



ATHEXGROUP
Athens Exchange Group

Λύσεις χρηματοδότησης για ΜμΕ από το Χρηματιστήριο Αθηνών

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ FORUM
Τρίτη, 12 Μαΐου 2015

Η σημασία των ΜμΕ στην Ελλάδα είναι ιδιαίτερα βαρύνουσα για την οικονομία μας

- Οι πολύ μικρές ΜμΕ αποτελούν ιδιαίτερα σημαντικό ποσοστό σε σύγκριση με τον ευρωπαϊκό μέσον όρο, ιδίως σε αριθμό εργαζομένων
- Το σύνολο των ΜμΕ έχουν το **85.8%** του συνόλου των εργαζομένων και το **72.1%** της προστιθέμενης αξίας.

	Number of enterprises			Number of employees			Value added		
	Greece		EU-28	Greece		EU-28	Greece		EU-28
	Number	Proportion	Proportion	Number	Proportion	Proportion	Billion €	Proportion	Proportion
Micro	629 811	96.2%	92.4%	1 130 794	55.2%	29.1%	16	33.1%	21.6%
Small	21 669	3.3%	6.4%	398 503	19.5%	20.6%	11	22.5%	18.2%
Medium-sized	2 464	0.4%	1.0%	227 832	11.1%	17.2%	8	16.5%	18.3%
SMEs	653 944	99.9%	99.8%	1 757 129	85.8%	66.9%	34	72.1%	58.1%
Large	423	0.1%	0.2%	290 547	14.2%	33.1%	13	27.9%	41.9%
Total	654 367	100.0%	100.0%	2 047 676	100.0%	100.0%	48	100.0%	100.0%

Πηγή: Ευρωπαϊκή Ένωση, DG Enterprise & Industry, 2014

- Οι ΜμΕ αποτελούν σημαντικό κομμάτι των εισηγμένων εταιρειών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, τόσο στην Οργανωμένη Αγορά (**43%**) όσο και στην Εναλλακτική Αγορά (**92%**).
- Το σημαντικότερο πρόβλημα που αντιμετωπίζουν είναι αυτό της χρηματοδότησής τους.

Σύνοψη για τις ανάγκες των Ελληνικών ΜμΕ

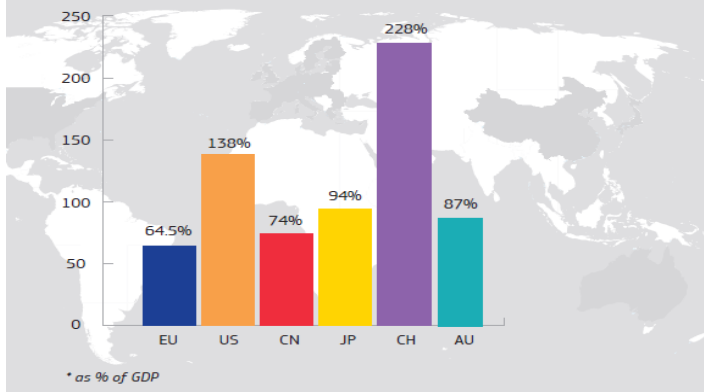
- ✓ Οι Ελληνικές ΜμΕ που αποτελούν τη ραχοκοκαλιά της Ελληνικής Οικονομίας και βασικό πυλώνα για την **επίτευξη ανάπτυξης**, υστερούν σημαντικά σε **μεγέθυνση** έναντι των υπολοίπων της Ε.Ε. τα **τελευταία 5 έτη**. Το **σημαντικότερο** από τα προβλήματά τους είναι αυτό της **χρηματοδότησής** τους.
- ✓ Η **επιδείνωση του δείκτη debt/equity** αποτυπώνει την **κατάσταση «ασφυξίας»** στην οποία έχουν περιέλθει οι ελληνικές ΜμΕ, προκαλώντας προβλήματα στη λειτουργία και ανάπτυξη τους.
- ✓ Με βάση πρόσφατη μελέτη της Oliver Wyman το **financing gap για τις Ελληνικές ΜμΕ είναι €12-16 δισ.**
- ✓ Η μόνη λύση για τις ελληνικές, αλλά και τις ευρωπαϊκές ΜμΕ είναι η **αναδιάρθρωση των ισολογισμών τους μέσω της ενίσχυσης των Ιδίων Κεφαλαίων**, ώστε να καταστούν μακροπρόθεσμα βιώσιμες.

