυτότητα του ομίλου.

Νωρίτερα, στις αρχές του 2017, είχε προηγηθεί η διαγραφή των μετοχών της Τράπεζας Κύπρου από το ΧΑ και η έναρξη της διαπραγμάτευσης τους στο χρηματιστήριο του Λονδίνου

(19/1), κίνηση που αποφασίστηκε στο πλαίσιο της αναδιοργάνωσης του ομίλου και της ενίσχυσης της διεθνούς του παρουσίας και προβολής. Επίσης, το Χρηματιστήριο "καθάρισε" τον περασμένο Ιανουάριο το ταμπλό από εταιρείες χωρίς δραστηριότητα ή σε καθεστώς αμφίβολης βιωσιμότητας. Οι μετοχές των Χατζηιωάννου, Τεχνικές Εκδόσεις, Alsenco, Δίας Ιχθυοκαλλιέργειες και Spider Πέτσιος διεγράφησαν από το ΧΑ, καθώς βρισκόταν επί μακρόν σε αναστολή διαπραγμάτευσης και δεν προχώρησαν σε ενέργειες για την άρση των λόγων αναστολής των μετοχών τους.

Όσο για τη συνέχεια, η επικείμενη συγχώνευση της ΜΕΤΚΑ με τον Μυτιληναίο θα μειώσει μέσα στην χρονιά κατά μία της εταιρείες του Χ.Α., ενώ εκτός ταμπλό θα βρεθούν οι Κυριακίδης και Ιονική Ξενοδοχειακή ("τρέχει" ήδη η δημόσια προσφορά), και ο Αστέρας (η Αρρολλο κατέχει ήδη το 100% των μετοχών). Επιπλέον, στον προθάλαμο των διαγραφών από το Χ.Α. έχουν μπει 22 εταιρείες που βρίσκονται σε παρατεταμένη αναστολή διαπραγμάτευσης, όπως η Microland, η Έδραση, η Τροπαία, η ΕΛΥΦ κ.α.

Αγνοούνται ακόμη οι νέες εισαγωγές.

Παρά το "κάλεσμα" των επικεφαλής του Χ.Α. για νέες εισαγωγές, κάτι το οποίο θα πραγματοποιηθεί μέσα στη χρονιά εφόσον υπάρξουν οι απαιτούμενες συνθήκες, η πραγματικότητα είναι πως το τελευταίο listing στη Λ. Αθηνών (Χ.Α) χρονολογείται από τον Ιούλιο του 2014 (ΕΛΤΕΧ Άνεμος). Η πρόσφατη επιτυχημένη δημόσια προσφορά για το ομόλογο του ΟΠΑΠ έδειξε ότι υπάρχει επενδυτικό ενδιαφέρον, αρκεί ανάδοχοι και επιχειρηματίες να προσαρμοστούν στα νέα δεδομένα. Έως τότε, οι αποχωρήσεις εταιρειών θα κυριαρχούν, είτε λ.χ. συγχωνεύσεων θυγατρικών ή συνδεδεμένων εταιρειών, είτε λόγω πτωχεύσεων (λ.χ. Αλφα Γκρίσιν).

(Χρυσικόπουλος Ν. - Εφημερίδα Capital, 2017)

Παράρτημα

Ευρωπαϊκές Οδηγίες και Ελληνική Νομοθεσία που διέπουν την Χρηματιστηριακή Αγορά

I. ΟΔΗΓΙΕΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ:

Οι σύνδεσμοι αποτελούν παραπομπές στην επίσημη σελίδα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων:

- [MiFID](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/isd/index_en.htm) http://ec.europa.eu/internal_market/securities/isd/index_en.htm
- [Short Selling](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/short_selling_en.htm) http://ec.europa.eu/internal_market/securities/short_selling_en.htm
- [Market Abuse Directive \(MAD\)](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/abuse/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/securities/abuse/index_en.htm
- [Financial Collateral Directive \(FCD\)](http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/collateral/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/collateral/index_en.htm
- [Investors Compensation Scheme](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/isd/investor_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/securities/isd/investor_en.htm

Εισηγμένες Εταιρείες:

- [Prospectus Directive](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/prospectus/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/securities/prospectus/index_en.htm
- [Transparency Directive](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/transparency/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/securities/transparency/index_en.htm
- [Takeover-bids Directive](http://ec.europa.eu/internal_market/company/takeoverbids/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/company/takeoverbids/index_en.htm

