

ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**` ΠΤΩΧΕΥΣΕΙΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΑΘΗΝΩΝ 2006-2016'**

ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΚΥΡΙΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΓΙΑΝΝΟΥΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

Ηράκλειο, Ιανουάριος 2021

Πίνακας Περιεχομένων

Εισαγωγή σελ 4-5

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 Γενικές έννοιες της πτώχευσης

- 1.1 Εισαγωγικές έννοιες σελ 3-4
- 1.2 Πτωχευτική ικανότητα σελ 4
- 1.3 Τα πρώτα στάδια της διαδικασίας πτώχευσης σελ 5
- 1.4 Η έννοια του χρηματιστηρίου σελ 6
- 1.5 Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς δομή και στόχοι σελ 7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2006

- 2.1 Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 8
- 2.2 Αξία συναλλαγών σελ 8
- 2.3 Χρηματιστηριακή αξία σελ 8
- 2.4 Κέρδη και μερίσματα σελ 8
- 2.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 8-9
- 2.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 9
- 2.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 9
- 2.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 9-10
- 2.9 Ετήσιο δελτίο σελ 10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2007

- 3.1 Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 11
- 3.2 Αξία συναλλαγών σελ 11
- 3.3 Χρηματιστηριακή αξία σελ 11-12
- 3.4 Κέρδη και μερίσματα σελ 12
- 3.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 12
- 3.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 12
- 3.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 12-14
- 3.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 14
- 3.9 Ετήσιο δελτίο σελ 14-15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2008

- 4.1 Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 16
- 4.2 Αξία συναλλαγών σελ 16
- 4.3 Χρηματιστηριακή αξία σελ 16
- 4.4 Κέρδη και μερίσματα σελ 17
- 4.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 17
- 4.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 17
- 4.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 17-18
- 4.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 18
- 4.9 Ετήσιο δελτίο σελ 18

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2009

- 5.1 Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 19
- 5.2 Αξία συναλλαγών σελ 19
- 5.3 Χρηματιστηριακή αξία σελ 19
- 5.4 Κέρδη και μερίσματα σελ 19
- 5.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 19
- 5.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 19-20
- 5.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 20
- 5.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 20

5.9Ετήσιο δελτίο σελ 20-21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2010

6.1Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 22

6.2Αξία συναλλαγών σελ 22

6.3Χρηματιστηριακή αξία σελ 22

6.4Κέρδη και μερίσματα σελ 22

6.6Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 22

6.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 22-23

6.7Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 23

6.8Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 24

6.9Ετήσιο δελτίο σελ 24-25

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2011

7.1Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 26

7.2Αξία συναλλαγών σελ 26

7.3Χρηματιστηριακή αξία σελ 26

7.4Κέρδη και μερίσματα σελ 26-27

7.5Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 27

7.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 27

7.7Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 27-29

7.8Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 29

7.9Ετήσιο δελτίο σελ 29-30

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2012

8.1Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 30

8.2Αξία συναλλαγών σελ 30

8.3Χρηματιστηριακή αξία σελ 30-31

8.4Κέρδη και μερίσματα σελ 31

8.5Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 31

8.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 31

8.7Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 31-33

8.8Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 33

8.9Ετήσιο δελτίο σελ 33-34

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2013

9.1Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 34

9.2Αξία συναλλαγών σελ 34

9.3Χρηματιστηριακή αξία σελ 34

9.4Κέρδη και μερίσματα σελ 35

9.5Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 35

9.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 35

9.7Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 35-37

9.8Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 37-38

9.9Ετήσιο δελτίο σελ 38

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2014

10.1Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 39

10.12Αξία συναλλαγών σελ 39

10.3Χρηματιστηριακή αξία σελ 39

10.4Κέρδη και μερίσματα σελ 39

10.5Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 39

10.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 40

10.7Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 40-41

10.8Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 41

10.9Ετήσιο δελτίο σελ 41-42

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2015

- 11.1 Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 43
- 11.1.1 Αξία συναλλαγών σελ 43
- 11.3 Χρηματιστηριακή αξία σελ 43
- 11.4 Κέρδη και μερίσματα σελ 43
- 11.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 43-44
- 11.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 44-45
- 11.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 45
- 11.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 45-46
- 11.9 Ετήσιο δελτίο σελ 46

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12 Κίνηση ελληνικής κεφαλαιαγοράς έτος 2016

- 12.1 Γενικός Δείκτης Τιμών σελ 46-47
- 12.2 Αξία συναλλαγών σελ 47
- 12.3 Χρηματιστηριακή αξία σελ 47
- 12.4 Κέρδη και μερίσματα σελ 47
- 12.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων σελ 47
- 12.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σελ 47
- 12.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων σελ 47-48
- 12.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά σελ 48

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13 Σύνοψη συμπεράσματα επίλογος

Σελ 48-50

Ευρετήριο διαγραμμάτων

Σελ 52-54

Εισαγωγή

Με την περάτωση και του τρίτου μνημονιακού προγράμματος, η χώρα μας επιστρέφει στην κανονικότητα και ταυτόχρονα ολοκληρώνεται ένας κύκλος οικονομικής αστάθειας και μεγάλων πολιτικών και κοινωνικών συγκρούσεων. Αποτελεί κοινό τόπο, πως πολλές φορές τα εμπόδια προς τον δρόμο της εξυγίανσης φαινόταν απροσπέλαστα και δεν ήταν λίγες οι στιγμές που δοκιμάστηκαν τα όρια και οι αντοχές του ίδιου του κοινωνικού συνόλου. Η ελληνική οικονομία δυστυχώς δεν ήταν κατάλληλα θωρακισμένη, με αποτέλεσμα η παγκόσμια κρίση, που είχε ως αφετηρία την Αμερική το 2008, να αναδείξει όλα τα δομικά προβλήματα και τις χρόνιες παθογενείες της.

Το πιο χαρακτηριστικό αποτύπωμα της οικονομικής κρίσης στην πραγματική οικονομία ήταν η παύση λειτουργίας πολλών οικονομικών μονάδων. Είναι ευρέως αποδεκτό πως η οικονομική ύφεση συρρίκνωσε την ιδιωτική πρωτοβουλία, δημιουργώντας ένα εξαιρετικά

δύσκολο περιβάλλον όχι μόνο για την ανάπτυξη αλλά ακόμα και για την επιβίωση πληθώρας επιχειρήσεων. Η ραγδαία μείωση της αγοραστικής δύναμης μεγάλης μερίδας του κοινωνικού συνόλου και η ταυτόχρονη δυσχέρεια των πιστωτικών ιδρυμάτων στην χορήγηση χρηματοδοτικών πόρων, μέσα σε ένα αβέβαιο και ζοφερό ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον, οδήγησε πολλές εταιρείες στην αδυναμία κάλυψης των υποχρεώσεών τους προς τρίτους και νομοτελειακά στην πτώχευση και εκκαθάρισή τους. Ο δρόμος της πτώχευσης όμως είναι μια επώδυνη λύση. Είναι κοινώς αποδεκτό πως δημιουργεί πολλά προβλήματα σε διάφορες ομάδες ανθρώπων που έχουν άμεση σχέση με την εταιρεία όπως για παράδειγμα οι εργαζόμενοι ή οι πιστωτές της. Με την πάροδο του χρόνου αναπτύχθηκαν πολλές θεωρίες και υποδείγματα για την πιθανότητα πρόβλεψης της πτώχευσης και κατ' επέκταση την έγκαιρη αλλαγή πλεύσης της επιχείρησης. Με την υφιστάμενη εργασία φιλοδοξούμε να αναλύσουμε διεξοδικά την έννοια της πτώχευσης, αναλύοντας σε βάθος τα αίτια που οδηγούν στην λύση της εκκαθάρισης. Επιπροσθέτως, θα γίνει ενδελεχής αναφορά στις θεωρίες και υποδείγματα που έχουν αναπτυχθεί με σκοπό την πρόβλεψη της πτώχευσης. Επιπλέον θα μελετηθούν τα στάδια της διαδικασίας της πτώχευσης και η νομοθεσία που ρυθμίζει τις σχέσεις της εταιρείας με όλους τους φορείς.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΓΕΝΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΤΗΣ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ

1.1 Εισαγωγικές έννοιες

Η επιχείρηση αποτελεί έναν πολύ ισχυρό πυλώνα κάθε κοινωνίας. Θεωρείται αναπόσπαστο κομμάτι της κοινωνικής προόδου και γενεσιουργός αιτία κάθε οικονομικής ανάπτυξης και ευημερίας. Με άλλα λόγια θα μπορούσαμε να ισχυριστούμε πως η επιχείρηση αποτελεί έναν θεμελιώδη θεσμό, που έχει άμεση σύνδεση με την εξέλιξη των κοινωνιών. Η σπουδαιότητα αυτή γίνεται εύκολα κατανοητή, αν σκεφτούμε πως η ίδρυση, η λειτουργία, η σχέση της με το περιβάλλον ακόμα και ο 'θάνατός' της προσδιορίζονται, σε μεγάλο βαθμό, από ένα πλαίσιο ρυθμιστικών διατάξεων.

Η επιχείρηση αποτελεί μια παραγωγική - οικονομική μονάδα, με την έννοια ότι συνδυάζει και αξιοποιεί τους συντελεστές παραγωγής (εργασία, κεφάλαιο, γνώση, τεχνολογία κτλ.), προκειμένου να παράγει προϊόντα ή υπηρεσίες, με σκοπό τη διάθεση τους μέσω του μηχανισμού της αγοράς στους καταναλωτές. Αποτελεί, δηλαδή, την οργάνωση που παράγει πλούτο, με την έννοια των αγαθών με τα οποία ικανοποιούνται ανθρώπινες ανάγκες. Τα αγαθά αυτά διατίθενται στο κοινωνικό σύνολο έναντι μιας αξίας ανταλλαγής, μέσω του μηχανισμού της αγοράς. Η ύπαρξη επομένως μιας επιχείρησης είναι σε άμεση συνάρτηση με την ικανότητά της να αποκτά έσοδα και κέρδη μέσα από αυτό τον μηχανισμό.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα είναι άμεσα συνυφασμένη με την λήψη ενός ρίσκου. Είναι προφανές πως όσο μεγαλόπνοη και ρηξικέλευθη να μοιάζει μια ιδέα, κανείς επιχειρηματίας δεν μπορεί να είναι σίγουρος πως θα συμπεριφερθεί το καταναλωτικό κοινό. Με άλλα λόγια όσο οργανωμένο και να φαντάζει ένα επιχειρηματικό σχέδιο, η πιθανότητα αποτυχίας δεν μπορεί ποτέ να αποκλειστεί. Επιπρόσθετα θα πρέπει να συνυπολογίσουμε πως σε ένα άκρως ανταγωνιστικό και ταυτόχρονα ευμετάβλητο περιβάλλον, όπου υπάρχουν παράγοντες που επηρεάζουν την πορεία της εκάστοτε επιχείρησης, που εξαρτώνται από την ευρύτερη τροχιά της παγκόσμιας οικονομίας, όπως για παράδειγμα μια πιθανή αύξηση ή μείωση των επιτοκίων δανεισμού, ακόμη και μια αρχικά επιτυχημένη εφαρμογή μια επιχειρηματικής ιδέας, χρειάζεται πολύ προσπάθεια και να συνεχίσει αδιάλειπτα την πορεία της. Η πτώχευση αποτελεί για κάθε επιχειρηματία έναν φόβο από την πρώτη μέρα της πορείας του. Η οριστική παύση λειτουργίας μιας εταιρείας αποτελεί το επιστέγασμα από μια σειρά εσφαλμένων επιλογών, ατελούς σχεδιασμού και ελλιπής αντιμετώπισης των κινδύνων της αγοράς.

