



ATHEXGROUP
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

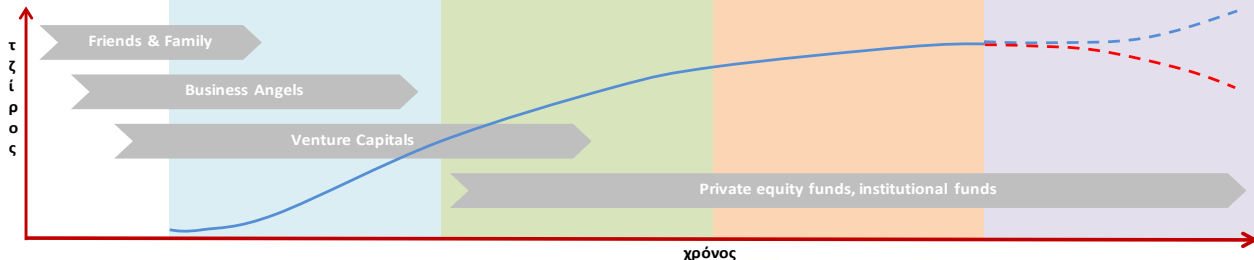
Σύνοψη Εναλλακτικών Τρόπων Χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω των Αγορών του Χρηματιστηρίου

- ✓ Το πλαίσιο χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ
- ✓ Η ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Κύρια Αγορά και συγκρίσεις με ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ και ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Αγορά Ομολόγων
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.)
- ✓ Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed Funds)

- ✓ Το πλαίσιο χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ
- ✓ Η ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Κύρια Αγορά και συγκρίσεις με ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ και ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Αγορά Ομολόγων
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.)
- ✓ Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed Funds)

Το ΧΑ παρέχει Εργαλεία Χρηματοδότησης για όλες τις φάσεις ανάπτυξης εταιρειών (ΑΕ)

Φάσεις ανάπτυξης	R&D / Prototype	Early stage / Commercial	Ανάπτυξη / Επέκταση	Καθιέρωση / Ωρίμανση	Νέα Ανάπτυξη ή Συρρίκνωση
Τυπικοί τρόποι χρηματοδότησης		Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών Ομολογιακό Δάνειο	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών Ομολογιακό Δάνειο	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών Ομολογιακό Δάνειο Αναχρηματοδότηση / Μετατροπή χρέους σε Μ.Κ.
			Έκδοση Μετοχών (Δημόσια Προσφορά / Ιδιωτική Τοποθέτηση)	Έκδοση Μετοχών (Δημόσια Προσφορά / Ιδιωτική Τοποθέτηση)	Έκδοση Μετοχών (Δημόσια Προσφορά / Ιδιωτική Τοποθέτηση)
Χρηματοδότηση μέσω ΧΑ			Έκδοση εταιρικών ομολόγων (κοινά, μετατρέψιμα κλπ)	Έκδοση εταιρικών ομολόγων (κοινά, μετατρέψιμα κλπ)	Έκδοση εταιρικών ομολόγων (κοινά, μετατρέψιμα κλπ)
Εργαλείο Χρηματοδότησης		ΗΒΙΠ (υποχρεωτική χρήση)	ΗΒΙΠ (προαιρετική χρήση)	ΗΒΙΠ (προαιρετική χρήση)	ΗΒΙΠ (προαιρετική χρήση)
Συμμετοχή Επενδυτικών Κεφαλαίων		ΕΚΕΣ ΑΚΕΣ (ΑΕΕΧ)	ΕΚΕΣ ΑΚΕΣ ΑΕΕΧ	ΕΚΕΣ (ΑΚΕΣ) ΑΕΕΧ	ΕΚΕΣ (ΑΚΕΣ) ΑΕΕΧ
Αγορά ΧΑ		ΕΝΑ ΣΤΕΠ	ΕΝΑ ΣΤΕΠ	ΕΝΑ ΣΤΕΠ	ΕΝΑ ΣΤΕΠ
			ΕΝΑ PLUS	ΕΝΑ PLUS	ΕΝΑ PLUS
			ΕΝΑ ΟΜΟΛΟΓΑ	ΕΝΑ ΟΜΟΛΟΓΑ	ΕΝΑ ΟΜΟΛΟΓΑ
			ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ
			ΚΥΡΙΑ ΟΜΟΛΟΓΑ	ΚΥΡΙΑ ΟΜΟΛΟΓΑ	ΚΥΡΙΑ ΟΜΟΛΟΓΑ



- ✓ Το πλαίσιο χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ
- ✓ Η ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Κύρια Αγορά και συγκρίσεις με ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ και ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Αγορά Ομολόγων
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.)
- ✓ Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed Funds)

Τι είναι η ΕΝΑ ΣΤΕΠ

- ✓ Η Κατηγορία **Στήριξης Επιχειρηματικότητας (ΣΤΕΠ)**, είναι μία **νέα κατηγορία διαπραγμάτευσης μετοχών που λειτουργεί εντός της Εναλλακτικής Αγοράς (ΕΝ.Α.)**, του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης που διαχειρίζεται το Χρηματιστήριο Αθηνών.
- ✓ Με τη λειτουργία της ΕΝΑ ΣΤΕΠ το Χρηματιστήριο Αθηνών στοχεύει στην ανάπτυξη και διαχείριση ενός νέου οικοσυστήματος χρηματοδότησης, το οποίο απευθύνεται σε **μικρές και μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜμΕ)** για την υλοποίηση / εμπορική εκμετάλλευση / διάθεση / επέκταση των καινοτόμων ή/και τεχνολογικά προηγμένων επιχειρηματικών ιδεών τους.
- ✓ Η κατηγορία αυτή φιλοδοξεί να αποτελέσει εφελθτήριο για την ανάδειξη νέων δυναμικών εταιρειών στην Εναλλακτική και την Οργανωμένη Αγορά του ΧΑ, καθώς και την **ενδυνάμωση του παραγωγικού ιστού της πραγματικής οικονομίας**.
- ✓ Η **άντληση κεφαλαίων έως 5 εκ. €** και η ένταξη των κινητών αξιών στην ΕΝΑ ΣΤΕΠ υλοποιείται **υποχρεωτικά μέσω της εφαρμογής του Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών (ΗΒΙΠ)**, αξιοποιώντας το υφιστάμενο δίκτυο Μελών του ΧΑ.
- ✓ Απαιτείται **outsourcing του Λογιστηρίου και της Νομικής υποστήριξης της εταιρείας**, για όλο το χρονικό διάστημα παραμονής στην Κατηγορία ΕΝΑ ΣΤΕΠ.
- ✓ Θα πρέπει να αντληθεί το 100% του ζητούμενου κεφαλαίου.