Κινητές Αξίες:

- [Central Securities Depositories](http://ec.europa.eu/internal_market/financialmarkets/central_securities_depositories/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/financialmarkets/central_securities_depositories/index_en.htm

Θεσμικοί Επενδυτές:

- [UCITS Directive](http://ec.europa.eu/internal_market/investment/ucits-directive/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/investment/ucits-directive/index_en.htm
- [Alternative Investments Financial Markets Directive \(AIFMD\)](http://ec.europa.eu/internal_market/investment/alternative_investments/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/investment/alternative_investments/index_en.htm

Μετασυναλλακτική Υποδομή:

- [Clearing and Settlement](http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/clearing/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/clearing/index_en.htm
- [EMIR](http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/derivatives/index_en.htm) http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/derivatives/index_en.htm
- [Settlement Finality Directive](http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/settlement/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/settlement/index_en.htm

Επενδυτικά Κεφάλαια:

- [Venture Capital Firms](http://ec.europa.eu/internal_market/investment/venture_capital/index_en.htm)
http://ec.europa.eu/internal_market/investment/venture_capital/index_en.htm

Οικονομικό Έγκλημα:

- [Financial Crime](http://ec.europa.eu/internal_market/company/financial-crime/index_en.htm) http://ec.europa.eu/internal_market/company/financial-crime/index_en.htm

II. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ:

Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων:

- MiFID: [N.3606/2007 «Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α.195.17/08/2007\)](#)
- Κατάχρηση Αγοράς (MAD): [N3340/2005 «Για την προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς» \(ΦΕΚ Α/112/10.5.2005\)](#)
- Συμφωνίες Παροχής Χρηματοοικονομικής Ασφάλειας (FCD): [N3301/2004 «Συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας, εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/263/23.12.2004\)](#)
- Διαπραγμάτευση με χρήση περιθωρίου: [N2843/2000 «Εκσυγχρονισμός των χρηματιστηριακών συναλλαγών, εισαγωγή εταιριών επενδύσεων στην ποντοπόρο ναυτιλία στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και άλλες διατάξεις»\(ΦΕΚ Α/219/12.10.2000 Άρθρα 1-6α και 38\)](#)
- [N4141/2013 «Επενδυτικά εργαλεία ανάπτυξης, παροχή πιστώσεων και άλλες διατάξεις»](#)
- Σύστημα Αποζημίωσης Επενδυτών: [N2533/1997 «Χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων και άλλες διατάξεις» .\(ΦΕΚ Α/228/11.11.1997 Άρθρα 1 και 61-78\)](#)
- Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ): [N3746/2009 «Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων \(ΤΕΚΕ\),\(HDIGF\) ενσωμάτωση των Οδηγιών 2005/14/ΕΚ για την υποχρεωτική ασφάλιση οχημάτων και 2005/68/ΕΚ σχετικά με τις αντασφαλίσεις και λοιπές διατάξεις»\(ΦΕΚ Α/27/16.2.2009 Άρθρα 1-27, 91\)](#)

Εισηγμένες Εταιρείες:

- Προϋποθέσεις εισαγωγής: [N3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις»\(ΦΕΚ Α/178/14.7.2005 Άρθρα 1-26 75 και 76\)](#)
- Ενημερωτικό δελτίο: [N3401/2005 «Ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση»\(ΦΕΚ Α/257/17.10.2005\)](#)
- Διαφάνεια: [N3556/2007 «Προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες και άλλες διατάξεις»\(ΦΕΚ Α/91/30.4.2007\)](#)

- Εταιρική διακυβέρνηση: [N3016/2002 «Για την εταιρική διακυβέρνηση, θέματα μισθολογίου και άλλες διατάξεις»\(ΦΕΚ Α/110/17.5.2002\)](#)
- Δημόσιες προτάσεις: [N3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις»\(ΦΕΚ Α/106/30.5.2006\)](#)

Κινητές Αξίες:

- Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ): [N3756/2009 «Συστήματα Άυλων Τίτλων, διατάξεις για την κεφαλαιαγορά, φορολογικά θέματα και λοιπές διατάξεις». \(ΦΕΚ Α/53/31.3.2009 Άρθρα 1-7\)](#)
- Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ): [N2396/1996 «Επενδυτικές υπηρεσίες στον τομέα των κινητών αξιών, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και των πιστωτικών ιδρυμάτων και άυλες μετοχές» \(ΦΕΚ Α/73/30.4.1996 Άρθρα 39-59,61\)](#)
- Αύλοι τίτλοι: [N2198/1994 «Αύξηση αποδοχών δημοσίων υπαλλήλων εν γένει, σύναψη δανείων, υπό του Ελληνικού Δημοσίου και δημιουργία στην Τράπεζα της Ελλάδος Συστήματος Παρακολούθησης συναλλαγών επί Τίτλων με Λογιστική Μορφή \(Άυλοι Τίτλοι\) και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/43/22.3.1994 Άρθρα 5-12\)](#)
- Εταιρικά Ομόλογα: [N3156/2003 «Ομολογιακά δάνεια, τιτλοποίηση απαιτήσεων και απαιτήσεων από ακίνητα και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/157/25.6.2003 Άρθρα 1-14\)](#)

Θεσμικοί Επενδυτές:

ΑΕΔΑΚ:

- N4099/2012 «Οργανισμοί συλλογικών Επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων» ([ΦΕΚ Α/250/20.12.2012 Άρθρα 2-105](#))
- [N2778/1999 «Αμοιβαία Κεφάλαια Ακίνητης Περιουσίας-Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/295/30.12.1999 Άρθρα 1-31\)](#)

ΑΕΕΧ:

- [N3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/178/14.7.2005 Άρθρα 27-40\)](#)

Μετασυναλλακτική Δραστηριότητα:

- MiFID: [N.3606/2007 «Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α.195.17/08/2007 Άρθρα 72-90\)](#)
- Αμετάκλητο του διακανονισμού χρηματοπιστωτικών μέσων: [N2789/2000 «Προσαρμογή του ελληνικού δικαίου προς την οδηγία αριθμ. 98/26/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 19.5.1998 σχετικά με το αμετάκλητο του διακανονισμού χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» ΦΕΚ Α/21/11.2.2000 Άρθρα 1-15](#)

Εποπτικές Αρχές:

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς:

- [ΠΔ65/2009 «Οργανισμός Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς» \(ΦΕΚ Α/88/9.6.2009 Άρθρα 1-30\)](#)
- [N3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/178/14.7.2005 Άρθρο26\)](#)
- [N2471/1997 «Κύρωση της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18ης Νοεμβρίου 1996, πρόσθετες ρυθμίσεις για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/46/2.4.1997 Άρθρο 3\)](#)
- [N2324/1995 «Τροποποίηση της νομοθεσίας για τα Χρηματιστήρια Αξιών, Οργάνωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Σύστημα Εγγύησης Καταθέσεων και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/146/17.7.1995 Άρθρα 30-38\)](#)
- [N2166/1993 «Κίνητρα ανάπτυξης επιχειρήσεων, διαρρυθμίσεις στην έμμεση και άμεση φορολογία και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/137/24.8.1993 Άρθρα 12-13\)](#)
- [N1969/1991 «Εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, αμοιβαία κεφάλαια, διατάξεις εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης της κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/167/30.10.1991 Άρθρα 76-81\)](#)

Ξέπλυμα Χρήματος:

- [N3691/2008 «Πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας και άλλες διατάξεις» \(ΦΕΚ Α/166/5.8.2008 Άρθρα 1-55\)](#)