1.2 Η πτωχευτική ικανότητα

Πτωχευτική ικανότητα είναι η νομική δυνατότητα ενός προσώπου, το οποίο αδυνατεί να πληρώσει τα χρέη του -βρίσκεται δηλαδή σε πτώχευση-, να υπαχθεί στην προσδιοριζόμενη στο νομο ειδική διαδικασία συλλογικής αναγκαστικής εκτέλεσης, την πτωχευτική διαδικασία, κατόπιν σχετικής δικαστικής απόφασης 6. Την πτωχευτική ικανότητα δεν έχουν όλα τα υποκείμενα δικαίου. Κατά τη διάταξη της § 1 του άρθρου 2 του Ν.3588/2007 πτωχευτικού

κώδικα, «πτωχευτική ικανότητα έχουν οι έμποροι, καθώς και ενώσεις προσώπων με νομική προσωπικότητα που επιδιώκουν οικονομικό σκοπό». Με βάση τη ρύθμιση αυτή, μπορεί να γίνει διάκριση μεταξύ της πτωχευτικής ικανότητας φυσικών και νομικών προσώπων. Συγκεκριμένα, στην κατηγορία των νομικών προσώπων, η ομόρρυθμη εταιρεία, η ετερόρρυθμη εταιρεία, η ανώνυμη εταιρεία και η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης κατέχουν την εμπορική ιδιότητα άρα συνεπώς και την πτωχευτική ικανότητα.

1.3 Τα πρώτα στάδια της διαδικασίας πτώχευσης

Το πρώτο στάδιο για την έναρξη μιας διαδικασίας πτώχευσης είναι είτε η αίτηση ενός πιστωτή είτε με δήλωση του ίδιου του οφειλέτη στο πτωχευτικό δικαστήριο. Επιπρόσθετα η διαδικασία μπορεί να ξεκινήσει και αυτεπαγγέλτως μετά από κάποια νομική καταγγελία. Σύμφωνα όμως με την νομοθεσία δεν αρκεί μόνο η αίτηση πτώχευσης, διότι για να συνεχιστεί η διαδικασία πρέπει πρώτα να μην απορριφθεί από το Πτωχευτικό Δικαστήριο. Σε πρώτη φάση το αρμόδιο Δικαστήριο θα πρέπει να πιστοποιήσει πως η περιουσία του οφειλέτη επαρκεί για την περάτωση της διαδικασίας πτώχευσης. Ο νομοθέτης εισήγαγε την περίπτωση απόρριψης της αίτησης λόγω ανεπάρκειας της περιουσίας του οφειλέτη να καλύψει τα έξοδα της διαδικασίας (άρθρο 6 παρ. 2 ΠτΚ). Η πιθανότητα αυτή δεν εκλείπει ακόμη και αν συντρέχουν οι ουσιαστικές προϋποθέσεις για κήρυξη της πτώχευσης, στοχεύοντας στην διαδικαστική και ουσιαστική αποσυμφόρηση των δικαστηρίων από πτωχεύσεις που δεν θα ανταποκρινόταν στον σκοπό τους, δηλαδή την ικανοποίηση των πιστωτών. Τα παραπάνω έξοδα διαδικασίας θεωρούνται τα πάσης φύσεως δικαστικά έξοδα για την όλη πτωχευτική διαδικασία και όχι για ορισμένο τμήμα αυτής, αμοιβές συνδίκου, πραγματογνωμόνων, δαπάνες για τα μέλη της επιτροπής πιστωτών, έξοδα προσκλήσεων, δημοσιεύσεων κ.ά. Το αρμόδιο Δικαστήριο αν κρίνει ότι υπάρχει πραγματική αδυναμία πληρωμών είναι υποχρεωμένο, παρά την απόρριψη της αίτησης, να διατάξει την καταχώρηση του ονόματος ή της επωνυμίας, κατά περίπτωση, του οφειλέτη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο, καθώς και στα Μητρώα Πτωχεύσεων. Η καταχώριση αυτή, κατ' άρθρο 6 § 2 εδ. β'-γ' του Πτωχευτικού Κώδικα διαγράφεται μετά την πάροδο τριετίας (βλ. σχετ. Ευάγγελος Εμμ. Περάκης Πτωχευτικό Δίκαιο Εκδ. 2010 σελ. 96, Σ. Ψυχομάνη, Πτωχευτικό

Δίκαιο, έκδ. 2007, σελ. 67) και επιτελεί λειτουργία προειδοποίησης και προστασίας των συναλλασσομένων, εφόσον μέσω αυτής της πληροφόρησης μειώνονται οι πεπλανημένες αποφάσεις συνεργασίας των τρίτων με τον οφειλέτη.

Το επόμενο στάδιο εποπτείας από το Πτωχευτικό Δικαστήριο είναι να εξακριβώσει αν η αίτηση από την επιχείρηση δεν έχει καταχρηστικό χαρακτήρα. Συγκεκριμένα, να διαπιστώσει μήπως η εταιρεία προσπαθεί μέσω μια πτωχευτικής διαδικασίας να αποφύγει την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της. Όμως και από την πλευρά των πιστωτών κρίνεται αν η αίτηση για πτώχευση εκμεταλλεύεται καταχρηστικά τον νόμο. Με άλλα λόγια θα πρέπει να εξεταστεί αν ο πιστωτής χρησιμοποιεί την πτώχευση ως υποκατάστατο ατομικής ικανοποίησης των απαιτήσεών του είτε ακόμα και για άσχετους με την πτώχευση ιδιοτελών επιδιώξεών του.

1.4 Η έννοια του χρηματιστηρίου

Με τον όρο χρηματιστήριο εννοούμε μια οργανωμένη αγορά, αναγνωρισμένη από το κράτος, όπου έχουμε την διενέργεια αγοράς και πώλησης κινητών αξιών όπως για παράδειγμα μετοχών, τραπεζικών ή κρατικών ομολόγων. Με άλλα λόγια το Χρηματιστήριο είναι ένας οικονομικός θεσμός όπου λειτουργεί ως ένα οίκος δημοπρασίας όπου οι αγοραστές και πωλητές διαπραγματεύονται τιμές για να ανταλλάξουν μετοχές σε τιμές έρχονται σε συμφωνία, στη σύγχρονη εποχή αυτή η διαδικασία πραγματοποιείται από υπολογιστικά συστήματα. Η άντληση κεφαλαίων από την αγορά του χρηματιστηρίου έχει πληθώρα πλεονεκτημάτων καθώς επιτρέπει σε αγοραστές και πωλητές να έρχονται σε επαφή ανεξάρτητα το που βρίσκονται στον πλανήτη και ταυτόχρονα προωθεί την ελεύθερη διαμόρφωση των τιμών με βάση τον θεμελιώδη νόμο προσφοράς και ζήτησης. Επιπρόσθετα παρέχει στις εταιρείες ευκολότερη εύρεση κεφαλαίων σε σύγκριση με τα διάφορα πιστωτικά ιδρύματα.

1.4 Επιτροπή κεφαλαιαγοράς δομή και στόχοι

Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς είναι μια ανεξάρτητη αρχή με εποπτικό χαρακτήρα. Αναλυτικότερα ο βασικός στόχος αυτής της επιτροπής είναι η προστασία των επενδυτών με την δημιουργία ενός διαφανούς χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος μέσω της εξάλειψης των διάφορων παραβάσεων.

Τα εποπτευόμενα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς νομικά και φυσικά πρόσωπα περιλαμβάνουν τις ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες (ΑΧΕ) αλλά και τις ανώνυμες εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), τις ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ), τις ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ) και τις ανώνυμες εταιρείες λήψης και διαβίβασης εντολών (ΑΕΛΔΕ), ως προς τον κώδικα δεοντολογίας. Τα εποπτευόμενα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς νομικά και φυσικά πρόσωπα περιλαμβάνουν τις ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες (ΑΧΕ) αλλά και τις ανώνυμες εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΕΠΕΥ), τις ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ), τις ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ) και τις ανώνυμες εταιρείες λήψης και διαβίβασης εντολών (ΑΕΛΔΕ), ως προς τον κώδικα δεοντολογίας.

Στην προσπάθεια για πάταξη φαινομένων ανομίας και διαφθοράς η επιτροπή έχει θεσπίσει ορισμένους κανόνες όπως δημοσιεύσεις στοιχείων και λογιστικών καταστάσεων, γνωστοποιήσεις συναλλαγών και εταιρικών γεγονότων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2006

2.1 Γενικός δείκτης τιμών {Γ.Δ.Τ}

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε στις 4.394,13 μονάδες, σημειώνοντας ετήσια άνοδο κατά 19,9%. Η άνοδος αυτή αποτελεί μια από τις καλύτερες χρηματιστηριακές αποδόσεις που σημειώθηκαν στα κράτη της ζώνης του ευρώ.

2.2 Αξία συναλλαγών

Κατά το 2006 η συνολική ετήσια αξία συναλλαγών στην αγορά κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε 85.339,7 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια αύξηση 62,2%. Επιπλέον η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε 342,7 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 62,8%.

2.3 Χρηματιστηριακή αξία

Η συνολική χρηματιστηριακή αξία (κεφαλαιοποίηση) των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών στο τέλος του έτους ήταν 157.928 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 28,5%.

2.4 Κέρδη από μερίσματα

Με βάση τα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών της περιόδου 2005-2006, η οικονομική αποτελεσματικότητα των περισσότερων εταιριών ήταν αυξημένη. Σύμφωνα με τους δημοσιευμένους ισολογισμούς 2005, τα συνολικά ενοποιημένα καθαρά κέρδη των εισηγμένων εταιριών, μετά την αφαίρεση των φόρων και των αμοιβών μελών διοικητικού συμβουλίου, ήταν 5,9 δισ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 9,5%. Τα διανεμηθέντα κατά το 2005 μερίσματα σημείωσαν ετήσια αύξηση κατά 8,9%, με αποτέλεσμα το ποσοστό διανομής κερδών να διαμορφωθεί στο 55,5% το 2005 έναντι 55,9% το 2004.

