



**ATHEXGROUP**  
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

# Αγορά Εταιρικών Ομολόγων στο Χρηματιστήριο Αθηνών Ξέρετε ότι...;

Δεκέμβριος 2018

Διεύθυνση Εξυπηρέτησης Εκδοτριών

## ... 31 Ομόλογα είναι εισηγμένα & διαπραγματεύονται σήμερα στο Χρηματιστήριο Αθηνών

### Σήμερα:

- Στην Οργανωμένη Αγορά είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται:
  - **8** Κοινά Εταιρικά Ομόλογα (HOUSEMARKET A.E., ΟΠΑΠ A.E., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ A.E., ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT A.B.E.E., ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Α.Ε.Χ., ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ A.E., CORAL A.E., B&F A.B.E.E. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ)
  - **1** Μετατρέψιμα Εταιρικά Ομόλογα (FORTHNET A.E.)
  - **21** Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου
- Στην Εναλλακτική Αγορά έχουν ενταχθεί και διαπραγματεύονται:
  - **3** Κοινά Εταιρικά Ομόλογα (MLS Πληροφορική A.E. 2 ομόλογα, ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ A.K.B.E.T.E.)

Από το 2016 μέχρι σήμερα εκδόθηκαν **12 Εταιρικά Ομόλογα**  
συνολικής αξίας έκδοσης ~ **972 εκ. €**

## ...υποστηρίζονται όλοι οι τύποι Εταιρικών Ομολόγων

Δυνατότητα εισαγωγής Εταιρικών Ομολόγων:

- ✓ Ελληνικού ή αλλοδαπού δικαίου (π.χ. αγγλικού δικαίου)
- ✓ Όλων των κατηγοριών εταιρικών ομολόγων:
  - κοινά
  - με μετατρέψιμες ομολογίες
  - με ανταλλάξιμες ομολογίες
  - με δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη
  - με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά (callable, puttable, amortised, κλπ.)
  - κοινοπρακτικά

## ... τα χαρακτηριστικά του Μετατρέψιμου Εταιρικού Ομολόγου είναι

- ✓ Σταθερής ή κυμαινόμενης απόδοσης (fixed or floating), το οποίο δίνει το δικαίωμα στον ομολογιούχο να μετατρέψει το ομόλογό του σε νέες μετοχές.
- ✓ Σε περίπτωση που κατά τη διάρκεια της ζωής του ομολόγου η τρέχουσα τιμή της μετοχής φτάσει ή ξεπεράσει την τιμή έκδοσης του ομολόγου, ο ομολογιούχος δύναται να μετατρέψει το ομόλογο και να επωφεληθεί από τυχόν κεφαλαιακά κέρδη.
- ✓ Διαρθρώνεται κατά τρόπο που εξυπηρετεί την ταμειακή ροή και τις χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας.
- ✓ Ο νόμος παρέχει δικαίωμα προτίμησης στην απόκτηση μετατρέψιμων ομολογίων υπέρ των παλαιών μετόχων ή αν υπάρχουν συγκεκριμένοι λόγοι εκδίδεται με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης, συνήθως υπέρ χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή θεσμικού επενδυτή.
- ✓ Κατά την μετατροπή του σε μετοχές επιφέρει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.
- ✓ Η απόδοση του ομολόγου κινείται μεταξύ της απόδοσης ενός χρεογράφου σταθερής ή κυμαινόμενης απόδοσης και της μερισματικής απόδοσης της μετοχής.
- ✓ Οι μετοχές προσφέρονται με premium σε σχέση με την χρηματιστηριακή τιμή, σε αντίθεση με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου όπου προσφέρονται με discount.

## ...τα χαρακτηριστικά του Ανταλλάξιμου Εταιρικού Ομολόγου είναι

- ✓ Χρεόγραφο σταθερής ή κυμαινόμενης απόδοσης (fixed or floating)
- ✓ Δίνει το δικαίωμα στον ομολογιούχο να ανταλλάξει το ομόλογό του με υπάρχουσες μετοχές εταιρίας διαφορετικής από τον εκδότη τις οποίες ο τελευταίος κρατάει στο χαρτοφυλάκιο του (συχνά θυγατρικής του).
- ✓ Η ανταλλάξιμη ομολογία εκδίδεται με τιμή ανταλλαγής προσαυξημένη έναντι της τρέχουσας χρηματιστηριακής αξίας της υποκείμενης μετοχής.
- ✓ Η ανταλλαγή μπορεί να γίνει οποιαδήποτε χρονική στιγμή κατά τη διάρκεια του ομολογιακού δανείου σύμφωνα με τους όρους του δανείου.
- ✓ Το χορηγούμενο επιτόκιο είναι συνήθως σταθερό και χαμηλότερο του επιτοκίου των κοινών ομολογιών.