Πηγές - Αναφορές

- Banksnews.gr. (2017, Νοέμβριος 22). *Banks' News*. Ανάκτηση από <http://www.banksnews.gr/index.php/component/k2/item/109477-360-1999-127>
- ΒΙΚΙΠΑΙΔΕΙΑ - Η ελεύθερη εγκυκλοπαίδεια. (χ.χ.). *Κρίσης της Ευρωζώνης*. Ανάκτηση Νοέμβριος 18, 2017, από Wikipedia: https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9A%CF%81%CE%AF%CF%83%CE%B7_%CF%84%CE%B7%CF%82_%CE%95%CF%85%CF%81%CF%89%CE%B6%CF%8E%CE%BD%CE%B7%CF%82
- ΒΙΚΙΠΑΙΔΕΙΑ - Η ελεύθερη εγκυκλοπαίδεια. (χ.χ.). *Ελληνική κρίση χρέους 2009 - σήμερα*. Ανάκτηση Νοέμβριος 18, 2017, από Wikipedia: https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%95%CE%BB%CE%BB%CE%B7%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BA%CF%81%CE%AF%CF%83%CE%B7_%CF%87%CF%81%CE%AD%CE%BF%CF%85%CF%82_2009-%CF%83%CE%AE%CE%BC%CE%B5%CF%81%CE%B1
- Γαβριηλίδης Αναστάσιος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2010). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2009.pdf
- Γαβριηλίδης Αναστάσιος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2011). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual2010.pdf
- Ελληνικές Μετοχές. (χ.χ.). <http://www.greekshares.com>. Ανάκτηση από <http://www.greekshares.com/gr/%CE%BF%CE%B4%CE%B7%CE%B3%CF%8C%CF%82-%CE%B5%CF%80%CE%B5%CE%BD%CE%B4%CF%8D%CF%83%CE%B5%CF%89%CE%BD/%CE%B7-%CE%BB%CE%B5%CE%B9%CF%84%CE%BF%CF%85%CF%81%CE%B3%CE%AF%CE%B1-%CF%84%CE%BF%CF%85-%CF%87%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%>
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς . (2007). *Ετήσια Έκθεση 2006*. Πίνακας 19. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2006_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2007). *Ετήσια Έκθεση 2006*. Πίνακας Χ. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση 2017, από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2006_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2008). *Ετήσια Έκθεση 2007*. Πίνακας Χ. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2007.PDF

- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2008). *Ετήσια Έκθεση 2007*. Πίνακας 19. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2007.PDF
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2009). *Ετήσια Έκθεση 2008*. Πίνακας 32. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2008.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2009). *Ετήσια Έκθεση 2008*. Πίνακας XII. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2008.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2009). *Ετήσια Έκθεση 2008*. Πίνακας XII. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2008.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2009). *Ετήσια Έκθεση 2008*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2008.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2009). *Ετήσια Έκθεση 2008*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2008.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2010). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση 2017, από Ενημέρωση/Αναστολές - Διαγραφές Χρηματοπιστωτικών Μέσων/Διαγραφές: http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/diagrafi
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2010). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση 2017, από Ενημέρωση/Αναστολές - Διαγραφές Χρηματοπιστωτικών Μέσων/Αναστολή – Άρση Αναστολής: http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/anastoli
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2010). *Ετήσια Έκθεση 2009*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2009.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2010). *Ετήσια Έκθεση 2009*. Πίνακας XIV. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission.
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2010). *Ετήσια Έκθεση 2009*. Πίνακας 19. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission.
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2011). *Ετήσια Έκθεση 2010*. Πίνακας 32. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual2010.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2011). *Ετήσια Έκθεση 2010*. Πίνακας 19. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual2010.pdf

- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2012). *Ετήσια Έκθεση 2011*. Πίνακας 32. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2011_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2012). *Ετήσια Έκθεση 2011*. Πίνακας XII. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2011_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2012). *Ετήσια Έκθεση 2011*. Πίνακας 19. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2011_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2012). *Ετήσια Έκθεση 2011*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2011_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2013). *Ετήσια Έκθεση 2012*. Πίνακας 32. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual%20report%202012.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2013). *Ετήσια Έκθεση 2012*. Πίνακας 19. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission.
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2013). *Ετήσια Έκθεση 2012*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual%20report%202012.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2013). *Ετήσια Έκθεση 2012*. Πίνακας XII. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual%20report%202012.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2014). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2013_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2014). *Ετήσια Έκθεση 2013*. Πίνακας 32. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2013_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2014). *Ετήσια Έκθεση 2013*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2013_gr.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2015). *Ετήσια Έκθεση 2014*. Πίνακας 30. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2014_2.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2015). *Ετήσια Έκθεση 2014*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2014_2.pdf

- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2015). *Ετήσια Έκθεση 2014*. Διάγραμμα 8. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2014_2.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2015). *Ετήσια Έκθεση 2014*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2014_2.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2016). *Ετήσια Έκθεση 2015*. Πίνακας 28. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2015.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2016). *Ετήσια Έκθεση 2015*. Διάγραμμα 8. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση 2017, από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2015.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2017). *Ετήσια Έκθεση 2016*. Πίνακας XII. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση 2017, από <https://www.taxheaven.gr/news/news/view/id/35405#>
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2017). *Ετήσια Έκθεση 2016*. Πίνακας 28. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <https://www.taxheaven.gr/news/news/view/id/35405#>
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2017). *Ετήσια Έκθεση 2016*. Πίνακας XII. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <https://www.taxheaven.gr/news/news/view/id/35405#>
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2017). *Ετήσια Έκθεση 2016*. Πίνακας XII. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση 2017, από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2015.pdf
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2017). *Ετήσια Έκθεση 2016*. Διάγραμμα 8. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από <https://www.taxheaven.gr/news/news/view/id/35405#>
- Ευρετήριο Οικονομικών Όρων. (χ.χ.). *Ευρετήριο Οικονομικών Όρων*. Ανάκτηση από <https://www.euretirio.com/xrimatistirio-stock-exchange/>.
- Ιωάννου Χρήστος - Εφημερίδα Ελευθεροτυπία. (2017, Νοεμβρίου 18). ΟΤΑΝ Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΥΠΕΡΙΣΧΥΕΙ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΚΑΙ ΤΑΝΑΠΑΛΙΝ - Το δίπορτο εξόδου εισηγμένων από το Χ.Α. *Ελευθεροτυπία*. Ανάκτηση από <http://www.enet.gr/?i=news.el.article&id=388863>
- Μαντικίδης Τάσος - Εφημερίδα "ΤΟ ΒΗΜΑ". (2013, Αύγουστος 18). Η «μεγάλη έξοδος» των εισηγμένων από το Χρηματιστήριο. *Εφημερίδα "ΤΟ ΒΗΜΑ"*. Ανάκτηση από <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=526469>
- Μποτόπουλος Κωνσταντίνος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2012). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση από <http://www.hcmc.gr/>: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2011_gr.pdf

- Μποτόπουλος Κωνσταντίνος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2013). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual%20report%202012.pdf
- Μποτόπουλος Κωνσταντίνος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2014). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2013_gr.pdf
- Μπουτόπουλος Κωνσταντίνος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2015). *Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission*. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2014_2.pdf
- Ντόκας, Ανέστης; - Εφημερίδα: "Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ". (2017, Απρίλιος 10). Στο 70,7% οι απώλειες του Χρηματιστηρίου Αθηνών στα χρόνια της οικονομικής κρίσης. *Εφημερίδα: "Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ"*. Ανάκτηση Νοέμβριος 18, 2017, από <http://www.kathimerini.gr/904440/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/sto-707-oi-arwleies-toy-xrhmatisthrioy-a8hnwn-sta-xronia-ths-oikonomikhs-krishs>
- Ντόκας, Ι. Γ., & Χριστόπουλος, Α. Γ. (2013). *Θέματα τραπεζικής και χρηματοοικονομικής θεωρίας*. Εκδόσεις "ΚΡΙΤΙΚΗ".
- Όμιλος Ελληνικού Χρηματιστηρίου - Athens Exchange Group. (χ.χ.). Ανάκτηση από <http://www.helex.gr/el/web/guest/home>.
- Πιλάβιος Αλέξιος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2007). *Ετήσια Έκθεση 2006*. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Hellenic Capital Market Commission. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2006_gr.pdf
- Πιλάβιος Αλέξιος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2008). *Ετήσια Έκθεση 2007*. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr: http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2007.PDF
- Πιλάβιος Αλέξιος - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (2009). *Ετήσια Έκθεση 2008*. Ανάκτηση από http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2008.pdf
- Σκιαδόπουλος, Σ. (2016, Απρίλιος 13). *Αναλυσέτο*. Ανάκτηση από https://analuseto.gr: https://analuseto.gr/anastolidiakopi-diapragmatefsis-ke-diagrafi-kinton-axion-tou-spirou-skiadopoulos/#_ftn1
- Τσαμπουριανού, Δήμητρα - Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών. (08/12/2015). Προετοιμασία για την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών. *EQUITY Investment Forum - 4ο Workshop*. Ανάκτηση Νοέμβριος 20, 2017, από <http://www.eiforum.gr/2015/resources/presentations/ws4/Tsampurianou.pdf>
- Χρυσικόπουλος Ν. - Εφημερίδα Capital. (2017, Μάης 5). Τις 100 φθάνουν οι διαγραφές εταιρειών από το Χ.Α. *Εφημερίδα Capital*. Ανάκτηση από <http://www.capital.gr/agores/3209533/tis-100-fthanoun-oi-diagrafes-etaireion-apo-to-x-a>