Η ευρωπαϊκή αγορά άντλησης κεφαλαίων για ΜμΕ

- Σήμερα υφίστανται σοβαρές διαρθρωτικές αδυναμίες σε όλα τα κομμάτια της **Αγοράς Χρηματοδότησης επιχειρηματικού κινδύνου (Risk capital finance)** για ΜμΕ:
 - Business angels
 - VC funds (1/5 των ΗΠΑ σε όρους επενδυμένων κεφαλαίων)
 - Alternative trading platforms
- Πρόβλημα χρηματοδότησης αντιμετωπίζει όλο το φάσμα των ΜμΕ καθώς και οι μικρότερου μεγέθους, εταιρείες Μεσαίας κεφαλαιοποίησης (Midcap)

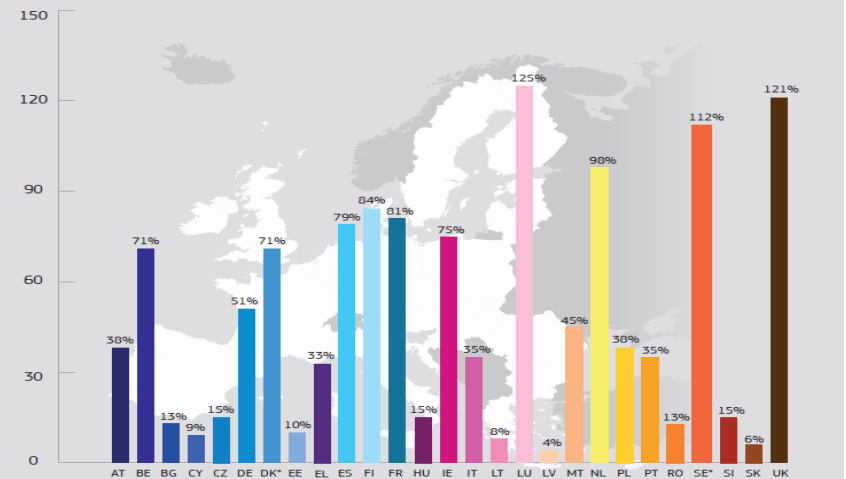
They are still smaller than in other major economies

Stock market capitalisation (2013)*



And the situation in EU Member States varies greatly

Stock market capitalisation (as % of GDP) in 2013 in each EU28 country (*2012)



Η ευρωπαϊκή στρατηγική

- ✓ Το **financing gap** απειλεί την ανταγωνιστικότητα της Ευρώπης και μπορεί να αντιμετωπιστεί, μόνο αν αναπτυχθούν οι αγορές των κρατών μελών. Μια από τις κύριες προτεραιότητες για την Ε.Ε., στο πλαίσιο της **‘Europe 2020 Strategy’**, είναι να εξασφαλίσει πρόσβαση σε δανειακά και μετοχικά κεφάλαια για τις ΜμΕ, μέσω δράσεων που αξιοποιούν τη μόχλευση ιδιωτικών κεφαλαίων.
- ✓ Τα **Ευρωπαϊκά Διαρθρωτικά και Επενδυτικά Ταμεία (ΕΔΕΤ)** της περιόδου 2014-2020, προβλέπουν την ευρεία και ευέλικτη χρήση των Χρηματοδοτικών εργαλείων (ΧΕ)
- ✓ Το **European Fund for Strategic Investments (EFSI)** θα διαθέσει μοχλευμένα κεφάλαια προς επένδυση **€315 δις**, για τα επόμενα 3 έτη (2015 – 2017)
- ✓ Το **Capital Market Union (CMU)** στην Ευρώπη, που στοχεύει στη δημιουργία μιας ενιαίας και ανταγωνιστικής αγοράς μέχρι το 2019.