## ✓ Κοινά ομόλογα

- Η πιο απλή μορφή εταιρικού ομολόγου το οποίο εκδίδεται με μία ιδιωτική σύμβαση μεταξύ του εκδότη και των ομολογιούχων και παρέχει στους ομολογιούχους το δικαίωμα απόληψης τόκου σε συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα.

## ✓ Ομόλογα με δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη

- Στο είδος αυτό, εκδίδονται κερδοφόρες ομολογίες οι οποίες δίνουν στους ομολογιούχους το δικαίωμα να λαμβάνουν πέρα από τον τόκο και ποσοστό επί των κερδών της εταιρείας που απομένουν μετά τη διανομή του πρώτου μερίσματος.

## ✓ Ομόλογα με ενυπόθηκες ομολογίες

- Εταιρικό ομόλογο στο οποίο παραχωρείται υπέρ του ομολογιούχου δανειστή εμπράγματη ασφάλεια με την εγγραφή υποθήκης σε ακίνητα (εφαρμόζεται για κάθε τύπο δανείου).

## ✓ Κοινοπρακτικά ομόλογα

- Εταιρικό ομόλογο που καλύπτεται από ομάδα τραπεζών (consortium) οι οποίες συνεργάζονται για την χρηματοδότηση της εκδότριας εταιρείας και στο οποίο κάθε ομολογιούχος τράπεζα αναλαμβάνει αυτοτελώς μέρος της συνολικής έκδοσης.

# ... μπορούν να εισάγονται Εταιρικά Ομόλογα στην Οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών αλλά και στην ΕΝ.Α.

Δυνατότητα Δημόσιας Προσφοράς ή Ιδιωτικής Τοποθέτησης Εταιρικών Ομολόγων σε:

## ✓ **Οργανωμένη Αγορά**

- Με βάση βασικούς κανόνες εισαγωγής και πληροφόρησης που ισχύουν σε όλα τα κράτη μέλη της Ε.Ε. (Prospectus Directive)
- Υποχρεωτική έκδοση **Ενημερωτικού Δελτίου** εγκεκριμένου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
- Εποπτεία από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

## ✓ **Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.)**

- Ευέλικτη διαδικασία ένταξης και παραμονής
- Απλουστευμένη διαδικασία ένταξης με έκδοση **Πληροφοριακού Εγγράφου** για Ιδιωτική Τοποθέτηση ή **Πληροφοριακού Δελτίου** για Δημόσια Προσφορά μέχρι 5 εκατ. €
- Αποκλειστική αρμοδιότητα του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τον καθορισμό των κανόνων λειτουργίας της αγοράς καθώς και την εποπτεία

# ...για την Οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών υπάρχουν γενικές προϋποθέσεις που ισχύουν σε όλη την Ευρώπη

Πρέπει να πληρούνται οι πιο κάτω **γενικές προϋποθέσεις**:

- ✓ Πρέπει να έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και δημοσιευθεί Ενημερωτικό Δελτίο (όπου τούτο απαιτείται κατά τις κείμενες διατάξεις του Ν.3401/2005)
- ✓ Οι ομολογίες πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες
- ✓ Η εκδότρια εταιρία πρέπει να συμμορφώνεται υποχρεωτικά με τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης
- ✓ Ειδικά για **μετατρέψιμες, ανταλλάξιμες και ομολογίες με παραστατικά δικαιωμάτων** προς κτήση άλλων κινητών αξιών, εισάγονται μόνο αν οι κινητές αξίες, στις οποίες αναφέρονται, έχουν εισαχθεί προηγουμένως σε οργανωμένη αγορά ή εισάγονται ταυτόχρονα
- ✓ Μπορούν να ενταχθούν προς διαπραγμάτευση άυλες αλλοδαπές ομολογίες (ή έγχαρτες μετά την αποϋλοποίηση τους)



## ...για την ΕΝ.Α του Χρηματιστηρίου Αθηνών υπάρχει ιδιαίτερα ελκυστικό πλαίσιο ένταξης

Πρέπει να πληρούνται οι πιο κάτω **γενικές προϋποθέσεις**:

- ✓ Για Ιδιωτική Τοποθέτηση απαιτείται **Πληροφοριακό Έγγραφο** που υποβάλλεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με τους κανόνες λειτουργίας της ΕΝ.Α. (Αποφ. 3 Δ.Σ. Χ.Α.), ενώ για Δημόσια Προσφορά μέχρι 5 εκατ. € συντάσσεται **Πληροφοριακό Δελτίο** σύμφωνα με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (Αποφ. ΕΚ 12/697/10.11.2014)
- ✓ Οι ομολογίες πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες
- ✓ Δεν υπάρχει ελάχιστο ύψος έκδοσης
- ✓ Ειδικά για **μετατρέψιμες, ανταλλάξιμες και ομολογίες με παραστατικά δικαιωμάτων** προς κτήση άλλων κινητών αξιών, εισάγονται μόνο αν οι κινητές αξίες, στις οποίες αναφέρονται, έχουν εισαχθεί προηγουμένως σε οργανωμένη αγορά ή εισάγονται ταυτόχρονα
- ✓ Μπορούν να ενταχθούν προς διαπραγμάτευση άυλες αλλοδαπές ομολογίες (ή έγχαρτες μετά την απούλοποίησή τους)

## ...για την εισαγωγή/ένταξη προς διαπραγμάτευση υπάρχει απλή και τυποποιημένη διαδικασία

Εκδότης <u>με</u> εισηγμένες μετοχές	Εκδότης <u>χωρίς</u> εισηγμένες μετοχές
Υποβολή αίτησης για εισαγωγή εταιρικών ομολόγων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και προσκόμιση των απαιτούμενων δικαιολογητικών	
	Αξιολόγηση καταλληλότητας εκδότη
Πληροφόρηση επενδυτών Ενημερωτικό Δελτίο ή Πληροφοριακό Έγγραφο/Δελτίο (κατά περίπτωση)	
Έγκριση περιεχομένου Ενημερωτικού Δελτίου από Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (όπου απαιτείται)	
Δημόσια προσφορά ή Ιδιωτική τοποθέτηση	
Έγκριση έναρξης διαπραγμάτευσης	

... οι χρεώσεις του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι  
ιδιαίτερα ανταγωνιστικές πανευρωπαϊκά

Εισαγωγή Εταιρικών Ομολόγων στην Οργανωμένη Αγορά	Ένταξη Εταιρικών Ομολόγων στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.)
Χρέωση εισαγωγής <b>3.000 €</b> ανεξαρτήτως ύψους έκδοσης	Χρέωση ένταξης <b>1.500 €</b> ανεξαρτήτως ύψους έκδοσης
Χρέωση καταχώρησης στο Σ.Α.Τ. <b>0,025%</b> επί της αξίας έκδοσης (με ελάχιστη χρέωση 3.000 € και μέγιστη χρέωση 10.000 €)	
Ετήσιο τέλος τήρησης ομολογιών στο Σ.Α.Τ. <b>1.000 €</b>	

## ... οι υπηρεσίες του ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών καλύπτουν πλήρως τους Εκδότες

Ο όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών προσφέρει στους Εκδότες Εταιρικών Ομολόγων ολοκληρωμένες υπηρεσίες:

- ✓ Για την **εισαγωγή** στην Οργανωμένη Αγορά ή την ένταξη τους προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά και, ταυτόχρονα, **διαπραγμάτευση, εκκαθάριση, και διακανονισμό** (Listing - Trading - Clearing - Settlement)
- ✓ Για την **καταχώρηση** τους στα ηλεκτρονικά αρχεία του ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών (Registration) σε άυλη μορφή
- ✓ Για την **πλήρη υποστήριξη υπηρεσιών ανακοινώσεων μέσω του HERMES**
- ✓ Για την **ενημέρωση του αρχείου των ομολογιούχων σε καθημερινή βάση** είτε προς τον εκδότη είτε προς τον εκπρόσωπο ομολογιούχων.
- ✓ Για την **πλήρη υποστήριξη εταιρικών πράξεων** κεντρικά μέσω θεματοφυλάκων

## ... οι υπηρεσίες του ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών καλύπτουν κεντρικά και αποτελεσματικά όλες τις εταιρικές πράξεις

Το εύρος των υπηρεσιών στους εκδότες περιλαμβάνει επίσης αυτοματοποιημένες ολοκληρωμένες υπηρεσίες υποστήριξης εταιρικών πράξεων και πληρωμών, όπως ενδεικτικά:

- ✓ Πληρωμή τοκομεριδίων
- ✓ Αποπληρωμή εταιρικού ομολόγου
- ✓ Μερική πρόωρη αποπληρωμή εταιρικού ομολόγου
- ✓ Ολική πρόωρη αποπληρωμή εταιρικού ομολόγου
- ✓ Προτάσεις ανταλλαγής (exchange offers)
- ✓ Υποστήριξη Γενικής Συνέλευσης Ομολογιούχων
- ✓ Παροχή αρχείου Ομολογιούχων
- ✓ Παροχή αρχείου με πράξεις μεταβιβάσεις
- ✓ Μετατροπή μετατρέψιμων ομολογιών σε εισηγμένες μετοχές
- ✓ Διαδικασία ανταλλαγής ομολογιών με εισηγμένες μετοχές
- ✓ Άλλες υπηρεσίες όπως η αποϋλοποίηση έγχαρτων ομολόγων και η απόδοση κωδικών ISIN, CFI & FISN είναι ανάμεσα στις προσφερόμενες υπηρεσίες.