2.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Το 2006 η εκδοτική δραστηριότητα εισηγμένων και νέων εταιρειών στην κεφαλαιαγορά σημείωσε περαιτέρω μείωση, συνεχίζοντας την πτωτική πορεία των τεσσάρων προηγούμενων ετών και ερχόμενη σε αντίθεση με την σημαντική άνοδο της εκδοτικής δραστηριότητας διεθνώς. Ειδικότερα, ο αριθμός εταιρειών που προέβησαν για πρώτη φορά στην προσφορά με δημόσια εγγραφή διαπραγματεύσιμων μετοχικών τους τίτλων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μειώθηκε σε 2 εταιρείες. Αντιθέτως, η αξία των συνολικών κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την αγορά μέσω αρχικών δημοσίων εγγραφών και αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου σημείωσε σημαντική αύξηση και ανήλθε σε 4,16 δισ. ευρώ, οφειλόμενη κατά κύριο λόγο στις μεγάλες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιρειών (3,44 δισ ευρώ περίπου). νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων.

2.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Το 2006 η εκδοτική δραστηριότητα των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών ήταν σημαντική αφού 14 εισηγμένες εταιρείες προχώρησαν σε αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου, έναντι 19 εταιριών το 2005, 11 εταιριών το 2004, 12 εταιριών το 2003 και 5 εταιριών το 2002. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε 3.438,4 εκατ. ευρώ το 2006, έναντι 2.675,8 εκατ. ευρώ το 2005 σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 28,5%.

2.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

Κατά την διαδικασία εξέτασης των εταιρειών, οι οποίες τελούν υπό αναστολή διαπραγμάτευσης για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο του μισού έτους, η επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πραγματοποίησε έλεγχο σε 39 εταιρείες. Με την περάτωση την έρευνας αποφασίστηκε η διαγραφή των μετοχών είκοσι εννέα εταιριών και τη παύση της διαδικασίας διαγραφής των μετοχών μιας εταιρείας, καθώς δεν συντρέχουν πλέον οι σχετικοί λόγοι και τη συνέχιση της διαδικασίας για τις υπόλοιπες εννέα εταιρείες.

2.7 Συγχωνεύσεις και εξαγορές στην κεφαλαιαγορά

Το 2006 οι εταιρικές αναδιορθώσεις στην ελληνική αγορά ήταν σχετικά περιορισμένες μεταξύ εισηγμένων εταιριών ενώ ήταν αυξημένες μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών. Οι συγχωνευθείσες με απορρόφηση εισηγμένες εταιρείες ήταν 9 το 2006, έναντι 9 εταιριών το 2005 και 4 εταιριών το 2004. Από τις 9 εισηγμένες εταιρείες 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 παραμένει υψηλή. Το έτος αυτό 23

εισηγμένες εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 32 μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες, Από τις εισηγμένες απορροφήσεις 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. εταιρείες προς 3 μη εισηγμένες εταιρείες. Αυτές αφορούσαν μία εισηγμένη εταιρία του κλάδου Εστίασης, μία εταιρία του κλάδου Εξειδικευμένου Λιανικού Εμπορίου και μία εταιρία του κλάδου Μη Σιδηρούχα Μέταλλα.

2.8 Ετήσιο δελτίο

Στο πλαίσιο της εφαρμογής του Κανονισμού Συμπεριφοράς των Εισηγμένων Εταιρειών (Απόφαση Ε.Κ. 5/204/2000). Εισάγεται με το άρθρο 16 της Απόφασης η υποχρέωση των εισηγμένων εταιρειών να πληροφορούν τους επενδυτές για τη πορεία των εργασιών των εταιρειών και την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών. Έτσι, καθιερώνεται η σύνταξη Ετήσιου δελτίου, το περιεχόμενο του οποίου είναι υποσύνολο των απαιτούμενων από το ΠΔ. 348/1985 πληροφοριών. Στο Ετήσιο δελτίο περιλαμβάνεται επιπλέον η υποχρεωτική σύνταξη Πίνακα Ταμειακών Ροών.

Ενημερωτικό δελτίο για εταιρικές πράξεις εισηγμένων εταιρειών

- Έγκριση περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου δέκα (10) εταιριών με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δημόσια προσφορά και την εισαγωγή των μετοχών τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Έγκριση περιεχομένου συμπληρωματικού ενημερωτικού δελτίου επτά (7) εταιριών, στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δημόσια προσφορά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2010

3.1 Γενικός δείκτης τιμών

Το 2010 ο Γενικός Δείκτης Τιμών (ΓΔΤ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών σημείωσε ετήσια πτώση κατά 35,62% έναντι ανόδου κατά 22,9% το 2009, κλείνοντας στην τελευταία συνεδρίαση του έτους στις 1.413,94 μονάδες. Το επίπεδο αυτό αντιπροσωπεύει συνολική μείωση του ΓΔΤ κατά 77,7% από το μέγιστο ιστορικά επίπεδο των 6.355 μονάδων που είχε σημειωθεί την 17.09.1999.

3.2 Αξία συναλλαγών

Όσον αφορά την συνολική ετήσια αξία συναλλαγών στην αγορά κινητών αξιών του ΧΑ διαμορφώθηκε σε 35.131,16 εκατ. ευρώ σημειώνοντας σημαντική ετήσια μείωση κατά 30,93 % σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

3.3 Χρηματιστηριακή αξία

Στο τέλος του 2010 η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών αντιστοιχούσε σε 53,9 δισ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια πτώση κατά 35,3% έναντι αύξησης κατά 22,3% το 2009 οπότε είχε ανέλθει στα 83,4 δισ. Ευρώ. Η μείωση της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας το 2010 ήταν αποτέλεσμα της πτώσης των χρηματιστηριακών τιμών, και παρά τις νέες εκδόσεις τίτλων από τις εισηγμένες εταιρείες οι οποίες άντλησαν, μέσω αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου και εκδόσεων μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, κεφάλαια ύψους 3,87 δισ. ευρώ.

3.4 κέρδη και μερίσματα

Στο τέλος 2010 ο σταθμισμένος λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς σε 21,4 έναντι 21,7 το 2009 και 12,5 το 2008 ενώ η σταθμισμένη μερισματική απόδοση του συνόλου των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών παρέμεινε στο 5,4% στο τέλος 2010. Τα αποτελέσματα των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο της Αθήνας εταιριών αντικατοπτρίζουν μεταξύ άλλων, την ύφεση της ελληνικής οικονομίας, τη συρρίκνωση της ζήτησης και τα προβλήματα ρευστότητας. Οι εκτιμήσεις για το 2010 εμφανίζουν τις ζημιολόγες εταιρείες να υπερισχύουν έναντι των κερδοφόρων με σημαντικές πιέσεις στα περιθώρια κέρδους και επιδείνωση της τάσης μείωσης στα καθαρά κέρδη. Οι είκοσι εισηγμένες εταιρείες με τη μεγαλύτερη επίδοση στο εννεάμηνο του 2010 εμφάνισαν συνολική κερδοφορία ύψους 4,15 δισ. ευρώ.

3.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Το 2010 η εκδοτική δραστηριότητα εισηγμένων εταιριών στην κεφαλαιαγορά σημείωσε μείωση έναντι του προηγούμενου έτους. Καθ' όλο το έτος καμία εταιρεία δεν προχώρησε σε αρχική δημόσια προσφορά διαπραγματεύσιμων μετοχικών της τίτλων στο Χρηματιστήριο Αθηνών ενώ το 2009 μόλις μία νέα εταιρία άντλησε 10 εκατ. ευρώ. Το 2010, δύο εταιρείες προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με εισαγωγή νέων μετοχών τους προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. αντλώντας συνολικά 15,5 εκατ. ευρώ.

3.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Κατά το πρώτο τρίμηνο πραγματοποιήθηκαν 8 αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου συνολικού ύψους 1,4 δισ. ευρώ, που απορροφούν το 37,4% των συνολικών αντληθέντων κεφαλαίων του έτους, κατά το δεύτερο τρίμηνο δεν πραγματοποιήθηκαν αυξήσεις, κατά το τρίτο τρίμηνο

πραγματοποιήθηκαν 3 αυξήσεις ύψους 1,82 δισ. ευρώ που απορροφούν το 47,1% των συνολικών αντληθέντων κεφαλαίων και κατά το Σελίδα 48 από 135 τέταρτο τρίμηνο πραγματοποιήθηκαν 11 αυξήσεις ύψους 603 εκατ. ευρώ που απορροφούν το υπόλοιπο 15,5% του συνόλου των κεφαλαίων του έτους.

3.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών

Κατά το έτος 2010 η επιτροπή κεφαλαιαγοράς συνέχισε την αυστηρή εποπτεία με στόχο την πρόληψη και καταστολή των παραβάσεων. Συγκεκριμένα μετά από το πέρας του ελέγχου ανακοινώθηκαν τα παρακάτω

Επιβολή προστίμου σε έξι (6) εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 350/1985 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εταιρειών με μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.

- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες για παράβαση του άρθρου 24 του Π Δ 348/1985 σχετικά με την υποχρέωση κατάρτισης και δημοσιοποίησης συμπληρωματικού δελτίου.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (34) εισηγμένες για παράβαση του Π Δ 360/1985 σχετικά με την δημοσιοποίηση στοιχείων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο.
- Επιβολή προστίμου σε είκοσι μία (21) εισηγμένες για παράβαση του Π Δ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο(2) εισηγμένη για παράβαση της του άρθ. 76 του ν. 1969/1991 σχετικά με την παροχή στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. .
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες για παράβαση του ν. 3401/2005 σχετικά με τα συμπληρώματα του ενημερωτικού δελτίου
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του ν. 3301/2004 σχετικά με τις συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας κατ' εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών για δημοσιοποίηση και διατήρηση ιστοσελίδας.

- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση του ν. 3556/2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για πληροφόρηση των εκδοτών των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των εταιρειών που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και των συνδεόμενων με αυτούς προσώπων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη γνωστοποίηση συναλλαγών.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/507/28.4.2009 σχετικά με τον χρόνο δημοσιοποίησης των στοιχείων και πληροφοριών.

3.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές 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 εταιρείας με απορρόφηση 2 επίσης εισηγμένων εταιρειών, που ανήκουν στον κλάδο του Ρουχισμού και 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 εταιρείες απορρόφησαν 13 μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά οπότε 16 εισηγμένες εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 26 μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες (συμπεριλαμβανομένων των απορροφώμενων κλάδων μη εισηγμένων εταιρειών). Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρείες 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).

3.9 Ετήσιο δελτίο

Σύμφωνα με τον κανονισμό οι εισηγμένες εταιρείες πρέπει να γνωστοποιούν τη πορεία των εργασιών των εταιρειών και την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών. Συγκεκριμένα για το έτος 2010 έχουμε Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 δυο (2) εταιριών, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω απορρόφησης άλλων εταιρειών.