Η ελληνική αγορά άντλησης κεφαλαίων για ΜμΕ

(1/2)

Υπάρχουν **σημαντικά “market failures”** στο οικοσύστημα χρηματοδότησης των ΜμΕ στην Ελλάδα

- ✓ Τόσο η Ευρώπη όσο και η Ελλάδα, βρίσκονται σε φάση **τραπεζικής απομόχλευσης** (Στοιχεία ΕΚΤ: ο λόγος *Ενεργητικό Τραπεζών/ΑΕΠ της Ευρώπης* ανέρχεται σε 3,5 έναντι 1 των ΗΠΑ και 2 του Καναδά και της Αυστραλίας). Αυτό **περιορίζει τον περαιτέρω Τραπεζικό Δανεισμό.**
- ✓ Τα **ημεδαπά ιδιωτικά κεφάλαια (private equity)** είναι πολύ **περιορισμένα**
- ✓ Τα **venture capital funds**, που είναι από τους ελάχιστους που μπορούν να επενδύουν σε μη εισηγμένες εταιρίες, έχουν **εξαιρετικά περιορισμένους πόρους**
- ✓ Οι **business angels** είναι ακόμα σε **νηπιακό στάδιο από πλευράς μεγέθους/ωριμότητας**
- ✓ **Θεσμικοί επενδυτές στην Ελλάδα** είναι κυρίως οι **διαχειριστές των Α/Κ (UCITS)**. Επενδύουν μόνο σε εισηγμένες/ ενταγμένες σε ΠΜΔ εταιρίες και οι πόροι τους έχουν μειωθεί **δραστικά λόγω της κρίσης**
- ✓ Ο **ασφαλιστικός 2^{ος} και 3^{ος} πυλώνας** είναι ακόμα σε **ιδιαίτερα πρώιμο στάδιο**
- ✓ Οι **ιδιώτες επενδυτές** που παραδοσιακά επένδυαν και σε ΜμΕ μέσω του ΧΑ, έχουν **περιοριστεί λόγω μείωσης εισοδημάτων και αποταμιεύσεων**

Η ελληνική αγορά άντλησης κεφαλαίων για ΜμΕ

(2/2)

- ✓ Λόγω της κρίσης το οικοσύστημα των αναδόχων έχει πληγεί
- ✓ Η δραστηριοποίηση εξιδεικευμένων σε ΜμΕ συμβούλων δεν είναι επαρκής, τόσο σε αριθμό όσο και σε σχετική εμπειρία και know-how
- ✓ Η **Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α., η ΕΝΑ**, έχει ακόμα **περιορισμένη διείσδυση** σε εταιρίες
- ✓ Οι **ξένοι θεσμικοί επενδυτές**:
 - κατέχουν κατά τα **τελευταία 8 έτη πάνω από 50%** και **σήμερα, περίπου το 60%** των ελληνικών μετοχών
 - διενεργούν **περίπου το 65%** του μέσου ημερήσιου τζίρου συναλλαγών
 - έχουν σημειώσει **καθαρές εισροές στη δευτερογενή αγορά άνω των €3,5 δις** από τις αρχές του 2013 και έχουν χρηματοδοτήσει **με άνω των €10 δις** τις ΑΜΚ των ελληνικών τραπεζών το 2013 και 2014
 - έχουν **σημαντικές συμμετοχές ως στρατηγικοί επενδυτές** σε εταιρείες της **Μεγάλης και Μεσαίας κεφαλαιοποίησης**

... χρειάζονται βελτιωτικά μέτρα και ενίσχυση σε όλους τους παραπάνω τομείς

Προσέλκυση ξένων θεσμικών επενδυτών σε ελληνικές ΜμΕ

Οι Ξένοι Θεσμικοί επενδυτές διαθέτουν σημαντική ρευστότητα και διάθεση να επενδύσουν στην Ελλάδα.

Ωστόσο:

- ✓ Ενδιαφέρονται γενικώς για **μεγάλες εισηγμένες εταιρίες**
- ✓ Δεν είναι οικονομικά/επιχειρηματικά ελκυστικό να επενδύσουν **άμεσα** σε πολλές, μικρές επιχειρήσεις, ιδιαίτερα σε ξένο γι αυτούς θεσμικό περιβάλλον

διότι οι ΜμΕ:

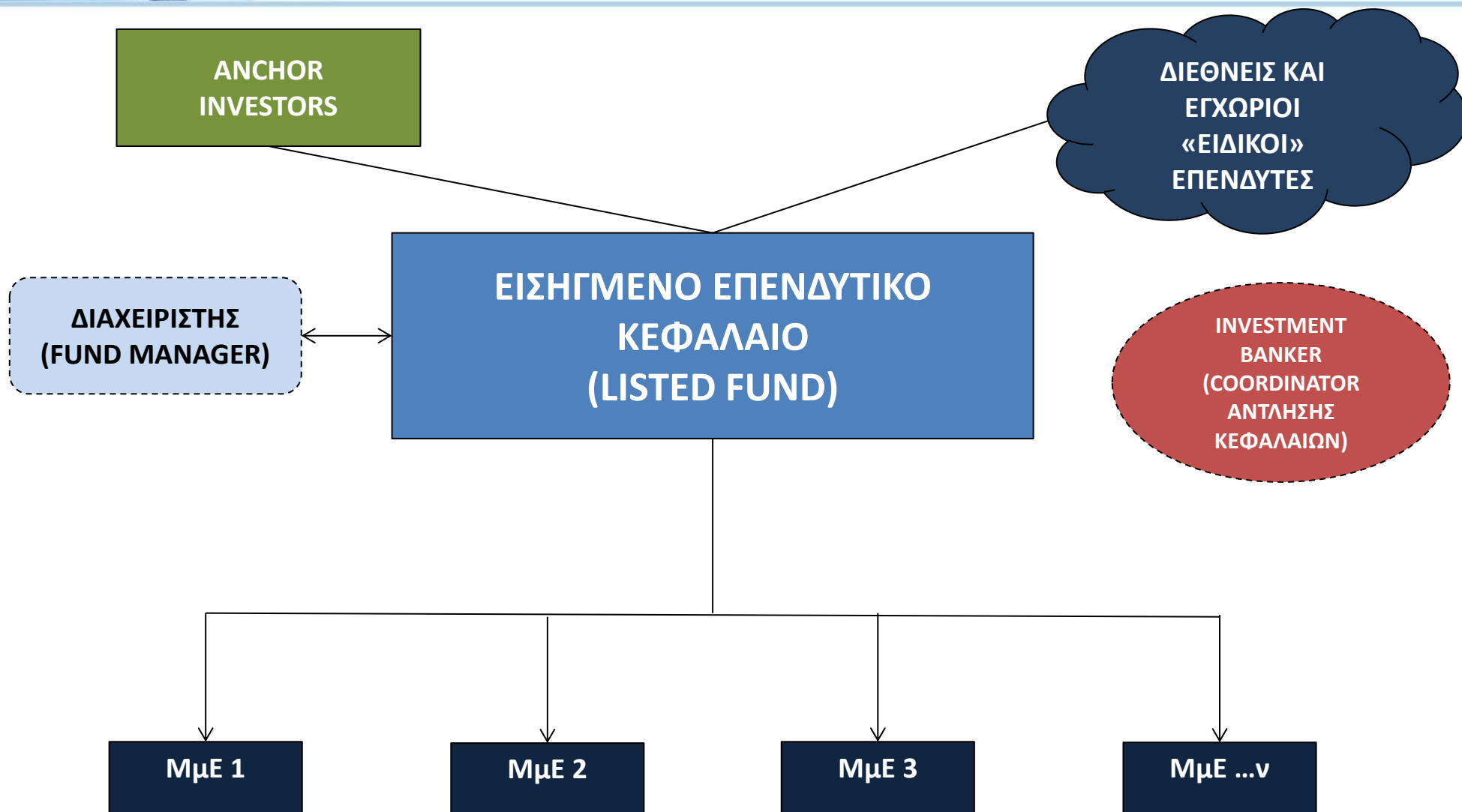
- Έχουν δυσανάλογα **υψηλό κόστος due diligence**, λόγω της ασυμμετρίας πληροφόρησης και του μικρού μεγέθους τους
- Απαιτούν **μακροχρόνια δέσμευση κεφαλαίων** λόγω της φύσης των αναγκών τους
- Έχουν **εξειδικευμένες ανάγκες υποστήριξης** για να μεγαλώσουν και να αναπτυχθούν.

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

Πρωτοβουλίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών για ΜμΕ

- 1. Δημιουργία μηχανισμού για άντληση κεφαλαίων από Ξένους Επενδυτές**
 - ✓ Listed Funds (venture capital, private equity, bond funds κλπ)
- 2. Ενδυνάμωση της Εναλλακτικής Αγοράς ΕΝ.Α.**
 - ✓ Διεύρυνση κριτηρίων για ευκολότερη πρόσβαση σε μεγαλύτερο εύρος εταιρειών
- 3. Βελτίωση της διείσδυσης των ΜμΕ σε ξένους θεσμικούς επενδυτές**
 - ✓ Δημιουργία δεικτών (Global Traders, Small & Midcap Fundamentals Index)
 - ✓ Παροχή coaching (σε συνεργασία με CFA Society)
 - ✓ Roadshows και παρουσιάσεις