Το οικοσύστημα της ΕΝΑ ΣΤΕΠ



Πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού

Για την πληροφόρηση και προσέλκυση υποψηφίων επενδυτών, κάθε εκδότρια εταιρεία θα υποβάλλει στο ΧΑ ένα συγκεκριμένο πακέτο πληροφοριών, το οποίο θα αναρτάται στην ιστοσελίδα του ΧΑ και θα απαρτίζεται από:

- Ολιγόλεπτο **προωθητικό Video** που θα παρουσιάζει την επιχειρηματική ιδέα στους υποψήφιους επενδυτές.
- **Πληροφοριακό Δελτίο** για ένταξη στη ΕΝΑ ΣΤΕΠ στο οποίο θα περιέχονται πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της εταιρείας, το επιχειρηματικό σχέδιο και τις βασικές παραδοχές που στηρίχθηκε αυτό, καθώς και τους κινδύνους που εμπεριέχει η επένδυση.
- (ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΑ) **Αναλυτικό Επιχειρηματικό σχέδιο** (business plan), συνοδευόμενο από έκθεση ορκωτού ελεγκτή σχετικά με το αν οι εκτιμήσεις/ προβλέψεις έχουν καταρτισθεί με βάση τις δηλωθείσες από την εταιρία παραδοχές, καθώς και αν η λογιστική βάση των προβλέψεων/εκτιμήσεων είναι σύμφωνη με τις λογιστικές αρχές των ΔΛΠ/ΔΠΧΠ.

Οφέλη από τη συμμετοχή στην ΕΝΑ ΣΤΕΠ

Για τις εκδότριες εταιρείες

- Εύρεση κεφαλαίων για την υλοποίηση των επενδυτικών τους σχεδίων, μέσω εναλλακτικών τρόπων χρηματοδότησης σε σχέση με τον τραπεζικό δανεισμό που είναι σήμερα ακριβός και δύσκολος για αυτές.
- Χρήση μηχανισμού ευρείας άντλησης κεφαλαίων από πολλούς επενδυτές με ασφαλή και αξιόπιστο, τεχνικά και κανονιστικά, μηχανισμό.
- Εστίαση στην επιχειρηματική ιδέα και ανάπτυξη της οργανωτικής δομής / διακυβέρνησης της εταιρείας με βάση ορθά πρότυπα.
- Προσέλκυση νέων επενδυτών, διεύρυνση μετοχικής βάσης και τήρηση του μετοχολογίου με αποτελεσματικό και φθινό τρόπο από την ΕΧΑΕ.
- Παρουσίαση της επιχειρηματικής πρότασης μέσω του Χ.Α. και αύξηση της αναγνωρισιμότητας και φήμης της εταιρείας.
- Δυνατότητα για επιλογή του ποσοστού διασποράς και ποσοστού έκπτωσης στην τιμή εισαγωγής ως κίνητρο για την άντληση του επιδιωκόμενου ποσού από τους επενδυτές.
- Εξασφάλιση διαρκούς αποτίμησης - Σεβασμός στη διαφάνεια και ενημέρωση επενδυτών.
- Δυνατότητα μετάταξης στην ΕΝΑ PLUS ή την Οργανωμένη Αγορά του Χ.Α.

Η διαπραγμάτευση στην ΕΝΑ ΣΤΕΠ

Η διαπραγμάτευση των μετοχών στην ΕΝΑ ΣΤΕΠ ακολουθεί το πλαίσιο λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς, δηλαδή:

- Συνεχής διαπραγμάτευση των μετοχών .
- Ωράριο συναλλαγών 10:30 – 17:20.
- Τα όρια διακύμανσης τιμών διαμορφώνονται σε +/- 10%, +/-20%.
- Χρησιμοποιείται το σύστημα διαπραγμάτευσης αξιών, εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης του ομίλου Ε.Χ.Α.Ε. – εφαρμόζεται ο Κανονισμός ΣΑΤ και Εκκαθάρισης.

- ✓ Το πλαίσιο χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ
- ✓ Η ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Κύρια Αγορά και συγκρίσεις με ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ και ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Αγορά Ομολόγων
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.)
- ✓ Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed Funds)

Τι είναι η ENA PLUS

- ✓ Η Κατηγορία **ENA PLUS** είναι η **υπάρχουσα κατηγορία διαπραγμάτευσης** μετοχών που λειτουργεί **εντός της Εναλλακτικής Αγοράς (ΕΝ.Α.)**, του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης που διαχειρίζεται το Χρηματιστήριο Αθηνών, και έχει σήμερα 14 εταιρείες.
- ✓ Η ENA PLUS απευθύνεται σε **ΜμΕ που βρίσκονται τυπικά στο στάδιο της ανάπτυξης** και επιθυμούν να εκμεταλλευθούν την ένταξή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών για να :
 - **Αντλήσουν νέα κεφάλαια** κατά την ένταξη με απλούστερη και φθηνότερη διαδικασία (Πληροφοριακό Σημείωμα και Σύμβουλο) σε σύγκριση με Κύρια Αγορά και με **ελαστικότερα κριτήρια εισαγωγής και παραμονής**
 - **Προβληθούν** σε πελάτες, επιχειρηματικούς εταίρους και προμηθευτές
 - Αποκτήσουν **εμπειρία σε κεφαλαιαγορές** (Δ.Λ.Π., οικονομικές εκθέσεις, διαφάνεια) με χαμηλά κόστη ένταξης και παραμονής
 - **Οικοδομήσουν εμπιστοσύνη** με τους μετόχους και την επενδυτική κοινότητα
 - **Δώσουν στρατηγική εξόδου** για VCs ή στρατηγικούς επενδυτές
 - **Αυξήσουν σταδιακά τη διασπορά** τους και να κάνουν **χρήση υπηρεσιών όπως η ΗΒΙΠ** για άντληση νέων κεφαλαίων με τη μορφή μετοχικού κεφαλαίου από την αγορά
 - Χρησιμοποιήσουν το ΧΑ και τις υπηρεσίες του ως **εφακτήριο για μετάταξη** στην Κύρια Αγορά

- ✓ Το πλαίσιο χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ
- ✓ Η ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Κύρια Αγορά και συγκρίσεις με ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ και ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Αγορά Ομολόγων
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.)
- ✓ Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed Funds)

Η Κύρια Αγορά του ΧΑ

- ✓ Η Κύρια Αγορά του ΧΑ αποτελεί τη βασική αγορά διαπραγμάτευσης αξιών, κατά τη διεθνή πρακτική («**Οργανωμένη Αγορά**»), είναι **πλήρως εναρμονισμένη** με την Οδηγία MiFID και **εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς**.
- ✓ Απευθύνεται **κυρίως σε εταιρίες μεσαίου και μεγάλου μεγέθους** με προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης.
- ✓ Παρέχει τη **δυνατότητα διασυνοριακής άντλησης κεφαλαίων και συμμετοχής σε ευρωπαϊκούς χρηματιστηριακούς δείκτες**.
- ✓ Η **διαδικασία εισαγωγής αλλά και οι υποχρεώσεις των εισηγμένων εταιριών** που συμμετέχουν σε αυτήν, είναι **παρόμοιες με τις αντίστοιχες των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων** και διέπονται από τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες (Διαφάνειας, Ενημερωτικού Δελτίου κλπ).
- ✓ Για την εισαγωγή των κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά **απαιτείται η έκδοση Ενημερωτικού Δελτίου**, το περιεχόμενο του οποίου εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Προϋποθέσεις ένταξης / εισαγωγής μετοχών στο ΧΑ - Σύγκριση