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεκαπέντε (15) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τεσσάρων (4) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους.
- Γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δέκα τριών (13) εντύπων του άρθρου 4 του ν.3401/2005, αναφορικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εταιριών για την απόδοση μερίσματος ή προμερίσματος που καταβλήθηκαν με τη μορφή διάθεσης μετοχών.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είκοσι τριών (23) ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξήντα τεσσάρων (64) συμπληρωμάτων ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2007

4.1 Γενικός δείκτης τιμών

Ο γενικός δείκτης τιμών για το χρηματιστήριο Αθηνών έκλεισε στην τελευταία συνεδρίαση στις 5.178,83 δηλαδή κατα 17.9/100 σε ετήσια άνοδο. Μάλιστα η συγκεκριμένη επίδοση ήταν από τις υψηλότερες για εκείνη την χρονιά σε όλη την ευρωζώνη.

4.2 Αξία συναλλαγών

Όσον αφορά την την συνολική ετήσια αξία συναλλαγών για το έτος, αυτή ανήλθε στο ποσό των 121.279,9 εκατ. ευρώ δηλαδή με ετήσια αύξηση 42,1/100. Πιο συγκεκριμένα ο μήνας με την μεγαλύτερη ημερήσια αξία μετοχών ήταν ο Νοέμβριος ενώ η χαμηλότερη σημειώθηκε τον Μάιο. Γενικότερα η μέση αξία συναλλαγών ανήλθε σε 481,3 εκατ. ευρώ.

4.3 Χρηματιστηριακή αξία

Το τέλος του 2007 βρίσκει την χρηματιστηριακή αξία των εταιρειών στο ποσό των 193,503 εκατ. ευρώ. Με αυτό το νούμερο αποτυπώνεται μια αύξηση της τάξης 23,8/100 σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Η αύξηση αυτή ήταν απόρροια της ανόδου των χρηματιστηριακών τιμών και την αυξημένη προσφορά νέων μετοχικών τίτλων.

4.4 Κέρδη από μερίσματα

Ο σταθμισμένος λόγος τιμή προς κέρδη P/E, μετά την αφαίρεση των φόρων διαμορφώθηκε στο 27,7. Το αντίστοιχο αποτέλεσμα για το 2006 ήταν 30,5 και 29,4 το 2005. Παρατηρούμε συνολικά μια αυξημένη κερδοφορία των εισηγμένων εταιρειών εκείνη την χρονική περίοδο.

4.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Το έτος 2007 παρατηρείται μια αύξηση όσον αφορά τις εκδόσεις νέων εταιρικών τίτλων αφού τέσσερις νέες εταιρείες προέβησαν για πρώτη φορά στην προσφορά με δημόσια εγγραφή, διαπραγματευσιμων μετοχικών τους τίτλων στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η άντληση κεφαλαίων από την νεοεισαγόμενες εταιρείες αντιστοιχούσε στο 0,49/100 της συνολικής αξίας των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών.

4.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Όσον αφορά την άντληση κεφαλαίου μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου αυτή πραγματοποιήθηκε από είκοσι εννέα εταιρείες. Αναλυτικότερα η άντληση κεφαλαίων ανήλθε σε 10.186,53 εκατ. ευρώ. σημειώνοντας ετήσια αύξηση του 66.25/100 σε σχέση με τον περασμένο χρόνο.

4.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

Κατά το έτος 2007 το εποπτικό έργο της επιτροπής κεφαλαιαγοράς συνέχισε την λειτουργία του. Αναλυτικότερα αποφάσισε την επιβολή προστίμου σε

- 3 εισηγμένες για παράβαση του αρ 5 Π.Δ. 350/1980 για άμεση πληροφόρηση του κοινού για νέα σημαντικά γεγονότα.
- 2 εισηγμένες για παράβαση του Π.Δ. 348/1985 εξαιτίας ατασθαλιών στα ενημερωτικά δελτία τους.
- 1 εισηγμένη για παράβαση του Π.Δ. 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται για εκχώρηση ή απόκτηση συμμετοχών άλλων εισηγμένων εταιρειών.
- 1 εισηγμένη για παράβαση της παρ. της παρ.1 αρθ.13 του ν.3340/2005 σχετικά με χειραγώγηση της αγοράς
- 1 εισηγμένη για παράβαση της παρ.6B του αρ 6 του ν.1806/1988 σχετικά με ειδικές συμμετοχές
- 1 εισηγμένη για παράβαση οσον αφορά τον τρόπο που συνεργάζονται τα μέλη του Χρηματιστηρίου και οι εταιρείες που λειτουργούν ως εκπρόσωποί τους.
- 3 εισηγμένες για παράβαση του ν.5/204/14.11. 2000 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των εισηγμένων εταιρειών

4.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά

Το έτος 2007 έλαβαν χώρα 31 πράξεις εταιρικής αναδιάρθρωσεις. Συγκεκριμένα είχαμε 4 συγχωνεύσεις εισηγμένων εταιρειών στους κλάδους των φαρμακευτικών προϊόντων, ρουχισμού, μη σιδηρούχων μετάλλων και κατασκευών. Επιπρόσθετα είχαμε και μια διάσπαση κλάδου εισηγμένης εταιρείας. Επιπλέον είχαμε 24 απορροφήσεις μη εισηγμένων εταιρειών από εισηγμένες και 2 απορροφήσεις εισηγμένων από μη εισηγμένες.

4.9 Ετήσιο δελτίο

- αύξηση μετοχικού κεφαλαίου για 21 εταιρείες με καταβολή μετρητών με δημόσια προσφορά και την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά του Χρηματιστηρίου.

- αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά σε είδος και την έκδοση ομολογιακού δανείου.
- αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μιας εταιρείας με καταβολή μετρητών με δημόσια προσφορά και την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά του Χρηματιστηρίου και την έκδοση ομολογιακού δανείου.
- έγκριση συμπληρώματος του ενημερωτικού δελτίου 16 εταιρειών στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, με δημόσια προσφορά και την εισαγωγή των μετοχών τους στην αγορά του Χρηματιστηρίου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2008

5.1 Γενικός δείκτης τιμών

Στην τελευταία συνεδρίαση του έτους 2008, ο ΓΔΤ έκλεισε στις 1.786,51 μονάδες, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 65,5%, έναντι ανόδου 17,9% το 2007. Ο ΓΔΤ σημείωσε την χαμηλότερη ενδοσυνεδριακή του τιμή (1.626,64 μονάδες) στην συνεδρίαση της 24.10.2008 και τη χαμηλότερη τιμή κλεισίματος (1.711,80 μονάδες) στην συνεδρίαση της 22.12.2008. Η υψηλότερη ενδοσυνεδριακή τιμή του ΓΔΤ ήταν ταυτόχρονα και η υψηλότερη τιμή κλεισίματος (5.207,44 μονάδες) και σημειώθηκε κατά τη συνεδρίαση της 2.1.2008.

5.2 Αξία συναλλαγών

Το 2008 η συνολική ετήσια αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών του ΧΑ σημείωσε σημαντική ετήσια μείωση κατά 35,5% και διαμορφώθηκε σε 78.174,4 εκατ. ευρώ. Η μέση ημερήσια

αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε 316,5 εκατ. ευρώ το 2008 έναντι 481,3 εκατ. ευρώ το 2007 και 342,7 εκατ. ευρώ το 2006.

5.3 Χρηματιστηριακή αξία

Η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών και ΔΑΚ διαμορφώθηκε σε 68.176,7 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 65,1%, έναντι ανόδου κατά 23,8% το 2007 και 28,5% το 2006.

5.4 Κέρδη από μερίσματα

Ο σταθμισμένος λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς σε 12,5 έναντι 27,7 το 2007 και 30,5 το 2006.

5.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Το έτος 2008 παρατηρούμε πως δεν έχουμε καμία εταιρεία να προχώρησε σε αρχική προσφορά με δημόσια εγγραφή διαπραγματεύσιμων μετοχικών της τίτλων στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

5.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Το 2008 η εκδοτική δραστηριότητα των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών ήταν σημαντική. Δεκαπέντε (15) εισηγμένες εταιρείες προχώρησαν σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου. Το σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε 664,08 εκατ. ευρώ έναντι 10.186,53 εκατ. ευρώ το 2007.

5.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

Το έτος 2008 η επιτροπή κεφαλαιαγοράς μετά το πέρας της διαδικασίας ελέγχου επέβαλε τα παρακάτω πρόστιμα

- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες για παράβαση του Π Δ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της παρ. 1 του άρθρου 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με την προστασία της κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς και για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών

5.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά

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.

5.9 Ετήσιο δελτίο

Τέλος και για το έτος αυτό είχαμε την δημοσίευση ενός ενημερωτικού δελτίου όπου έγιναν γνωστές οι εταιρικές πράξεις των εισηγμένων εταιριών σύμφωνα με την νομοθεσία. Συγκεκριμένα είχαμε

- Ενημέρωση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 επτά (7) εταιριών, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με άλλες εταιρείες.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εβδομήντα πέντε (75) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, σχετικών με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τριάντα ένα (31) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εκατόν έντεκα (111) εντύπων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

Η ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2009

6.1 Ο γενικός δείκτης τιμών

Η τελευταία συνεδρίαση για το έτος 2009 αποτύπωσε και την γενικότερη ανάκαμψη των τιμών των μετοχών στις αγορές. Πιο αναλυτικά στο έτος αυτό ο γενικός δείκτης τιμών ανήλθε στις 2.196,16 μονάδες δηλαδή σε μια αύξηση 22,9/100 έναντι της πτώσης κατά 65,5% το 2008. Η μέση τιμή κλεισίματος του ΓΔΤ κατά τη διάρκεια του έτους ήταν 2.186,64 μονάδες

6.2 Αξία συναλλαγών

Το 2009 η συνολική ετήσια αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών του ΧΑ διαμορφώθηκε σε 50.866,8 εκατ. ευρώ σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 34,9% . Ο μήνας με την υψηλότερη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν ο Οκτώβριος (299,4 εκατ. ευρώ), ενώ ο μήνας με την χαμηλότερη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (105,9 εκατ. ευρώ) ήταν ο Φεβρουάριος.

6.3 Χρηματιστηριακή αξία

Η χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων εταιρειών για το έτος 2009 ανήλθε σε 83,4 δισ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια άνοδο κατά 22,3%, έναντι μείωσης κατά 65,1%, το 2008.

6.4 Κέρδη από μερίσματα

Ο σταθμισμένος λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς σε 21,7.έναντι 12,5 το 2008 και 27,7 το 2007.