Σχηματική απεικόνιση ενός Listed Fund



Listed Funds στο ΧΑ –Υφιστάμενα 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>Έχουν δημιουργηθεί</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>Υφίστανται σήμερα και μπορούν 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>

Εισηγμένα Επενδυτικά Κεφάλαια (Listed funds)

- ✓ Δημιουργία Επενδυτικών Κεφαλαίων σημαντικού μεγέθους με επαγγελματική διαχείριση που εισάγονται στο ΧΑ
- ✓ Μέσω της εισαγωγής τους, ενισχύεται η διαφάνεια και η πρόσβαση από τη διεθνή επενδυτική κοινότητα και αντλούν σημαντικά κεφάλαια
- ✓ Επενδύουν σε πολλές μη εισηγμένες ή και εισηγμένες ΜμΕ και με τον τρόπο αυτό πετυχαίνουν σημαντικό μέγεθος και διασπορά του επενδυτικού κινδύνου
- ✓ Λειτουργία σε διαφανές και πλήρως ρυθμισμένο κανονιστικό πλαίσιο - διαρκής εποπτεία από την ΕΚ
- ✓ Δυνατότητα εισόδου / εξόδου μέσω της καθημερινής διενέργειας συναλλαγών



- Η Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών **δημιουργήθηκε το 2007**, με στόχο να υποστηρίξει την άντληση κεφαλαίων **μικρομεσαίων και νεοσύστατων εταιριών**, καθώς και να καλύψει την ανάγκη για **εύκολη, γρήγορη και με μικρό κόστος ένταξη** στο χρηματιστηριακό περιβάλλον.
- Η ΕΝ.Α. είναι ο **Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)** που τελεί υπό τη διαχείριση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, το οποίο είναι αποκλειστικά αρμόδιο για τον καθορισμό των προϋποθέσεων ένταξης προς διαπραγμάτευση, καθώς και των υποχρεώσεων που οφείλουν να τηρούν οι εταιρείες που εντάσσονται στη συγκεκριμένη Αγορά.

Οι κατηγορίες διαπραγμάτευσης μετοχών EN.A. ΣΤΕΠ & EN.A. PLUS

Η EN.A. PLUS :

- ✓ απευθύνεται σε εταιρίες με **ιστορικό λειτουργίας** και επιχειρηματικής πορείας **τουλάχιστον δύο ετών**, που επιθυμούν χρηματοδότηση της περαιτέρω ανάπτυξής τους,
- ✓ είναι η **αρχική** κατηγορία διαπραγμάτευσης μετοχών που λειτουργεί εντός της Εναλλακτικής Αγοράς (EN.A.) του Χρηματιστηρίου Αθηνών, και αριθμεί σήμερα **14 εταιρείες**.

Η EN.A. ΣΤΕΠ :

- ✓ απευθύνεται σε **αναπτυσσόμενες εταιρίες**, καθώς και σε εταιρίες που βρίσκονται στο **αρχικό στάδιο της επιχειρηματικής τους ανάπτυξης (growth stage)**
- ✓ που εμφανίζουν **καινοτόμες/ τεχνολογικά προηγμένες ιδέες** στην ανάπτυξη, παραγωγή ή στη διάθεση των προϊόντων και υπηρεσιών τους, και
- ✓ οι οποίες αναζητούν μία **εναλλακτική πηγή χρηματοδότησης** προκειμένου να υλοποιήσουν μία νέα επιχειρηματική ιδέα και τη μελλοντική τους ανάπτυξη.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών προσφέρει σε εκδότες ομολογιακών δανείων ολοκληρωμένες υπηρεσίες:

- ✓ Για την εισαγωγή στην **Οργανωμένη Αγορά** ή την ένταξή τους στην **ΕΝ.Α.** και ταυτόχρονα τη διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό τους .
- ✓ Για την **καταχώρηση** τους στα ηλεκτρονικά αρχεία του ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών σε **άυλη μορφή**.

Η παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών είναι δυνατή,

- ✓ σε **Έλληνες** και **αλλοδαπούς εκδότες**
- ✓ κάτω από **οποιοδήποτε ευρωπαϊκό δίκαιο** (π.χ. αγγλικό δίκαιο) με βάση τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες και τους ισχύοντες νόμους

Πέραν των ομολογιακών δανείων που εκδίδουν οι ήδη **εισηγμένες εταιρείες**, στην Οργανωμένη Αγορά και στην ΕΝ.Α. μπορούν να διαπραγματευθούν και ομολογιακά δάνεια **μη εισηγμένων εταιρειών**.