		ΕΝΑ ΣΤΕΠ	ΕΝΑ Plus	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ
Δραστηριότητα εταιρείας		Με έμφαση σε πρωτότυπες & καινοτόμες επιχειρηματικές ιδέες	Οποιαδήποτε δραστηριότητα	Οποιαδήποτε δραστηριότητα
Ελάχιστο ύψος Ιδίων Κεφαλαίων κατά την υποβολή αίτησης		Δεν υφίσταται περιορισμός	1.000.000 € κατά το χρόνο ένταξης	3.000.000 € κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης εισαγωγής
Κερδοφορία		Δεν υφίσταται περιορισμός	Δεν υφίσταται περιορισμός	σύνολο ΚΠΦ Ζετίας 2 εκ. € + κερδοφορία για τελευταίες 2 χρήσεις, ή σύνολο EBITDA Ζετίας 3 εκ. € + κερδοφορία για τελευταίες 2 χρήσεις
Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις	Νεοϊδρυθείσες εταιρείες (χωρίς εταιρικές χρήσεις ή με <2 χρήσεις)	Επιτρέπεται η ένταξη	X	X
	Εταιρείες με 2 εταιρικές χρήσεις	Επιτρέπεται η ένταξη	Επιτρέπεται η ένταξη	X
	Εταιρείες με 3+ εταιρικές χρήσεις	Επιτρέπεται η ένταξη	Επιτρέπεται η ένταξη	Επιτρέπεται η ένταξη
Λογιστικά Πρότυπα		ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ
Δυνατότητα ένταξης εταιρειών με ζημιογόνες χρήσεις		Επιτρέπεται η ένταξη	Εφόσον συσσωρευμένες ζημιές < 50% των Ι.Κ.	X
Διασπορά μετοχών	ελάχιστο %	Εξασφαλίζεται μέσω του ΗΒΙΠ η κατανομή σε τουλάχιστον 50 πρόσωπα	10% (15% σε 6 μήνες)	25% (15%, εφόσον λόγω μεγάλου αριθμού μετοχών στο ευρύ κοινό διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς)
	αριθμός προσώπων <5%		τουλάχιστον 50 άτομα	τουλάχιστον 300 (επιτρέπεται κατ' εξαίρεση η εισαγωγή μετοχών, χωρίς να απαιτείται διασπορά σε τουλάχιστον 300 πρόσωπα, εφόσον η διασπορά έχει επιτευχθεί μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης)

Προϋποθέσεις ένταξης / εισαγωγής μετοχών στο ΧΑ - Σύγκριση

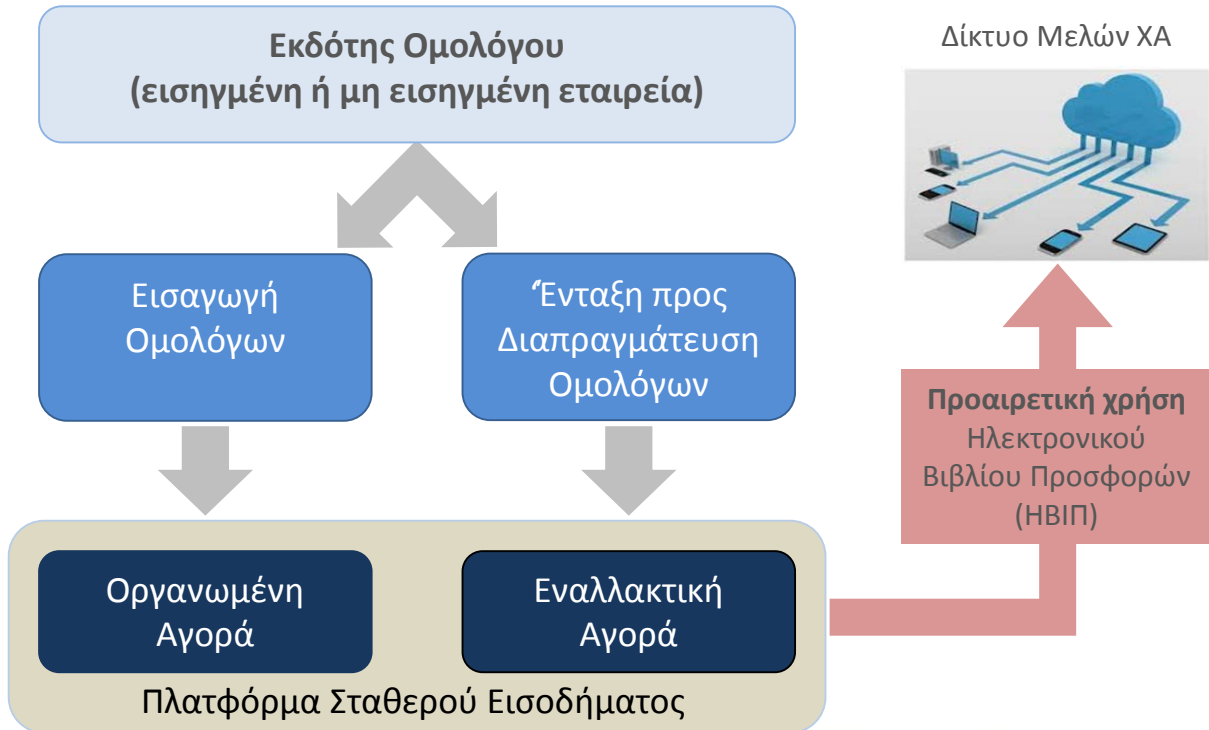
	ΕΝΑ ΣΤΕΠ	ΕΝΑ Plus	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ
Ορισμός Συμβούλου / Αναδόχου	Δεν απαιτείται	Απαιτείται Σύμβουλος	Απαιτείται Ανάδοχος
Ορισμός διεθνούς κύρους Ελεγκτικής Εταιρείας για τη διενέργεια έκτακτου οικονομικού ελέγχου	Απαιτείται	Γίνεται μέσω Συμβούλου	Γίνεται μέσω Αναδόχου
Ορισμός Δικηγορικού Γραφείου για τη διενέργεια έκτακτου νομικού ελέγχου	Απαιτείται	Γίνεται μέσω Συμβούλου	Γίνεται μέσω Αναδόχου
Outsourcing Οικονομικών και Νομικών Υπηρεσιών μετά την ένταξη	Απαιτείται	Δεν απαιτείται	Δεν απαιτείται
Ενημερωτικό Δελτίο ν.3401/2005	X	Απαιτείται σε περίπτωση Δημόσιας Προσφοράς >5 εκ.€	Απαιτείται σε κάθε περίπτωση
Πληροφοριακό Δελτίο ν.3401/2005	Απαιτείται σε κάθε περίπτωση	Απαιτείται σε περίπτωση Δημόσιας Προσφοράς <5 εκ.€	X
Πληροφοριακό Έγγραφο ΧΑ	X	Απαιτείται σε περίπτωση Ιδιωτικής Τοποθέτησης	X
Πρωθητικό Οπτικοακουστικό Υλικό (video)	Απαιτείται	Δεν απαιτείται	Δεν απαιτείται
Επενδυτικό Σχέδιο	Προαιρετικό	Προαιρετικό	Προαιρετικό
Αντλούμενα Κεφάλαια	Έως 5.000.000 €	Δεν υφίσταται περιορισμός	Δεν υφίσταται περιορισμός
Συμμετοχή επενδυτών	Με ανώτατο όριο 25.000 € για ιδιώτες επενδυτές	Δεν υφίσταται περιορισμός	Δεν υφίσταται περιορισμός
Χρήση ΗΒΙΠ για χρηματοδότηση από το επενδυτικό κοινό	Υποχρεωτική	Προαιρετική	Προαιρετική
Άντληση κεφαλαίων χωρίς ΗΒΙΠ (με ενέργειες προσέλκυσης επενδυτών από Σύμβουλο/ Ανάδοχο)	X (οι επενδυτές συμμετέχουν στην ΗΒΙΠ)	Προαιρετική	Προαιρετική