6.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Οι σχετικά χαμηλές αποτιμήσεις και οι σημαντικές διακυμάνσεις στην αγορά κατά το 2009 είχαν ως αποτέλεσμα μία μόνο εταιρία να προχωρήσει σε αρχική δημόσια προσφορά μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αντλώντας 10 εκατ. ευρώ, παρά το ενδιαφέρον και άλλων εταιρειών

6.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Όσον αφορά την άντληση κεφαλαίων μέσω της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου αποτυπώνεται στα €4.776,5 εκατ. έναντι €664,08 εκατ. το 2008. Τρεις εταιρείες προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με εισαγωγή νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ αντλώντας συνολικά 31,3 εκατ. ευρώ. Δεκαεπτά εταιρίες προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου με δημόσια προσφορά για την Σελίδα 56 από 161 εισαγωγή νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ αντλώντας συνολικά 4,63 δισ. ευρώ, ενώ μια εταιρία (υπό επιτήρηση) προχώρησε σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου κατά 660 χιλ. ευρώ με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων. Τέλος, πέντε εταιρείες προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού τους κεφαλαίου με δημόσια προσφορά χωρίς εισαγωγή νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ αντλώντας συνολικά 103,3 εκατ. ευρώ

6.7 Παρακολούθηση και εποπτεία εισηγμένων εταιριών

Η εποπτεία από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς συνεχίστηκε κανονικά και αυτό το έτος στην προσπάθεια για τήρηση του νόμου και ενίσχυσης της διαφάνειας.

Συγκεκριμένα είχαμε τις ακόλουθες παραβάσεις

- επιβολή προστίμου σε δύο εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 350/1985 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εταιρειών με μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.

- Επιβολή προστίμου σε δύο εισηγμένες για παράβαση του Π Δ 360/1985 σχετικά με την δημοσιοποίηση στοιχείων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις εισηγμένες για παράβαση του Π Δ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε μία εισηγμένη για παράβαση της του άρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για διάδοση ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις εισηγμένες για παράβαση της παρ. 3 του άρθρου 4 του ν. 3016/2002 σχετικά με τις υποχρεώσεις των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών ΔΣ.
- Επιβολή προστίμου σε επτά εισηγμένες για παράβαση του ν. 3301/2004 σχετικά με τις συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας κατ' εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.
- Επιβολή προστίμου σε είκοσι επτά εισηγμένες για παράβαση των παρ. 1, 2 και 3 του άρθρου 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με την προστασία της κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς και για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε μία εισηγμένη για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών για δημοσιοποίηση και διατήρηση ιστοσελίδας.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε εισηγμένες για παράβαση του ν. 3556/2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για πληροφόρηση των εκδοτών των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

6.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά

Κατά την διάρκεια του έτους είχαμε συνολικά μείωση των συνολικών συγχωνεύσεων. Αναλυτικά 16 εισηγμένες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 26 με εισηγμένες. Από τις εισηγμένες απορροφήσεις 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 εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες μειώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2008, αφού α, 25 εισηγμένες εταιρείες προέβησαν σε εξαγορές 30 εταιριών, εκ των οποίων 1 ήταν εισηγμένη και οι υπόλοιπες μη εισηγμένες στο Χ.Α. Οι περισσότερες εξαγορές πραγματοποιήθηκαν από εισηγμένες εταιρείες που ανήκουν Υγείας (7), Βιομηχανικών Προϊόντων και Υπηρεσιών (4), ενώ ακολουθούν οι εισηγμένες εταιρείες, 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).

6.9 Ετήσιο δελτίο

Τέλος όσον αφορά τις εταιρικές πράξεις όπως καταγράφησαν στο Ενημερωτικό δελτίο του έτους είχαμε Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 τριών εταιρειών, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης άλλων εταιρειών.

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δέκα έξι εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τριών εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους.
- Γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντεκα εντύπων του άρθρου 4 του ν.3401/2005, αναφορικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μερίσματα ή προμερίσματα που καταβλήθηκαν με τη μορφή διάθεσης μετοχών.
- Γνωστοποίηση μιας εταιρικής πράξης που αφορούσε σε εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών οι οποίες προέκυψαν από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είκοσι έξι ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών

σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους - μέλους καταγωγής.

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εβδομήντα συμπληρωμάτων ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους - μέλους καταγωγής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

Η ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2011

7.1 Ο Γενικός δείκτης τιμών

Το έτος 2011 έχει χαρακτηριστεί από πολλούς ως ένα από τα χειρότερα των τελευταίων χρόνων. Η οικονομική κρίση και τα σενάρια για πτώχευση άφησαν το αποτύπωμά τους και τον χώρο της κεφαλαιαγοράς. Συγκεκριμένα ο Γενικός δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε το 2011 στις 680,42 μονάδες έναντι 1.413,94 μονάδων στο τέλος του 2010 καταγράφοντας μείωση κατά 51,88%. Η υψηλότερη τιμή του βασικού δείκτη το 2011 ήταν

στις 1.747,17 μονάδες εντός της συνεδρίασης της 21ης Φεβρουαρίου του 2011 και η χαμηλότερη στις 641,85 μονάδες εντός της συνεδρίασης της 20ης Δεκεμβρίου του έτους.

7.2 Αξία συναλλαγών

Κατά το 2011 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά κινητών αξιών του ΧΑ διαμορφώθηκε σε 20.699,77 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας σημαντική ετήσια μείωση κατά 41,08 %. Η συνολική αξία συναλλαγών ήταν 35.131,16 εκατ. ευρώ το 2010.

7.3 Χρηματιστηριακή αξία

Το έτος 2011 η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων εταιριών έφτασε τα 26,78 δισ. ευρώ, σημειώνοντας σημαντική ετήσια μείωση κατά 50,36% σε συνέχεια της μείωσης κατά 35,3% το 2010. Η μείωση αυτή ήταν απόρροια της μεγάλης πτώσης των χρηματιστηριακών τιμών.

7.4 Κέρδη από μερίσματα

Στο τέλος του 2011, ο σταθμισμένος λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της αγοράς σε 14,7 έναντι 21,4 το 2010. Χαρακτηριστικό παράδειγμα της σύνδεσης της πορείας του χρηματιστηρίου και της κατάρρευσης της ελληνικής οικονομίας ήταν πως όσον αφορά στον κλάδο των τραπεζών, οποίος αντιστοιχεί σε ένα μεγάλο μέρος της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών και επηρεάστηκε έντονα από την χρηματοπιστωτική κρίση, το σταθμισμένο P/E διαμορφώθηκε το Δεκέμβριο του 2011 στο 2,8 από 12,9 το 2010 και 19,5 το 2009, ενώ η σταθμισμένη μερισματική απόδοση ήταν 16,2 το Δεκέμβριο του 2011 από 5,6 το 2010 και 5,8 το 2009.

7.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Όσον αφορά τις εκδόσεις νέων εταιρικών τίτλων παρατηρούμε μείωση. Αναλυτικότερα οι εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες άντλησαν 2.995,5 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας ετήσια μείωση κατά 22,7%. Το 2011, όπως και το 2010, καμία εταιρεία δεν προχώρησε σε αρχική δημόσια προσφορά διαπραγματεύσιμων μετοχών στο ΧΑ.

7.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Το έτος 2011 είχαμε 14 αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που άντλησαν συνολικά

2.984 εκατ ευρώ. Η μεγαλύτερη συχνότητα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάστηκε στο δεύτερο τρίμηνο του έτους όπου έλαβε χώρα το 37,6% επί του συνόλου των αυξήσεων.

7.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

Κατά το 2011 το ελεγκτικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνεχίστηκε σε όλους τους τομείς. Οι έλεγχοι που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2011 κάλυψαν όλους τους φορείς της κεφαλαιαγοράς. Συγκεκριμένα όσον αφορά τις εισηγμένες εταιρείες έχουμε τα εξής

Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 350/1985 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εταιρειών με μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο. • Επιβολή προστίμου σε δώδεκα (12) εισηγμένες για παράβαση του Π Δ 360/1985 σχετικά με την δημοσιοποίηση στοιχείων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο.

- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εισηγμένες για παράβαση του Π Δ 348/1985 σχετικά με τον καθορισμό των όρων κατάρτισης, ελέγχου και διάδοσης του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται για την εισαγωγή κινητών αξιών (μετοχών, ομολόγων) στο ΧΑ
- Επιβολή προστίμου σε επτά (7) εισηγμένες για παράβαση του Π Δ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένη για παράβαση της του άρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για διάδοση ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση του ν. 3301/2004 σχετικά με τις συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας κατ' εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Σελίδα 74 από 124
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες για παράβαση του ν.2190/20 περί ανωνύμων εταιριών.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 3606/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Επιβολή προστίμου σε εννέα (9) εισηγμένες για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών για δημοσιοποίηση και διατήρηση ιστοσελίδας

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την χειραγώγηση της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση του ν. 3556//2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για πληροφόρηση των εκδοτών των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των εταιρειών που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και των συνδεόμενων με αυτούς προσώπων.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη γνωστοποίηση συναλλαγών.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/347/12.7.2005 σχετικά με την προστασία της κεφαλαιαγοράς από πράξεις χειραγώγησης.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/396/31.8.2006 σχετικά με τα στοιχεία και πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Π Δ. 360/1985 (ΦΕΚ Α/ 129/1985)
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ ως προς την ορθή πληροφόρηση.

7.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά

Το 2011 οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών αυξήθηκαν, καθώς 17 εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 22 μη εισηγμένες εταιρείες. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρείες δύο ανήκουν στους κλάδους Γεωργίας και Αλιείας, δύο στον κλάδο Εκδόσεων και οι υπόλοιπες σε διαφορετικούς κλάδους. Το 2011 οι εταιρικοί μετασχηματισμοί μέσω αποσχίσεων και απορροφήσεων εταιρειών σημείωσαν σημαντική μείωση. Το έτος αυτό έλαβαν χώρα 2 αποσχίσεις εταιριών από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες με απορρόφησή τους από 2 μη εισηγμένες. Επιπλέον 14 εισηγμένες εταιρείες

προέβησαν σε εξαγορά 17 εταιριών έναντι 26 εισηγμένων εταιριών που εξαγόρασαν ισάριθμες μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες.

7.9 Ετήσιο δελτίο

Τέλος όσον αφορά τις εταιρικές πράξεις για το έτος 2011 όπως αυτές δημοσιεύονται στο ετήσιο δελτίο έχουμε τα ακόλουθα

Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 δυο (2) εταιριών, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω απορρόφησης άλλων εταιρειών.