Διεύθυνση Εξυπηρέτησης Εκδοτριών - ΠΜΔ

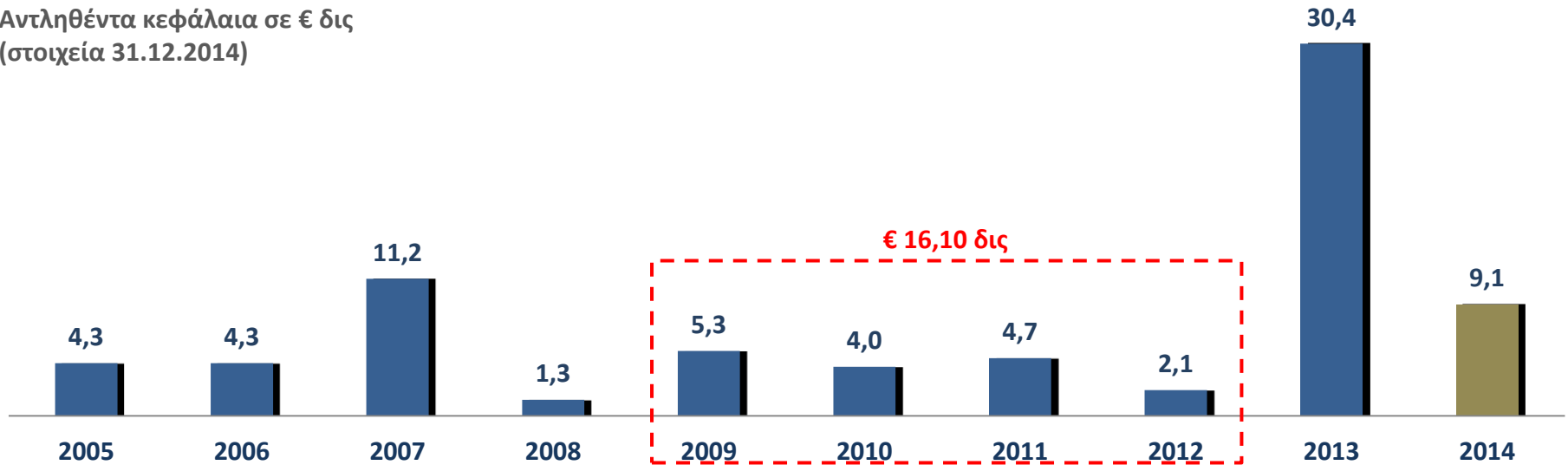
Τηλ. : 210 – 336 6496

Fax : 210 – 336 6670

E- Mail: companies@athexgroup.gr

Άντληση Κεφαλαίων μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Αντληθέντα κεφάλαια σε € δις
(στοιχεία 31.12.2014)



Το Χρηματιστήριο Αθηνών διαχρονικά έχει αποδείξει ότι διαθέτει ισχυρή ικανότητα άντλησης κεφαλαίων σημαντικού μεγέθους για την υποστήριξη αρχικών εισαγωγών και ΑΜΚ εισηγμένων.

Ακόμη και κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης, οι εισηγμένες εταιρείες κατάφεραν να αντλήσουν άνω των 16 δις € (μέσω αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου), από επαγγελματίες και ιδιώτες επενδυτές.

Συμμετοχή Διεθνών Επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Η παρουσία διεθνών επενδυτών είναι ιδιαίτερα σημαντική, καθόσον:

- ✓ κατέχουν περίπου το 60% της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς
- ✓ διενεργούν περίπου το 65% της συνολικής αξίας συναλλαγών της αγοράς