Προϋποθέσεις ένταξης / εισαγωγής μετοχών στο ΧΑ - Σύγκριση

	ΕΝΑ ΣΤΕΠ	ΕΝΑ Plus	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ
Φορολογικός Έλεγχος	Για όλες τις χρήσεις για τις οποίες έχουν δημοσιευθεί οικονομικές καταστάσεις, πλην της τελευταίας διετίας.	Για όλες τις χρήσεις για τις οποίες έχουν δημοσιευθεί οικονομικές καταστάσεις, πλην της τελευταίας διετίας.	Για όλες τις χρήσεις για τις οποίες έχουν δημοσιευθεί, ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, πλην της τελευταίας.
	Σε περίπτωση ύπαρξης ανέλεγκτων χρήσεων η εταιρία υποβάλλει έκθεση φορολογικών υποχρεώσεων από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή.	Σε περίπτωση ύπαρξης ανέλεγκτων χρήσεων η εταιρία υποβάλλει έκθεση φορολογικών υποχρεώσεων από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή.	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.
	Για τις εταιρίες που έχουν δημοσιεύσει οικονομικές καταστάσεις για λιγότερες από δύο χρήσεις ή δεν έχουν δημοσιεύσει χρήση, δεν απαιτείται η διενέργεια φορολογικού ελέγχου.		Το ΧΑ δύναται να ζητά επιπλέον διασφαλίσεις για την κάλυψη τυχόν φορολογικών υποχρεώσεων, κατά περίπτωση (προσκόμιση ειδικής έκθεσης και από άλλον ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο ή, βεβαίωσης ανάληψης από τους μετόχους των υποχρεώσεων για τις ανέλεγκτες χρήσεις)

- ✓ Το πλαίσιο χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ
- ✓ Η ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Κύρια Αγορά και συγκρίσεις με ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ και ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Αγορά Ομολόγων
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.)
- ✓ Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed Funds)

Η Πλατφόρμα Εταιρικών Ομολόγων



Ο Όμιλος ΕΧΑΕ προσφέρει σε εκδότες ομολογιακών δανείων ολοκληρωμένες υπηρεσίες:

- ✓ Για την εισαγωγή στην Οργανωμένη Αγορά ή την ένταξή τους προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. και, ταυτόχρονα, διαπραγμάτευση, εκκαθάριση, διακανονισμό και καταχώρηση.
- ✓ Για την καταχώρηση τους στα ηλεκτρονικά αρχεία της ΕΧΑΕ σε άυλη μορφή.

Σημειώνεται ότι η παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών είναι δυνατή σε Έλληνες και αλλοδαπούς εκδότες και κάτω από οποιοδήποτε ευρωπαϊκό δίκαιο (π.χ. αγγλικό δίκαιο) με βάση τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες και ισχύοντες νόμους.

Περαιτέρω, υποστηρίζεται η εισαγωγή όλων των κατηγοριών ομολογιακών δανείων που προβλέπονται στον Ν. 3156/2003, όπως:

- ✓ κοινά ομολογιακά δάνεια
- ✓ ομολογιακά δάνεια με μετατρέψιμες ομολογίες
- ✓ ομολογιακά δάνεια με ανταλλάξιμες ομολογίες και
- ✓ ομολογιακά δάνεια με δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη

Το εύρος των υπηρεσιών σε όλους τους εκδότες περιλαμβάνει αυτοματοποιημένες ολοκληρωμένες υπηρεσίες υποστήριξης εταιρικών πράξεων και πληρωμών, όπως ενδεικτικά:

- ✓ Πληρωμή τοκομεριδίων
- ✓ Αποπληρωμή δανείου
- ✓ Μερική πρόωρη αποπληρωμή δανείου
- ✓ Ολική πρόωρη αποπληρωμή δανείου
- ✓ Προτάσεις ανταλλαγής (exchange offers)
- ✓ Υποστήριξη Γ.Σ. Ομολογιούχων
- ✓ Παροχή αρχείου Ομολογιούχων σε καθημερινή βάση (AxiaLine)
- ✓ Παροχή αρχείου με πράξεις μεταβιβάσεις (AxiaLine)
- ✓ Μετατροπή μετατρέψιμων ομολογιών σε εισηγμένες μετοχές
- ✓ Διαδικασία ανταλλαγής ομολογιών με εισηγμένες μετοχές

Άλλες υπηρεσίες που προσφέρονται είναι η αποϋλοποίηση έγχαρτων ομολόγων και η απόδοση κωδικών ISIN & CFI.