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεκαπέντε (15) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τεσσάρων (4) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους.
- Γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δέκα τριών (13) εντύπων του άρθρου 4 του ν.3401/2005, αναφορικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εταιριών για την απόδοση μερίσματος ή προμερίσματος που καταβλήθηκαν με τη μορφή διάθεσης μετοχών.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είκοσι τριών (23) ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξήντα τεσσάρων (64) συμπληρωμάτων ενημερωτικών δελτίων, στο πλαίσιο εφαρμογής του κοινοτικού πεδίου των διασυνοριακών δημόσιων προσφορών σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 3401/2005, αναφορικά με το πιστοποιητικό έγκρισης της αρμόδιας αρχής του κράτους – μέλους καταγωγής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

Η ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2012

8.1 Γενικός δείκτης τιμών

Η οικονομική κρίση συνεχίζει να συρρικνώνει τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας με απόρροια την συνολική επιδείνωση των χρηματιστηριακών μεγεθών. Ο γενικός δείκτης τιμών του χρηματιστηρίου κλείνει για το έτος στις 907,90 μονάδες δηλαδή με αύξηση κατά 33,4%. Η μεγαλύτερη τιμή που σημείωσε ο δείκτης ήταν 919,19 μονάδες τον Δεκέμβριο ενώ η χαμηλότερη 471,35 τον Ιούνιο.

8.2 Αξία συναλλαγών

Η αξία των συναλλαγών για το έτος 2012 μειώθηκε κατά 37,6% και σε απόλυτη τιμή έφτασε τα 12,924%. Παρατηρούμε πως η αξία των συναλλαγών ακολουθεί μια συνεχής πτωτική πορεία, γεγονός που δικαιολογείται από την βαθιά ύφεση της ελληνικής οικονομίας.

8.3 Χρηματιστηριακή αξία

Στο τέλος του 2012, η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών, ήταν 33.766,01 εκατ. ευρώ έναντι 26.783,43 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2011, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 26% έναντι μείωσης κατά 50,36% το 2011.

8.4 Κέρδη από μερίσματα

Το έτος 2012 ο σταθμισμένος λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της αγοράς σε 17,5 έναντι 14,7 το 2011 και 21,4 το 2010. Η σταθμισμένη μερισματική απόδοση του συνόλου των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών διαμορφώθηκε στο 6,3 έναντι του 9,2 το 2011 και 5,4 το 2010.

8.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Η γενικότερη αβεβαιότητα και έλλειψη προοπτικής στην ελληνική οικονομία αποτυπώθηκαν πλήρως στο ελληνικό χρηματιστήριο αφού είχαμε συρρίκνωση στην εκδοτική δραστηριότητα των εταιριών.

8.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Το έτος 2012 πραγματοποιήθηκαν πέντε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με δημόσια προσφορά μετοχικών τίτλων. Οι προσφορές έγιναν από τις εταιρίες Olympic Catering ΑΕ, Τηλέτυπος ΑΕ, Unibios Ανώνυμος Εταιρία Συμμετοχών, Εριουργία 3Α και Ελληνικά Καλώδια ΑΕ. Τα αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν σε 38, 2 εκατ. ευρώ.

8.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς συνέχισε το ελεγκτικό της έργο και την χρονιά αυτή, επιβάλλοντας μάλιστα τα ακόλουθα πρόστιμα

Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 350/1985 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εταιρειών με μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.

- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 348/1985 σχετικά με τον καθορισμό των όρων κατάρτισης, ελέγχου και διάδοσης του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται για την εισαγωγή κινητών αξιών (μετοχών, ομολόγων) στο ΧΑ.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες για παράβαση του ΠΔ 51/1992 σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένη για παράβαση της του άρθ. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με τις ποινές που επιβάλλονται για διάδοση ψευδών πληροφοριών.

- Επιβολή προστίμου σε εννέα (9) εισηγμένες για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών για δημοσιοποίηση και διατήρηση ιστοσελίδας.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένη για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την χειραγώγηση της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε τριάντα μία (31) εισηγμένες για παράβαση του ν. 3556//2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για πληροφόρηση των εκδοτών των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά. Σελίδα 68 από 115
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του ν. 3606/17.8.2

Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του ν. 3606/17.8.2007 σχετικά με την υποχρέωση τήρησης επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών προβαίνοντας σε έλεγχο καταλληλότητας και συμβατότητας του πελάτη και προειδοποίηση αυτού στην περίπτωση που τα επενδυτικά προϊόντα δεν είναι κατάλληλα γι' αυτόν.

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των εταιρειών που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και των συνδεδόμενων με αυτούς προσώπων.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/347/12.7.2005 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη γνωστοποίηση συναλλαγών.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/452/1.11.2007 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ και ειδικότερα όσων αφορά την ορθή πληροφόρηση των πελατών, την αξιολόγηση καταλληλότητας των πελατών και τη σύναψη σύμβαση με τους πελάτες.
- Επιβολή προστίμου σε τέσσερις (4) εισηγμένες για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/507/28.4.2009 σχετικά με τον χρόνο δημοσιοποίησης των στοιχείων και πληροφοριών που προκύπτουν από τις τριμηνιαίες και εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.

8.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά

Οι μετασχηματισμοί των εισηγμένων εταιρειών μειώθηκαν αρκετά και αυτή την χρονιά. Συγκεκριμένα το 2012 σημειώθηκε μία συγχώνευση εισηγμένης εταιρείας με απορρόφηση επίσης εισηγμένης εταιρείας, έναντι δύο το 2011. Οι εισηγμένες εταιρείες 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 εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 16 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρείες 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).

8.9 Ετήσιο δελτίο

Τέλος οι εταιρικές πράξεις των εισηγμένων εταιρειών για το έτος ήταν

Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 μιας (1) εταιρείας, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω απορρόφησης άλλων εταιρειών.

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δώδεκα (12) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενός (1) εντύπου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους.

Η ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2013

9.1 Γενικός δείκτης τιμών

Το 2013 ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε στις 1.162,68 μονάδες, σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 28,06%. Η ετήσια ανώτερη τιμή ήταν 1.232,43 μονάδες και η ετήσια κατώτατη τιμή ήταν 788,81 μονάδες.

9.2 Αξία συναλλαγών

Το 2013, η αξία συναλλαγών στο ΧΑ ανήλθε σε 21,31 δισ. Ευρώ, σημειώνοντας σημαντική ετήσια αύξηση κατά 53,7%. Η αξία συναλλαγών ήταν ιδιαίτερα υψηλή την περίοδο Απρίλιος-Μάιος και κατά τους τρεις τελευταίους μήνες του έτους.

9.3 Χρηματιστηριακή αξία

Στο τέλος του 2013, η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών ήταν 66.514,89 εκατ. ευρώ. Η γενικότερη αύξηση των χρηματιστηριακών τιμών αποτυπώθηκε και στην γενικότερη χρηματιστηριακή αξία των τιμών.

9.4 Κέρδη και μερίσματα

Στο τέλος του 2013, ο σταθμισμένος λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της αγοράς σε 23,3 έναντι 17,5 το 2012. Η παραπάνω εξέλιξη θεωρείται απόρροια της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας.

9.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Η εκδοτική δραστηριότητα παρουσίασε σημαντική για αυτό το έτος αφού πραγματοποιήθηκαν 21 αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών έναντι 5 αυξήσεων το 2012, καθώς και 4 δημόσιες προσφορές τίτλων χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ. Επίσης, πραγματοποιήθηκαν 4 εκδόσεις μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

9.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Κατά το έτος 2013 είχαμε συνολικά 21 εισηγμένες εταιρείες που πραγματοποίησαν αύξηση άντληση κεφαλαίων μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Συγκεκριμένα είχαμε άντληση 29.999,39 εκατ ευρώ με την συντριπτική πλειονότητα να είναι κατα το δεύτερο τρίμηνο του έτους.

9.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς μετά από την συστηματική παρακολούθηση και εποπτεία των εισηγμένων εταιρειών κατέληξε στα παρακάτω

- Επιβολή προστίμου σε είκοσι τρεις (23) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 4 του ν.3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών μετοχών να δημοσιοποιούν ετήσια οικονομική έκθεση
- Επιβολή προστίμου σε δεκαεννέα (19) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν εξαμηνιαία οικονομική έκθεση. Σελίδα 66 από 109
- Επιβολή προστίμου σε είκοσι οκτώ (28) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 6 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν τριμηνιαία οικονομική έκθεση.
- Επιβολή προστίμου σε δεκαεπτά (17) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 21 του ν. 3556/2007 σχετικά με την πρόσβαση των εκδοτών σε ρυθμιζόμενες πληροφορίες.
- Επιβολή προστίμου σε δέκα (10) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποβολή πληροφοριών για την εισαγωγή κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 14 του ν. 3556/2007 σχετικά με την ενημέρωση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου.
- Επιβολή προστίμου σε έξι (6) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση του εκδότη να δημοσιοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις προνομιακές πληροφορίες που τους αφορούν άμεσα.

- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 6 του ν. 3340/2005 σχετικά με τις προϋποθέσεις χαρακτηρισμού μιας πληροφορίας ως «προνομιακή».
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 17 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση των προσώπων, που διαμεσολαβούν κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών να ειδοποιούν την ΕΚ, όταν υπάρχουν σοβαρές υπόνοιες, ότι συναλλαγές που έχουν καταρτιστεί θα μπορούσαν να συνιστούν κατάχρηση της αγοράς.
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 76 του ν. 1969/1991 σχετικά με την απαγόρευση διάδοσης ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 2 του ν. 2843/2000 σχετικά με την απαγόρευση παροχής από τα μέλη κάθε άλλης πίστωσης προς οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, για σκοπό άλλο από την εξόφληση του τμήματος της χρηματιστηριακής αγοράς μετοχών.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 2843/2000 σχετικά με τους όρους, που πρέπει να τηρούνται κατά τη σύμβαση της πίστωσης.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 3 του ν. 3401/2005 σχετικά με την υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου πριν την δημόσια προσφορά κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 16 του ν. 3401/2005 σχετικά με την έγκριση του συμπληρώματος του ενημερωτικού δελτίου το αργότερο εντός επτά εργάσιμων ημερών από την υποβολή του και την δημοσίευση με τα μέσα δημοσίευσης του αρχικού ενημερωτικού δελτίου.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του ν. 3461/2006 σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών
- Επιβολή προστίμου σε έντεκα (11) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση της Απόφασης 4/507/28.4.09 της ΕΚ σχετικά με τον χρόνο δημοσιοποίησης των στοιχείων και των

πληροφοριών που προκύπτουν από τις τριμηνιαίες και εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 25 του ν. 3606/2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Επιβολή προστίμου σε έντεκα (10) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση άλλων διατάξεων της νομοθεσίας

9.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά

Οι συγχωνεύσεις μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών κατά το 2013 αυξήθηκαν σε σχέση με το 2012, καθώς το 2013 13 εισηγμένες εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 19 μη εισηγμένες στο ΧΑΑ εταιρείες από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρείες 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. Επιπλέον για το έτος 2013 έλαβαν χώρα 2 αποσχίσεις κλάδων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες με απορρόφησή τους από 2 μη εισηγμένες (Πίνακας 19B), 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. έλαβαν χώρα 2 αποσχίσεις κλάδων από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες με απορρόφησή τους από 2 μη εισηγμένες (Πίνακας 19B), 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.