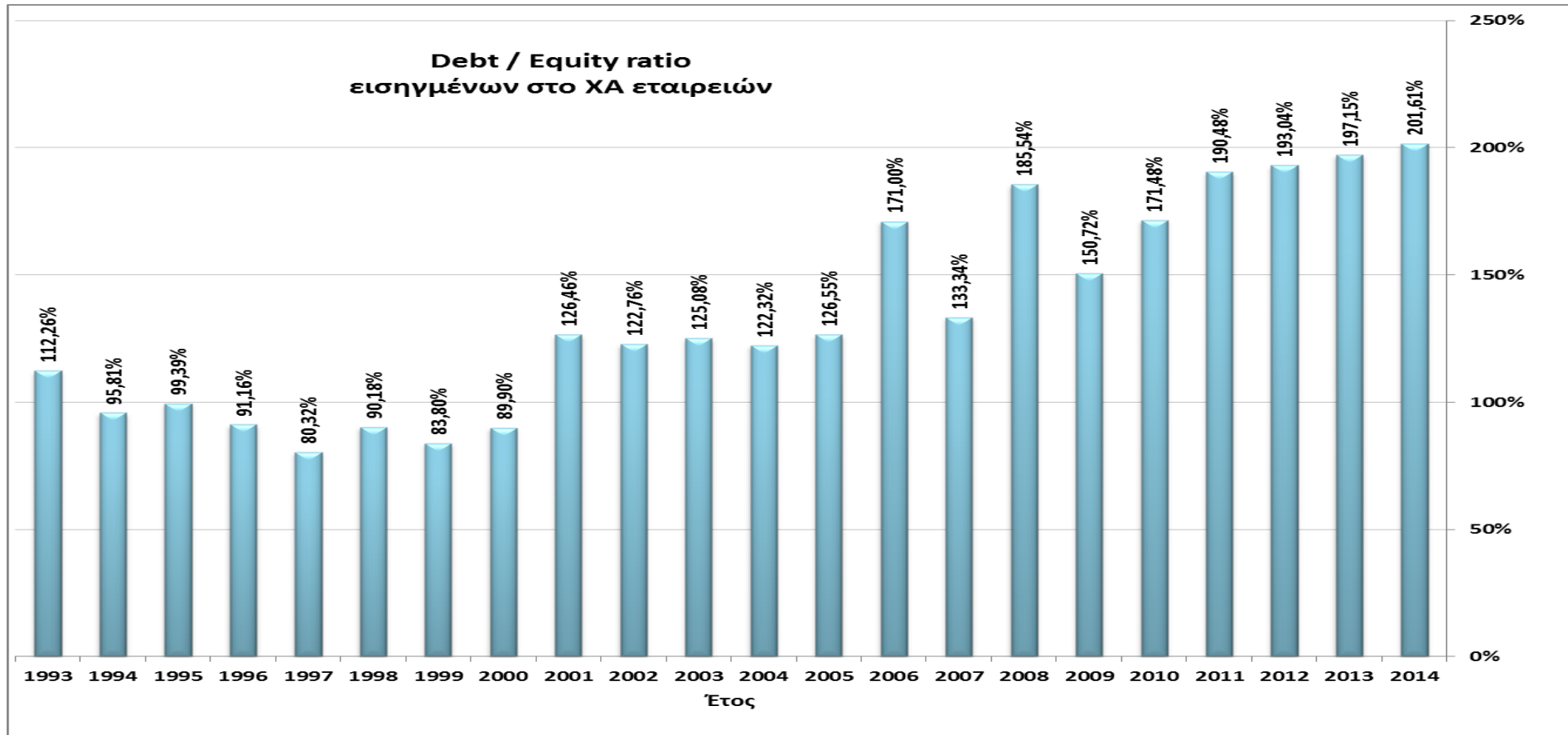
Υπάρχει έντονο ενδιαφέρον για επενδύσεις σε νέες εισαγωγές/προϊόντα στο ΧΑ κατόπιν:

- ✓ της επιτυχημένης ανακεφαλαιοποίησης των Ελληνικών τραπεζών
- ✓ της έναρξης διαπραγμάτευσης και συναλλακτικής δραστηριότητας των τραπεζικών warrants
- ✓ της αλλαγής της αντίληψης των διεθνών επενδυτών για την Ελληνική οικονομία
- ✓ των απευθείας συναντήσεων με διεθνείς θεσμικούς επενδυτές που αναζητούν νέες μετοχές/προϊόντα στο ΧΑ



Αύξηση των Υποχρεώσεων, μείωση της Καθαρής Θέσης για τις Εισηγμένες Εταιρίες

Η διαρκής επιβάρυνση του λόγου debt/equity (34% την τελευταία δετία), εξαιτίας τόσο της αύξησης των Υποχρεώσεων όσο και της μείωσης της Καθαρής Θέσης ...