Credit Rating (προαιρετικό) – σε συνεργασία με ICAP

Ιδιαίτερα Ανταγωνιστικές Χρεώσεις

	ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ			
	ΕΝΤΑΞΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΤΗΝ ΕΝΑ		ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ	
	ΕΝΑ ΣΤΕΠ	ΕΝΑ PLUS	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	
Δικαιώματα εισαγωγής μετοχών στο Χ.Α. (καταβάλλονται εφάπαξ)	5.000 €	7.500 €	Αξία εισαγόμενων μετοχών έως € 1.000.000.000 € 1.000.000.001 έως € 3.000.000.000 άνω των € 3.000.000.000 ελάχιστη χρέωση	Ποσοστό επί της αξίας 0,04% 0,02% 0,00% 5.000 €
Χρεώσεις καταχώρησης των μετοχών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (καταβάλλονται εφάπαξ)	0,01% επί της αξίας έκδοσης ελάχιστη χρέωση 1.000 € μέγιστη χρέωση 5.000 €	0,01% επί της αξίας έκδοσης ελάχιστη χρέωση 1.000 € μέγιστη χρέωση 5.000 €	Αξία εισαγόμενων μετοχών έως € 3.000.000 € 3.000.000,01 έως € 9.000.000 € 9.000.000,01 έως € 15.000.000 άνω των € 15.000.000 ελάχιστη χρέωση 3.000 € μέγιστη χρέωση 180.000 €	Ποσοστό επί της αξίας 0,30% 0,20% 0,10% 0,05%
	ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ			
	ΕΝΤΑΞΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΤΗΝ ΕΝΑ		ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ	
	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΤΙΤΛΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΤΙΤΛΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	
Δικαιώματα εισαγωγής εταιρικών ομολόγων στο Χ.Α. (καταβάλλονται εφάπαξ)	1.500 € ανεξαρτήτως ύψους έκδοσης		3.000 € ανεξαρτήτως ύψους έκδοσης	
Χρεώσεις καταχώρησης εταιρικών ομολόγων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (καταβάλλονται εφάπαξ)	0,025% επί της αξίας έκδοσης ελάχιστη χρέωση 3.000 € μέγιστη χρέωση 10.000 €		0,025% επί της αξίας έκδοσης ελάχιστη χρέωση 3.000 € μέγιστη χρέωση 10.000 €	

- ✓ Το πλαίσιο χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ
- ✓ Η ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Κύρια Αγορά και συγκρίσεις με ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ και ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Αγορά Ομολόγων
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.)
- ✓ Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed Funds)

ΗΒΙΠ: το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών

- ✓ Για την έκδοση των κινητών αξιών (μετοχών, ομολογιών) και τη διάθεση τους στο επενδυτικό κοινό, οι εκδότριες εταιρείες μπορούν να κάνουν χρήση της ηλεκτρονικής εφαρμογής ΗΒΙΠ (Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών) που έχει αναπτύξει και προσφέρει το Χρηματιστήριο Αθηνών.
- ✓ Το ΗΒΙΠ είναι μια ασφαλής ηλεκτρονική εφαρμογή συγκέντρωσης δηλώσεων συμμετοχής των ενδιαφερόμενων επενδυτών για αγορά των κινητών αξιών που διαθέτει μια εκδότρια εταιρεία, αυτοματοποιημένων ελέγχων μέσω παραμετροποίησης, εύρεσης βέλτιστης τιμής εντός εύρους τιμών και αυτόματης κατανομής των κινητών αξιών αυτών στις μερίδες των επενδυτών.
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών λειτουργεί μέσω της υπάρχουσας υποδομής διασύνδεσης των Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- ✓ Στο ΗΒΙΠ έχουν πρόσβαση όλα τα Μέλη του Χρηματιστηρίου και διαμέσου αυτών οι πελάτες τους.

Υπηρεσία Η.ΒΙ.Π. Τα Στάδια συνοπτικά



Στάδιο 1 : Υποδοχή Δικαιολογητικών εταιρείας

Στάδιο 2 : Υποδοχή Παραμέτρων για τη Διεξαγωγή της Η.ΒΙ.Π.

Στάδιο 3 : Καταχώρηση Δηλώσεων Συμμετοχής

Στάδιο 4 : Ολοκλήρωση Άντλησης Κεφαλαίων

Στάδιο 5 : Διακανονισμός και Έναρξη Διαπραγμάτευσης

Η άντληση κεφαλαίων από ενδιαφερόμενους επενδυτές με τη χρήση του ΗΒΙΠ πραγματοποιείται ως εξής:


- ✓ Ανακοινώνονται:
 - η **χρονική περίοδος** για την οποία θα παραμένει ανοικτή προς το επενδυτικό κοινό η διαδικασία συμμετοχής στην άντληση κεφαλαίων.
 - τα **βασικά χαρακτηριστικά της έκδοσης** (όπως ο αριθμός των προσφερόμενων κινητών αξιών, τιμή διάθεσης ή το εύρος τιμών, τα συνολικά αιτούμενα κεφάλαια κλπ)
- ✓ Οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές **απευθύνονται στα Μέλη του Χ.Α.** και **δηλώνουν τη βούληση συμμετοχής τους καταβάλλοντας το αντίστοιχο χρηματικό ποσό.**
- ✓ Τα **Μέλη καταχωρούν τη βούληση συμμετοχής** κάθε επενδυτή στην εφαρμογή Η.ΒΙ.Π.
- ✓ Η **εταιρία παρακολουθεί την εξέλιξη της διαδικασίας συγκέντρωσης του επενδυτικού ενδιαφέροντος** σε καθημερινή βάση.

- Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Η.ΒΙ.Π., εφαρμόζεται ο **ειδικός αλγόριθμος κατανομής** και στη συνέχεια το Σύστημα με αυτόματο τρόπο παράγει και η εταιρεία επιλέγει την τιμή/κατανομή των αξιών σε κάθε ενδιαφερόμενο επενδυτή, λαμβάνοντας υπόψη τη ζήτηση που έχει εκδηλωθεί.
- Τα χρήματα συγκεντρώνονται από την ΕΧΑΕ και αποδίδονται στην Εκδότρια, αμελλητί, με την ολοκλήρωση της διαδικασίας.
- Απαραίτητη προϋπόθεση για τη συμμετοχή κάθε επενδυτή είναι η ύπαρξη (ή το άνοιγμα αν δεν υφίσταται) Μεριδας και Λογαριασμού Αξιών στο Σ.Α.Τ., δεδομένου ότι η εφαρμογή Η.ΒΙ.Π. πραγματοποιεί αυτόματο έλεγχο των στοιχείων κάθε επενδυτή και πίστωση των μερίδων με τις υποκείμενες αξίες μετά την επιτυχή έκβαση της τοποθέτησης. Το άνοιγμα Μεριδας και Λογαριασμού Αξιών στο Σ.Α.Τ. πραγματοποιείται από τα Μέλη του ΧΑ.

Πού μπορεί να χρησιμοποιηθεί η υπηρεσία Η.ΒΙ.Π. (1/2)

ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ (ΕΝΑ) Κατηγορία Διαπραγμάτευσης		Συμμετέχουσες Εταιρείες	Βασικές Προϋποθέσεις Ένταξης	Ειδικές Προϋποθέσεις Ένταξης			
				Χρήση ΗΒΙΠ	Σύμβουλος Ένταξης	Outsourcing Οικονομικών / Νομικών Υπηρεσιών	Πληροφόρηση Επενδυτών
ΜΕΤΟΧΕΣ	ΕΝΑ ΣΤΕΠ	Ανεξαρτήτως αριθμού εταιρικών χρήσεων	<ol style="list-style-type: none"> 1. Άντληση έως € 5 εκ. 2. Διασπορά σε τουλάχιστον 50 πρόσωπα 3. Σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΛΠ/ΔΠΧΠ 4. Νομική κατάσταση εταιρίας και μετοχών σύμφωνα με νόμους & κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται 5. Οι μετοχές πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες 	Απαιτείται	Προαιρετικά	Απαιτείται	Πληροφοριακό Δελτίο (βάση απόφασης ΕΚ 12/697/10.11.14)
	ΕΝΑ PLUS	Με ≥ 2 εταιρικές χρήσεις	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ι.Κ. > € 1 εκ. 2. Διασπορά 10% του συνόλου των μετοχών σε τουλάχιστον 50 πρόσωπα, κανένα από τα οποία δεν κατέχει >5% 3. Σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΛΠ/ΔΠΧΠ 4. Νομική κατάσταση εταιρίας και μετοχών σύμφωνα με νόμους & κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται 5. Οι μετοχές πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες 	Προαιρετικά	Απαιτείται	Προαιρετικά	Πληροφοριακό Δελτίο σε περίπτωση άντλησης κεφαλαίων < € 5 εκ. (βάση απόφασης ΕΚ 12/697/10.11.14) Ενημερωτικό Δελτίο σε περίπτωση άντλησης κεφαλαίων \geq € 5 εκ. Πληροφοριακό Έγγραφο σε περίπτωση ιδιωτικής τοποθέτησης

Πού μπορεί να χρησιμοποιηθεί η υπηρεσία Η.ΒΙ.Π. (2/2)

ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ (ΕΝΑ) Κατηγορία Διαπραγμάτευσης	Συμμετέχουσες Εταιρείες	Βασικές Προϋποθέσεις Ένταξης	Ειδικές Προϋποθέσεις Ένταξης			
			Χρήση ΗΒΙΠ	Σύμβουλος Ένταξης	Outsourcing Οικονομικών / Νομικών Υπηρεσιών	Πληροφόρηση Επενδυτών
ΟΜΟΛΟΓΙΣ  ΕΝΑ Σταθερού Εισοδήματος	Ανεξαρτήτως αριθμού εταιρικών χρήσεων	<ol style="list-style-type: none"> 1. Σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΛΠ/ΔΠΧΠ 2. Νομική κατάσταση εταιρείας & ομολογιών σύμφωνη με νόμους & κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται 3. Οι ομολογίες πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες 	Προαιρετικά	Προαιρετικά	Προαιρετικά	<p>Πληροφοριακό Σημείωμα σε περίπτωση ιδιωτικής τοποθέτησης</p> <p>Πληροφοριακό Δελτίο σε περίπτωση άντλησης κεφαλαίων < € 5 εκ.</p> <p>Ενημερωτικό Δελτίο σε περίπτωση άντλησης κεφαλαίων ≥ € 5 εκ.</p>

Οφέλη από τη συμμετοχή σε ΣΤΕΠ και ΗΒΙΠ για τα Μέλη του Χρηματιστηρίου

- Συμμετοχή σε έργο υψηλής προτεραιότητας και αναγνωρισιμότητας από την Ευρωπαϊκή Ένωση (από προσπάθειες Commissioner Barnier), με την ταυτόχρονη προώθηση καινοτόμου ιδέας χρηματοδότησης στην Ε.Ε.
- Ενίσχυση της εικόνας τους μέσω της σύνδεσης του ονόματός τους με την προσπάθεια του ΧΑ για την ενίσχυση και την ανάδειξη νέων καινοτόμων εταιρειών του παραγωγικού ιστού της ελληνικής οικονομίας
- Διεύρυνση προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών προς πελάτες
- Αύξηση πελατολογίου
- Αύξηση των εσόδων τους από τη συμμετοχή στο Η.ΒΙ.Π. με βάση τη δραστηριοποίηση των πελατών τους
- Δυνατότητα για νέες υπηρεσίες σε νέες εκδότριες
- Τόνωση του δικτύου υποστήριξης χρηματιστηριακών συναλλαγών

Σύνδεση Μέλους Χρηματιστηρίου για την υπηρεσία ΗΒΙΠ

- Συμπλήρωση της φόρμας K2-03-035 «Φόρμα Ενεργειών Υπηρεσίας ΗΒΙΠ» που υπάρχει στο site της ΕΧΑΕ και αποστολή της στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Μελών.
 - Στην παραπάνω φόρμα γίνεται επιλογή του τρόπου σύνδεσης και του χρήστη που θα συμμετέχει.
- Τα Μέλη που διαθέτουν ATHEX G/W μπορούν να συνδεθούν με:
 - ATHEX G/W ή με
 - Xorder Client
- Τα μέλη που δε διαθέτουν ATHEX G/W μπορούν να συνδεθούν με:
 - Xorder Client

Τεχνικές λεπτομέρειες καθώς και αναλυτικές οδηγίες αναφέρονται στο site της ΕΧΑΕ, στο σύνδεσμο: <http://www.helex.gr/el/members-new-projects-eob>

- ✓ Το πλαίσιο χρηματοδότησης για Ανώνυμες Εταιρείες μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ
- ✓ Η ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Κύρια Αγορά και συγκρίσεις με ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ και ΕΝ.Α. PLUS
- ✓ Η Αγορά Ομολόγων
- ✓ Το Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.)
- ✓ Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed Funds)

Επενδύοντας σε ΜμΕ μέσω εισηγμένων επενδυτικών κεφαλαίων

Οι Ξένοι Θεσμικοί επενδυτές:

- ✓ Ενδιαφέρονται γενικώς για μεγάλες εταιρίες
- ✓ Δεν είναι οικονομικά/επιχειρηματικά αποτελεσματικό να επενδύουν άμεσα σε πολλές, μικρές επιχειρήσεις, ιδιαίτερα σε ξένο για αυτούς θεσμικό περιβάλλον

διότι κάθε εταιρία :

- ✓ Είναι **διαφορετικού μεγέθους** και οι κεφαλαιακές της ανάγκες της ποικίλουν
- ✓ Έχει **διαφορετική ρευστότητα, επενδυτικό ορίζοντα και προφίλ απόδοσης-κινδύνου**
- ✓ Απαιτεί **διαφορετικές χρηματικές δαπάνες (αρχικές, συνεχιζόμενες)**
- ✓ Επιλέγει **διαφορετικές στρατηγικές** ανάλογα με τον τύπο του έργου και τον κύκλο ωρίμανσης της επένδυσης

... Ως εκ τούτου, δεν επενδύουν εύκολα ΑΠΕΥΘΕΙΑΣ σε ελληνικές ΜμΕ

Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια στο Χ.Α. – Η καινοτόμος εναλλακτική

- ✓ Τα Επενδυτικά Κεφάλαια που επενδύουν σε μη εισηγμένες εταιρίες είναι εργαλεία που ταιριάζουν σε **μακροπρόθεσμους επενδύσεις**
- ✓ Επιτρέπουν την πρόσβαση για **συγκέντρωση κεφαλαίων με χρήση πολλών συμπληρωματικών επενδυτικών εργαλείων** αλλά και διασποράς του επενδυτικού κινδύνου μαζί με άλλους επενδυτές σε πολλές, εισηγμένες και μη, εταιρείες σε διαφορετικά στάδια ανάπτυξης
- ✓ Μέσω της εισαγωγής στο Χ.Α. ενισχύεται η **διαφάνεια** και η πρόσβαση από ειδικούς/θεσμικούς και μη ειδικούς επενδυτές



Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια στο Χ.Α. – Πιθανά Οχήματα

Είδος Fund	Περιγραφή
<p>Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (ΑΕΕΑΠ)</p> <p><i>Εισηγμένες σήμερα</i></p>	<p>Funds που επενδύουν αποκλειστικά σε ακίνητη περιουσία, καθώς και δικαιώματα, μετοχές ή μερίδια σε ακίνητη περιουσία. Εισάγονται υποχρεωτικά στην Κύρια Αγορά.</p> <p>Λειτουργούν σε πλεονεκτικό φορολογικό καθεστώς.</p> <p>Έγιναν τροποποιήσεις στη Νομοθεσία προκειμένου να γίνουν ακόμα πιο ανταγωνιστικά σε σχέση με τα αντίστοιχα της Ε.Ε.</p>
<p>Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ)</p> <p><i>Εισηγμένες σήμερα</i></p>	<p>Funds για επένδυση κυρίως σε εισηγμένες εταιρείες, αλλά και σε μη εισηγμένες. Εισάγονται υποχρεωτικά στην Κύρια Αγορά.</p> <p>Λειτουργούν σε πλεονεκτικό φορολογικό καθεστώς.</p> <p>Έγιναν τροποποιήσεις στη Νομοθεσία προκειμένου να αυξηθεί η δυνατότητά τους να επενδύουν σε μη εισηγμένες εταιρίες.</p>
<p>Εταιρείες Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΕΚΕΣ)</p> <p><i>Αναμένεται να εισαχθούν</i></p>	<p>Funds για επένδυση κυρίως σε μη εισηγμένες εταιρείες, αλλά και σε εισηγμένες. Υποχρεωτική εισαγωγή στο ΧΑ με δικαίωμα επιλογής Αγοράς (Κύρια ή ΕΝΑ)</p> <p>Λειτουργούν σε πλεονεκτικό φορολογικό καθεστώς.</p> <p>Έγιναν τροποποιήσεις στη Νομοθεσία προκειμένου να εισάγονται στο Χ.Α., να επενδύουν και σε εισηγμένες εταιρείες και να αποκτήσουν ευρύ φάσμα επενδυτικών εργαλείων</p>
<p>Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΑΚΕΣ)</p> <p><i>Αναμένεται να εισαχθούν</i></p>	<p>Ομάδες περιουσίας, χωρίς νομική προσωπικότητα, υπό την διαχείριση επαγγελματιών διαχειριστών Α/Κ για επένδυση κυρίως σε μη εισηγμένες εταιρίες, αλλά και σε εισηγμένες. Επιτρέπεται να εισαχθούν στο ΧΑ (Κύρια ή ΕΝΑ).</p> <p>Είναι φορολογικά διαφανή και οι επενδυτές φορολογούνται για τα εισοδήματά τους σύμφωνα με την εκάστοτε φορολογική κλίμακα.</p> <p>Έγιναν τροποποιήσεις στη Νομοθεσία προκειμένου να μπορούν να εισαχθούν στο Χ.Α.</p>

Επενδυτικά Κεφάλαια στο Χ.Α. – Συγκριτικοί πίνακες (1/4)

Γενικά στοιχεία	ΑΕΕΧ	ΕΚΕΣ	ΑΚΕΣ
Τύπος κεφαλαίου	κλειστού τύπου	κλειστού τύπου	κλειστού τύπου
Νομική μορφή (εταιρική / συμβατική μορφή)	Α.Ε. που εκδίδει ονομαστικές μετοχές	Α.Ε. που εκδίδει ονομαστικές μετοχές	Ομάδα περιουσίας που διαιρείται σε ίσα μερίδια
Μέγιστη χρονική διάρκεια			20 έτη
Άδεια λειτουργίας	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Αρμόδια Νομαρχία	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Άδεια σύστασης	Υπουργείο Ανάπτυξης	(η εγκριτική απόφαση γνωστοποιείται στην Ε.Κ.)	
Εποπτεία	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (μετά την εισαγωγή σε Οργανωμένη Αγορά / ένταξη σε ΠΜΔ)	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (μετά την εισαγωγή σε Οργανωμένη Αγορά / ένταξη σε ΠΜΔ)
Σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων & Αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού	με βάση IAS/IFRS	με βάση IAS/IFRS	με βάση IAS/IFRS
Ελάχιστο Μετοχικό Κεφάλαιο	500.000 €	300.000 €	
Ελάχιστο ύψος ενεργητικού			3.000.000 €

Εισαγωγή / ένταξη στο ΧΑ	ΑΕΕΧ	ΕΚΕΣ	ΑΚΕΣ
Υποχρέωση εισαγωγής / ένταξης	✓	✓	✗
Εισαγωγή στην Οργανωμένη Αγορά	✓	✓	✓
Ελάχιστο ύψος IPO	10.000.000 €		
Ένταξη στην ΕΝΑ	✗	✓	✓
Χρονικό περιθώριο εισαγωγής / ένταξης	εντός 6 μηνών από χορήγηση άδειας λειτουργίας από ΕΚ	εντός 24 μηνών από τη σύσταση (δυνατότητα παράτασης 18 μηνών από ΕΚ)	

Επενδυτικά Κεφάλαια στο Χ.Α. – Συγκριτικοί πίνακες (2/4)

Διαχειριστικές πληροφορίες	ΑΕΕΧ	ΕΚΕΣ	ΑΚΕΣ
Επενδυτές	Ευρύ Κοινό ΚΑΙ Έμπειροι επενδυτές	Ευρύ Κοινό ΚΑΙ Έμπειροι επενδυτές	Αν ΜΗ εισηγημένη : - ΜΟΝΟ Έμπειροι επενδυτές - με min 150.000 € ΑΝ ΕΙΣΑΧΘΕΙ : - Ευρύ κοινό ΚΑΙ Έμπειροι Επενδυτές - αίρεται το όριο των 150.000 €
Τύπος Διαχείρισης	Αυτοδιαχειριζόμενη με δυνατότητα ανάθεσης δραστηριοτήτων και διαχείρισης σε τρίτους (εντός ΕΛ./Εντός Ε.Ε./ισοδ. Εκτός Ε.Ε.)	Αυτοδιαχειριζόμενη με δυνατότητα ανάθεσης δραστηριοτήτων και διαχείρισης σε τρίτους (εντός ΕΛ./Εντός Ε.Ε./ισοδ. Εκτός Ε.Ε.)	Ετεροδιαχειριζόμενη
Διαχειριστής	ή ΙΔΙΑ ή ανάθεση σε ΑΕΠΕΥ με υπηρ. Διαχείρισης ή ΑΕΔΑΚ	ή ΙΔΙΑ ή ανάθεση σε ΑΕΠΕΥ με υπηρ. Διαχείρισης ή ΑΕΔΑΚ	Σύμβαση διαχείρισης με ΑΕ αποκλειστικού σκοπού ΜΚ >100.000€ ή ΑΕΠΕΥ με υπηρ. Διαχείρισης ή ΑΕΔΑΚ
Θεματοφύλακας (Υποχρέωση)	- Πιστωτικό Ίδρυμα Ελλάδα/Ε.Ε. - ΕΠΕΥ που παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής Ελλάδα/Ε.Ε. - Άλλο ίδρυμα επιλέξιμο ως θεματοφύλακας βάσει Οδηγίας ΟΣΕΚΑ	- Πιστωτικό Ίδρυμα Ελλάδα/Ε.Ε. - ΕΠΕΥ που παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής Ελλάδα/Ε.Ε. - Άλλο ίδρυμα επιλέξιμο ως θεματοφύλακας βάσει Οδηγίας ΟΣΕΚΑ	- Πιστωτικό Ίδρυμα Ελλάδα/Ε.Ε. - ΕΠΕΥ που παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής Ελλάδα/Ε.Ε. - Άλλο ίδρυμα επιλέξιμο ως θεματοφύλακας βάσει Οδηγίας ΟΣΕΚΑ