9.9 Ετήσιο δελτίο

Όσον αφορά τις εταιρικές πράξεις των εισηγμένων εταιρειών όπως αυτές παρουσιάστηκαν στο ετήσιο ενημερωτικό δελτίο είχαμε τα ακόλουθα

- Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 μιας (1) εταιρίας, για την δημόσια προσφορά νέων μετοχών στο πλαίσιο Σελίδα 64 από 109 της δημόσιας πρότασης με

ανταλλαγή μετοχών και για την εισαγωγή των νέων μετοχών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οκτώ (8) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύο (2) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

Η ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2014

10.1 Γενικός δείκτης τιμών

Το έτος 2014 ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΤ/ΧΑ) έκλεισε στις 826,18 μονάδες, σημειώνοντας μείωση κατά 28,94% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2013. Η υψηλότερη τιμή σημειώθηκε το Μάρτιο (1.379,42 μονάδες) ενώ η χαμηλότερη το Δεκέμβριο (756,80 μονάδες).

10.2 Αξία συναλλαγών

Το 2014, η αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στο ΧΑ ανήλθε σε 31,51 δισεκ. ευρώ, σημειώνοντας σημαντική ετήσια αύξηση κατά 47,87% που μάλιστα στους μήνες Ιούνιο και Μάιο η αξία των συναλλαγών ξεπέρασε την μέση μηνιαία τιμή (2,63 δισεκ. ευρώ) του έτους.

10.3 Χρηματιστηριακή αξία

Το έτος 2014 η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετοχών ήταν 52.916,45 εκατ. ευρώ, χαμηλότερη κατά 20,44% της αντίστοιχης αξίας στο τέλος του 2013 που ήταν 66.514,89 εκατ. ευρώ.

10.4 Κέρδη από μερίσματα

Στο τέλος του 2014, ο σταθμισμένος με την κεφαλαιοποίηση του κλάδου λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της αγοράς σε 9,3 από 23,3 το 2013. Είναι αξιοσημείωτο ότι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη είναι η μικρότερη που έχει καταγραφεί κατά την τελευταία δεκαπενταετία με την αμέσως υψηλότερη να εμφανίζεται το 2008 (12,5).

10.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Λόγω της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών που έλαβε χώρα αυτή την χρονιά η εκδοτική δραστηριότητα στην Ελλάδα δεν ήταν το ίδιο έντονη σε σχέση με το 2013. Αναλυτικότερα πραγματοποιήθηκαν 11 αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών έναντι 21 το 2013, 2 δημόσιες προσφορές τίτλων χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ έναντι 4 το 2013, καθώς και 1 αρχική δημόσια προσφορά και εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ. Το σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων από τις δημόσιες προσφορές μετοχικών τίτλων, με ή χωρίς εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ, ανήλθε σε 8,76 δισεκ. ευρώ έναντι 30,02 το 2013 και 105,5 εκατ. ευρώ το 2012.

10.6 Εκδόσεις μετοχικών τίτλων με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Κατά το έτος 2014 είχαμε 11 αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που είχαν ως αποτέλεσμα την άντληση συνολικά 8.720,85 εκατ ευρώ. έναντι 21 την προηγούμενη χρονιά με 29.999,39 εκατ ευρώ.

10.7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

- Μετά το πέρας του εποπτικού έργου για το έτος 2014 η επιτροπή κεφαλαιαγοράς ανακοίνωσε τα ακόλουθα
- Επιβολή προστίμου σε δεκαπέντε (15) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 4 του ν.3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών μετοχών να δημοσιοποιούν ετήσια οικονομική έκθεση. Επιβολή προστίμου σε επτά (7) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν εξαμηνιαία οικονομική έκθεση.
- Επιβολή προστίμου σε έντεκα (11) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 6 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν τριμηνιαία οικονομική έκθεση. Σελίδα 63 από 110 Επιβολή προστίμου σε έξι (6) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 21 του ν. 3556/2007 σχετικά με την πρόσβαση των εκδοτών σε ρυθμιζόμενες πληροφορίες.
- Επιβολή προστίμου σε εννέα (9) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποβολή πληροφοριών για την εισαγωγή κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 14 του ν. 3556/2007 σχετικά με την ενημέρωση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 15 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση δημοσιοποίησης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης ιδίων μετοχών. Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 26 του ν. 3556/2007 σχετικά με τις προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.
- Επιβολή προστίμου σε οκτώ (8) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση του εκδότη να δημοσιοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις προνομιακές πληροφορίες που τους αφορούν άμεσα.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του ν. 3461/2006 σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών. Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση της Απόφασης 4/507/28.4.09 της ΕΚ σχετικά με τον χρόνο δημοσιοποίησης των στοιχείων και των πληροφοριών που προκύπτουν από τις τριμηνιαίες και εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση της Απόφασης 3/347/2005 της ΕΚ σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών.

10.8 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές 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 εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 9 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2014 ενώ 13 εισηγμένες εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 19 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2013. Από τις εισηγμένες απορροφώσες εταιρείες 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.

10.9 Ετήσιο δελτίο

Οι εταιρικές πράξεις των εισηγμένων εταιριών όπως αυτές γνωστοποιήθηκαν στην επιτροπή κεφαλαιαγοράς ήταν

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενός (1) εντύπου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την δημόσια προσφορά νέων μετοχών στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης με ανταλλαγή μετοχών μη εισηγμένης εταιρίας.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έξι (6) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών ή/και τη
- μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

11.1 Γενικός δείκτης τιμών

Το έτος 2015 ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΤ/ΧΑ) έκλεισε στις 631,35 μονάδες, σημειώνοντας μείωση κατά 23,58% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2014 (826,18 μονάδες). Κατά τη διάρκεια του 2015, ο ΓΔΤ/ΧΑ δεν παρουσίασε συνεχόμενη ανοδική ή καθοδική πορεία σε μηνιαία βάση για διάστημα μεγαλύτερο των δύο μηνών. Η κατώτερη τιμή κατά τη διάρκεια του έτους σημειώθηκε το μήνα Δεκέμβριο (557,63 μονάδες) και η ανώτερη τιμή για το έτος σημειώθηκε το Φεβρουάριο (945,81 μονάδες).

11.2 Αξία συναλλαγών

Το 2015, η αξία συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους στο ΧΑ ανήλθε σε 19,11 δισ. ευρώ, σημειώνοντας σημαντική ετήσια μείωση κατά 39,34%. Το δεύτερο εξάμηνο, η αξία συναλλαγών κινήθηκε σε σημαντικά χαμηλότερα μεγέθη τους μήνες που ακολούθησαν της επιβολής των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, δηλ. το διάστημα Αυγούστου-Νοεμβρίου ενώ ανέκαμψε το Δεκέμβριο σημειώνοντας την υψηλότερη για το έτος, τιμή της (3,94 δισ. ευρώ).

11.3 Χρηματιστηριακή αξία

Το έτος 2015 η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετοχών ήταν 46.717,67 εκατ. ευρώ, χαμηλότερη κατά 11,71% της αντίστοιχης αξίας στο τέλος του 2014 οπότε και ανερχόταν σε 52.916,45 εκατ. ευρώ.

11.4 Κέρδη και μερίσματα

Ο σταθμισμένος με την κεφαλαιοποίηση του κλάδου λόγος τιμής προς κέρδη (P/E) μετά την αφαίρεση των φόρων, διαμορφώθηκε για το σύνολο της αγοράς σε 6,9 Αξίζει να σημειωθεί πως η απόδοση αυτή είναι η χαμηλότερη τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια.

11.5 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Η εκδοτική δραστηριότητα αποτυπώθηκε με επτά αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εκ των οποίων οι πέντε αφορούσαν την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου πιστωτικών ιδρυμάτων και έλαβαν χώρα δύο εκδόσεις μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου από ισάριθμα πιστωτικά ιδρύματα. Το σύνολο

αντληθέντων κεφαλαίων από τις προσφορές μετοχικών τίτλων ανήλθε σε 10,19 δισ. ευρώ και από την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων ανήλθε σε 4,07 δισ. ευρώ.

11.6 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

Όσον αφορά τον έλεγχο των εισηγμένων εταιρειών από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς είχαμε τα παρακάτω πρόστιμα

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση του άρθρου. 72 του ν. 1969/1991 σχετικά με διάδοση ψευδών πληροφοριών.
- Επιβολή προστίμου σε δώδεκα (14) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 4 του ν.3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών μετοχών να δημοσιοποιούν ετήσια οικονομική έκθεση.
- Επιβολή προστίμου σε επτά (7) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 5 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν εξαμηνιαία οικονομική έκθεση
- Επιβολή προστίμου σε οκτώ (9) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 6 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποχρέωση των εκδοτών να δημοσιοποιούν τριμηνιαία οικονομική έκθεση.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 21 του ν. 3556/2007 σχετικά με την πρόσβαση των εκδοτών σε ρυθμιζόμενες πληροφορίες 75
- Επιβολή προστίμου σε δύο (2) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 19 του ν. 3556/2007 σχετικά με την υποβολή πληροφοριών για την εισαγωγή κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε τρεις (3) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 14 του ν. 3556/2007 σχετικά με την ενημέρωση σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου. Επιβολή προστίμου σε έξι (6) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση του εκδότη να δημοσιοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις προνομακές πληροφορίες που τον αφορούν άμεσα.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 σχετικά με την απαγόρευση χειραγώγησης της αγοράς.

- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη εταιρεία για παράβαση του ν. 3461/2006 σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών.
- Επιβολή προστίμου σε πέντε (5) εισηγμένες εταιρείες για παράβαση της Απόφασης 4/507/28.4.09 της ΕΚ σχετικά με τον χρόνο δημοσιοποίησης των στοιχείων και των πληροφοριών που προκύπτουν από τις τριμηνιαίες και εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.
- Επιβολή προστίμου σε μία (1) εισηγμένη για παράβαση της απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 σχετικά με τους κανόνες συμπεριφοράς των εταιρειών που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και των συνδεόμενων με αυτούς προσώπων.

11.7 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές 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 εταιρείες ενώ 9 εισηγμένες εταιρείες απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 9 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες κατά το 2014 απορρόφησαν μέσω συγχώνευσης 13 μη εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες κατά το 2015. Επιπρόσθετα σημειώθηκαν 2 συγχωνεύσεις εισηγμένων εταιριών με απορρόφηση επίσης εισηγμένων εταιριών. Τέλος είχαμε ακόμα αποσχίσεις 5 κλάδων από 3 εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες με απορρόφησή τους από 5 μη εισηγμένες.