... οδηγεί σε ανάγκες για αναδιάρθρωση του ισολογισμού των εταιριών

- Η Κύρια Αγορά αποτελεί τη **βασική αγορά** διαπραγμάτευσης αξιών, κατά τη διεθνή πρακτική ("οργανωμένη αγορά")
- Είναι **πλήρως εναρμονισμένη** με τα Ευρωπαϊκά πρότυπα & Κοινοτικές Οδηγίες (Οδηγίες: Ενημερωτικού Δελτίου, Διαφάνειας, Κατάχρησης Αγοράς, MiFID, Δικαιωμάτων Μετόχων)
- **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.**
- Αριθμεί **233** εισηγμένες εταιρίες (*Μάιος 2015*)

Η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.)

- Η Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών **δημιουργήθηκε το 2007**, με στόχο να υποστηρίξει την άντληση κεφαλαίων **μικρομεσαίων και νεοσύστατων εταιριών**, καθώς και να καλύψει την ανάγκη για **εύκολη, γρήγορη και με μικρό κόστος ένταξη** στο χρηματιστηριακό περιβάλλον.
- Με την εφαρμογή της Κοινοτικής Οδηγίας 2004/39 ΕΚ (MiFID) η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με το ν.3606/2007, οι Χρηματιστηριακές Αγορές στην Ευρώπη διακρίθηκαν σε «Οργανωμένες Αγορές» και σε «Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης - ΠΜΔ» με τη βασική διαφοροποίηση να εστιάζεται στο γεγονός ότι οι «οργανωμένες αγορές» επιβάλλουν αυστηρότερες προϋποθέσεις εισαγωγής και παραμονής σε αυτές.
- Η ΕΝ.Α. είναι ο **Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)** που τελεί υπό τη διαχείριση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, το οποίο είναι αποκλειστικά αρμόδιο για τον καθορισμό των προϋποθέσεων ένταξης προς διαπραγμάτευση, καθώς και των υποχρεώσεων που οφείλουν να τηρούν οι εταιρείες που εντάσσονται στη συγκεκριμένη Αγορά.

Οι κατηγορίες διαπραγμάτευσης μετοχών ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ & ΕΝ.Α. PLUS

Η ΕΝ.Α. PLUS :

- ✓ απευθύνεται σε εταιρίες με **ιστορικό λειτουργίας** και επιχειρηματικής πορείας **τουλάχιστον δύο ετών**, που επιθυμούν χρηματοδότηση της περαιτέρω ανάπτυξής τους,
- ✓ είναι η **αρχική** κατηγορία διαπραγμάτευσης μετοχών που λειτουργεί εντός της Εναλλακτικής Αγοράς (ΕΝ.Α.) του Χρηματιστηρίου Αθηνών, και αριθμεί σήμερα **14 εταιρείες**.

Η ΕΝ.Α. ΣΤΕΠ :

- ✓ απευθύνεται σε **αναπτυσσόμενες εταιρίες**, καθώς και σε
- ✓ εταιρίες που βρίσκονται στο **αρχικό στάδιο της επιχειρηματικής τους ανάπτυξης (growth stage)**,
- ✓ που εμφανίζουν **καινοτόμες/ τεχνολογικά προηγμένες ιδέες** στην ανάπτυξη, παραγωγή ή στη διάθεση των προϊόντων και υπηρεσιών τους, και
- ✓ οι οποίες αναζητούν μία **εναλλακτική πηγή χρηματοδότησης** προκειμένου να υλοποιήσουν μία νέα επιχειρηματική ιδέα και τη μελλοντική τους ανάπτυξη.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών προσφέρει σε εκδότες ομολογιακών δανείων ολοκληρωμένες υπηρεσίες:

- ✓ Για την εισαγωγή στην **Οργανωμένη Αγορά** ή την ένταξή τους στην **ΕΝ.Α.** και ταυτόχρονα τη διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό τους .
- ✓ Για την **καταχώρηση** τους στα ηλεκτρονικά αρχεία του ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών σε **άυλη μορφή**.

Η παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών είναι δυνατή,

- ✓ σε **Έλληνες** και **αλλοδαπούς εκδότες**
- ✓ κάτω από **οποιοδήποτε ευρωπαϊκό δίκαιο** (π.χ. αγγλικό δίκαιο) με βάση τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες και τους ισχύοντες νόμους

Πέραν των ομολογιακών δανείων που εκδίδουν οι ήδη **εισηγμένες εταιρείες**, στην Οργανωμένη Αγορά και στην ΕΝ.Α. μπορούν να διαπραγματευθούν και ομολογιακά δάνεια **μη εισηγμένων εταιρειών**.