Επενδυτικά Κεφάλαια στο Χ.Α. – Συγκριτικοί πίνακες (3/4)

Επιτρεπόμενες επενδύσεις	ΑΕΕΧ	ΕΚΕΣ	ΑΚΕΣ
Ανά είδος επένδυσης			
Μετοχές (listed/not listed)	✓	✓	✓
Warrants (listed/not listed)	✓	✓	✓
Ομολογίες (listed/not listed)	✓	✓	✓
Παράγωγα	✓	✗	✗
Μερίδια ΟΣΕΚΑ	✓	✓	✗
Μερίδια ΟΣΕ	✓	✓	✗
Μέσα χρηματαγοράς & καταθέσεις	✓	✓	✓
Ανά είδος εταιρείας			
Εταιρείες με κινητές αξίες Εισηγμένες σε Οργανωμένη Αγορά	✓	✓ έως 40% του ενεργητικού της (αλλάζει με απόφαση ΕΚ)	✓ με ελάχιστη συμμετοχή 15% στο Μ.Κ. κάθε εταιρείας, εκτός εάν η συμμετοχή προϋπήρχε της εισαγωγής
Εταιρείες με κινητές αξίες Ενταγμένες προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ	✓	✓ έως 40% του ενεργητικού της (αλλάζει με απόφαση ΕΚ)	✓ με ελάχιστη συμμετοχή 15% στο Μ.Κ. κάθε εταιρείας, εκτός εάν η συμμετοχή προϋπήρχε της ένταξης
Εταιρείες με κινητές αξίες που <u>δεν</u> διαπραγματεύονται σε Οργανωμένη Αγορά ή ΠΜΔ	✓ εφόσον εντός 5 ετών εισαχθούν σε Οργανωμένη Αγορά ή ενταχθούν σε ΠΜΔ	✓	✓
Ανά γεωγραφική περιοχή			
Εταιρείες κρατών-μελών Ε.Ε.	✓	✓	✓
Εταιρείες τρίτων κρατών	✓	✓ εφόσον δραστηριοποιούνται παραγωγικά στην Ελλάδα	✓ εφόσον δραστηριοποιούνται παραγωγικά στην Ελλάδα

Επενδυτικά Κεφάλαια στο Χ.Α. – Συγκριτικοί πίνακες (4/4)

Επενδυτικοί περιορισμοί	ΑΕΕΧ	ΕΚΕΣ	ΑΚΕΣ
Συγκέντρωση επενδύσεων στον ίδιο εκδότη / όμιλο εταιρειών (42ε ν2190/1920)	έως 20% /20% της τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου της ΑΕΕΧ	έως 25% των Ιδίων Κεφαλαίων της ΕΚΕΣ	έως 20% του ενεργητικού του ΑΚΕΣ
Συγκέντρωση επενδύσεων στον ίδιο εκδότη / όμιλο εταιρειών - <u>μαζί</u> με παράγωγα	έως 35% της τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου της ΑΕΕΧ	έως 25% των Ιδίων Κεφαλαίων της ΕΚΕΣ	έως 20% του ενεργητικού του ΑΚΕΣ
Επένδυση σε μερίδια ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ	συνολικά , έως 20% της τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου της ΑΕΕΧ		
Επένδυση σε εκδότη με κινητές αξίες που δεν διαπραγματεύονται σε Οργανωμένη Αγορά ή ΠΜΔ	απόκτηση ποσοστού έως 35% των κινητών αξιών ενός εκδότη		
Όριο ανά εκδότη (σε μετοχή, ομόλογο, μέσο χρηματαγοράς, ΟΣΕΚΑ, ΟΣΕ)	έως 10% ΑΝ η τοποθέτηση >5% αξίας χαρτ. ΑΕΕΧ έως 10% των μεριδίων ενός ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ σε κάθε περίπτωση		
Διατήρηση επενδεδυμένου χαρτοφυλακίου		μετά το κλείσιμο της 3ης χρήσης η ΕΚΕΣ υποχρεούται να έχει συνεχώς επενδεδυμένο τουλάχιστον 50% των Ιδίων Κεφαλαίων της σε συμμετοχές και ομολογίες	
Συνολικός κίνδυνος από θέσεις σε παράγωγα	έως 100% της τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου της ΑΕΕΧ	*	*

Εισηγμένα Επενδυτικά Funds στο Χ.Α. – Πρόσθετα πλεονεκτήματα

	<i>Επενδυτικά Funds</i>	<i>Εισηγμένα Επενδυτικά Funds</i>
➤ Επαγγελματική διαχείριση	✓	✓
➤ Μείωση του κινδύνου μέσω της διαφοροποίησης	✓	✓
➤ Πηγές κεφαλαίων μέσω άλλων επενδυτών	✓	✓✓
➤ Φορολογικές ελαφρύνσεις	✓	✓✓
➤ Ρευστότητα		✓
➤ Αυξημένες εναλλακτικές στρατηγικές		✓
➤ Διαφάνεια		✓
➤ Ισχυρή διακυβέρνηση		✓
➤ Πλεονεκτήματα από την ταυτόχρονη εισαγωγή του Fund και την ωρίμανση των εταιριών που επενδύουν		✓
➤ Ευρεία συμμετοχή		✓
➤ Αναγνωρισιμότητα		✓
➤ Συμβολή του Χ.Α. στα κόστη εισαγωγής, στο marketing κλπ		✓
➤ Ευκολία στην πρόσβαση σε κεφάλαια		✓

Επικοινωνήστε μαζί μας!

Ελληνικά Χρηματιστήρια
Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.
Διεύθυνση Εξυπηρέτησης Εκδοτριών

Τηλ: +30 210 336 6496

Fax: +30 210 336 6670

e-mail: companies@helex.gr

www.helex.gr