11.8 Ετήσιο δελτίο

- Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του εγγράφου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005 δυο (2) εταιριών, με σκοπό την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφησης άλλων εταιριών.
- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οκτώ (8) εντύπων του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών ή/και τη μετατροπή σε μετοχές δικαιωμάτων προαίρεσης (stock options) που είχαν παραχωρηθεί στο προσωπικό. 69

- Γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενός (1) εντύπου του άρθρου 4 του ν. 3401/2005, αναφορικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών με διανομή δωρεάν μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

Η ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΤΟΣ 2016

12.1 Γενικός δείκτης τιμών

Το έτος 2016 ο Γενικός δείκτης τιμών έκλεισε στις 643,64 μονάδες βάσεις σημειώνοντας άνοδο του 1,95% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Η μεγαλύτερη τιμή παρατηρήθηκε τον μήνα Ιούνιο με 658,99 ενώ η χαμηλότερη τον

Φεβρουάριο με 658,99%.

12.2 Αξία συναλλαγών

Η αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών κυμάνθηκε 25,05 δισ εκατ ευρώ μειωμένη δηλαδή κατά 21,28% σε σχέση με το περσινό έτος. Η μέση μηνιαία τιμή διαμορφώθηκε στα 1,25 δισ εκατ.

12.3 Χρηματιστηριακή αξία

Η χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων εταιρειών έφτασε 45.101 ,80 εκατ ευρώ σημειώνοντας μείωση κατά 3.45% από το 2015.

12.4 Νέες εκδόσεις εταιρικών τίτλων

Όσον αφορά το έτος 2016 θα πραγματοποιηθούν συνολικά οκτώ αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου έναντι επτά της προηγούμενης χρονιάς. Συνολικά θα αντληθούν 201,56 εκατ ευρώ, ποσό πολύ μικρότερο με τα 1,1 δυς της αμέσως προηγούμενης χρονιάς.

12,5 Κέρδη και μερίσματα μετοχών

Ο λόγος τιμή προς κέρδη p/e ανήλθε σε 6,7, απόδοση ιστορικά χαμηλή δείγμα της πτωτικής τάσης που ξεκίνησε το 2013. Ο χαμηλότερος σταθμισμένος λόγος άνηκε στον κλάδο των ορυχίων και ακολουθούσε αυτός του ιατρικού εξοπλισμού.

12,6 Συγχωνεύσεις και εξαγωγές στην κεφαλαιαγορά

Το έτος 2016 παρατηρήθηκε μείωση στους εταιρικούς μετασχηματισμούς στην κεφαλαιαγορά. Συγκεκριμένα θα έχουμε 9 εισηγμένες εταιρίες όπου θα απορροφήσουν έντεκα μη εισηγμένες και τρεις εισηγμένες. Επιπλέον πραγματοποιήθηκαν τρεις αποσχίσεις εισηγμένων εταιρειών με απορροφήσή τους από τρεις μη εισηγμένες

12,7 Παρακολούθηση και εποπτεία συμπεριφοράς εισηγμένων εταιρειών

Η εποπτεία από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς είχε τα ακόλουθα πρόστιμα όσον αφορά τις εισηγμένες εταιρείες Τον **Ιανουάριο** αποφάσισε την επιβολή προστίμου 30.000 ευρώ στην ΕΛΒΑΛ, λόγω καθυστερημένης ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού σχετικά με πληροφορίες που αφορούσαν την εξέλιξη της διαδικασίας συγχώνευσης των ΕΛΒΑΛ και ΕΤΕΜ. Επέβαλε πρόστιμο 30.000 ευρώ στην ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ, 10.000 ευρώ στην Μαριάνθη Τεγοπούλου Διευθύνουσα Σύμβουλο και Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ κατά το 2013, λόγω μη συνεργασίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά τη διαδικασία ελέγχου της εταιρείας Τον **Απρίλιο** ήταν φτωχός ο κατάλογος των προστίμων με μία απόφαση 3.000 ευρώ στην Altec Συμμετοχών για μη κατάρτιση ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση 2011.

Τον **Μάιο** επέβαλε πρόστιμο 10.000 ευρώ στην Τσεκούρας χρηματιστηριακή και 3.000 ευρώ στην TripleAExpertsΑΕΠΕΥ .

Τον **Ιούνιο** επέβαλε 70.000 ευρώ πρόστιμο στην Alpha Bank και Eurobank διότι δεν δημοσιοποίησαν άμεσα την προνομιακή πληροφορία που αφορούσε συνομιλίες τον Ιούλιο του 2011 για ενδεχόμενη συγχώνευση τους. Τον **Αύγουστο** επέβαλε 30.000 ευρώ στην Παρνασσός, 10.000 ευρώ στην PC Systems, 10.000 ευρώ στην Παντελάκης Χρηματιστηριακή, 5.000 ευρώ σε έκαστο εκ των Κυριακού Πέτρο, Κυριακού Στέλιο, Καβάζη Ανδρέα, Παναγιώτου Στέλιο και Τσαπακίδη Αλέξανδρο, ως μέλη Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ALAPIS και 3.000 ευρώ στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13

ΣΥΝΟΨΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Θεωρούμε χρήσιμο να παραθέσουμε έναν συγκεντρωτικό πίνακα όπου θα παρουσιάζονται τα βασικότερα μεγέθη που σημάδεψαν την περίοδο 2006 μέχρι 2016 στον χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Με τον ακόλουθο πίνακα μας παρουσιάζοντα τα μεγέθη του Γενικού Δείκτη τιμών και την ποσοστιαίας μεταβολής του από έτος σε έτος. Επιπρόσθετα παρουσιάζονται η συνολική κεφαλαιοποίηση και αξία συναλλαγών των εισηγμένων εταιριών καθώς και τα αντληθέντα κεφάλαια από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου.

	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ	ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ			ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ		ΑΥΞΗΣΗΣ
2006	4394,13	+19,9%	157928	85339,7	2	14	3438,4
2007	5178,83	+17,9%	193,503	121279,9	4	29	10186,5 3

2008	1786,51	-65,5%	68176,7	78174,4	0	15	664,08
------	---------	--------	---------	---------	---	----	--------

ΕΤΟΣ ΓΕΝΙΚΟΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

ΝΕΕΣ

ΑΥΞΗΣΙΣ
ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΑΞΙΑ

2009	2196,16	+22,9%	83,4	50866,8	1	3	4776,5
2010	1413,94	-35,6%	53,9	35131,16	0	8	1,4
2011	680,42	-51,88%	26,78	20699,77	0	14	2.984
2012	907,90	+33,4%	33766,01	1.292	0	5	38,2
2013	1162	+28,06%	66514,89	21,3	4	21	29999,3 9
2014	826,18	-28,94%	52916,45	31,51	14	11	8720,85
2015	631,35	-23,58%	46717,67	19,11	42	7	10,19
2016	643,64	1,95	45101,80	25,05	11	8	201,56

Η υφιστάμενη εργασία είχε ως στόχο και φιλοδοξία να παραθέσει και να αναλύσει ορισμένες από τις πιο σημαντικές έννοιες που διέπουν την χρηματιστηριακή λειτουργία. Η παράθεση των δεδομένων έγινε στο διάστημα από το έτος 2006 μέχρι και το έτος 2016. Θεωρήθηκε σκόπιμο η ανάλυση να γίνει για κάθε χρονιά ξεχωριστά με στόχο την πληρέστερη παρουσίαση και ανάλυση. Με το πέρας της συγκεκριμένης εργασίας μπορούμε να πούμε πως μάθαμε λίγο καλύτερα τον ιδιαίτερα δαιδαλώδη αλλά και παράλληλα ιδιαίτερα ενδιαφέροντα κόσμο του Χρηματιστηρίου. Ο ευμετάβλητος αυτός κόσμος αποτελεί αποτέλεσμα της ανάγκης των ανθρώπων για αγορές και πωλήσεις σε ένα ιδιαίτερα απαιτητικό περιβάλλον.

Όσον αφορά τα συμπεράσματα μας αυτά είναι πως η συμπεριφορά του χρηματιστηρίου είναι άμεσα συνυφασμένη με αυτή της πορείας της οικονομίας γενικότερα. Η εμπειρία της οικονομικής κρίσης άφησε ανοιχτές τις πληγές της στους δείκτες του ελληνικού χρηματιστηρίου, με τα αποτελέσματα της να είναι ακόμα ορατά. Σε άμεση συνάρτηση με αυτό είναι και η γιγάντωση του ελληνικού χρηματιστηρίου την εποχή της μεγάλης οικονομικής ευμάρειας της δεκαετίας του ενενήντα και στις αρχές του 2000. Το γεγονός αυτό αποτυπώνεται και σε πολλούς δείκτες όπως η αξία συναλλαγών και ο γενικός δείκτης τιμών αφού στις αρχές του 2000 σημείωσαν μερικές από τις μεγαλύτερες τιμές τους.

Φυσικά στην διάρκεια αυτών των χρόνων έλαβε χώρα και το εποπτικό έργο της επιτροπής κεφαλαιαγοράς με γνώμονα την προστασία των επενδυτών και την εμπέδωση ενός κλίματος εμπιστοσύνης και τήρησης των κανόνων. Δυστυχώς στην πάροδο των χρόνων ήταν σύνηθες φαινόμενο η επιβολή προστίμων με στόχο την συμμόρφωση των εισηγμένων εταιρειών.

Βιβλιογραφία

Πρόγραμμα μεταπτυχιακών σπουδών σχολή διοίκησης οικονομικών μονάδων

Ανάλυση βιωσιμότητας ελληνικών επιχειρήσεων με εφαρμογή αντίστοιχων μοντέλων

Γεώργιος Παπαχρήστου

Πρόγραμμα μεταπτυχιακών σπουδών οικονομικό πανεπιστήμιο Αθηνών

Πρόβλεψη πτώχευσης εισηγμένων εταιρειών στην Ελλάδα

Παπαδάκη Ιωάννα

Πρόγραμμα μεταπτυχιακών σπουδών Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου ΣΔΟ
Χρηματοοικονομική ανάλυση εισηγμένων εταιριών στον κλάδο των τροφίμων
Πατάλου Νίκη

Γαγάνης, Χ., Δούμπος, Μ., Ζοπουνίδης, Κ. (2006), Συστήματα Πρόγνωσης της
Χρηματοοικονομικής Αποτυχίας: Η Ελληνική Εμπειρία (Εκδόσεις Κλειδάριθμος).

Κοσίρης, Λ. (2008), Πτωχευτικό Δίκαιο, Έβδομη έκδοση (Εκδόσεις Σάκκουλα).

Αποστολόπουλος, Ι. (2012). Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοικήσεως (3η εκδ.).
Αθήνα: Σταμούλη Α.Ε.

Ζάρκος, Σ. «Η επίδραση της οικονομικής κρίσης στην χρηματοοικονομική
διαχείριση των επιχειρήσεων», Το μάντζιμεντ σε καιρούς κρίσης,

ICAP GROUP, «Η εξαετία της Κρίσης 2008-2014» Οικονομική Ανάλυση, Μάιος
2016,

Γραμματίδης, Γ. (12/5/2016). « Τα αίτια της οικονομικής κρίσης, οι συνέπειες και η
διέξοδος. Μύθοι και πραγματικότητα».