## ... τα πλεονεκτήματα από την έκδοση Εταιρικού Ομολόγου για τις εκδότριες εταιρείες είναι

- ✓ Εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης
- ✓ Εξασφάλιση μεσοπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου κεφαλαίου
- ✓ Δυνατότητα διάρθρωσης του δανείου με τρόπο που να εξυπηρετεί τις ταμειακές ροές και τις χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρείας
- ✓ Δυνατότητα πρόσβασης σε Έλληνες και ξένους επενδυτές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Βελτίωση της διάρθρωσης του ισολογισμού στις περιπτώσεις εξόφλησης βραχυπρόθεσμου δανεισμού
- ✓ Δεν ενσωματώνουν μετοχική σχέση με την εταιρεία
- ✓ Δυνατότητα μη αποπληρωμής του δανείου με μετρητά (π.χ. Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια)
- ✓ Ευελιξία στην έκδοσή του. Δυνατότητα παροχής εξουσιοδότησης από την Γ.Σ. στο Δ.Σ. ώστε η έκδοσή του να είναι άμεση όταν οι συνθήκες των χρηματαγορών το επιτρέπουν
- ✓ Δυνατότητα αποπληρωμής του ομολογιακού δανείου είτε πρόωρης (callable bond), είτε σταδιακής με τακτικές τοκοχρεωλυτικές δόσεις (amortised bond), εφόσον υπάρχει σχετική πρόβλεψη στους όρους έκδοσης του Εταιρικού Ομολόγου
- ✓ Ανταγωνιστικές χρεώσεις για την εισαγωγή των ομολογιών, την τήρηση αρχείων ομολογιούχων και την εξυπηρέτηση εταιρικών πράξεων

## ... τα πλεονεκτήματα από την τοποθέτηση σε Εταιρικά Ομόλογα για τους ομολογιούχους είναι

- ✓ Εναλλακτική μορφή επένδυσης για διασπορά χαρτοφυλακίου
- ✓ Διεύρυνση επενδυτικών επιλογών
- ✓ Εξασφάλιση υψηλότερης απόδοσης (επιτοκίου) σε σχέση με τις τραπεζικές καταθέσεις
- ✓ Είσπραξη ταμειακής ροής σε τακτά χρονικά διαστήματα
- ✓ Προκαθορισμένος μέγιστος χρόνος συμμετοχής έως τη λήξη του ομολόγου
- ✓ Δυνατότητα αγοράς/πώλησης των ομολόγων σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή στη Δευτερογενή αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ✓ Συμμετοχή σε αγορά με συγκεκριμένους κανόνες διαφάνειας
- ✓ Δυνατότητα πρόωρης εξαγοράς των ομολογιών σε προκαθορισμένη τιμή εφόσον προβλέπεται στους όρους του δανείου (puttable bond)
- ✓ Ευκολία στην παρακολούθηση του προσωπικού χαρτοφυλακίου μέσω της εμφάνισης των τίτλων στη μερίδα που τηρεί κάθε επενδυτής στο Σ.Α.Τ.
- ✓ Ασφάλεια από την τήρηση των ομολόγων σε άυλη μορφή στα ηλεκτρονικά αρχεία του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων

## ... αναλυτικότερα τα εισηγμένα Εταιρικά Ομόλογα από το 2016

Εταιρία	Ποσό έκδοσης (εκατ. €)	Επιτόκιο	Διάρκεια	Τύπος Εταιρικού Ομόλογου	Ημερομηνία έκδοσης	Αγορά
B&F A.B.E.E. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	25	4,95%	5 έτη	Κοινό	26/06/2018	Οργανωμένη
CORAL A.E.	90	3,00%	5 έτη	Κοινό	11/05/2018	Οργανωμένη
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	120	3,95%	7 έτη	Κοινό	04/04/2018	Οργανωμένη
ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Ε.	6,5	5,50%	7 έτη με δυνατότητα παράτασης για 1 έτος	Κοινό	22/12/2017	ΕΝΑ
MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	6	5,30%	5 έτη	Κοινό	31/08/2017	ΕΝΑ
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Α.Ε.Χ.	60	3,85%	5 έτη	Κοινό	21/07/2017	Οργανωμένη
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	300	3,10%	5 έτη	Κοινό	27/06/2017	Οργανωμένη
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT Α.Β.Ε.Ε.	50	4,25%	5 έτη	Κοινό	20/06/2017	Οργανωμένη
ΟΠΑΠ Α.Ε.	200	3,50%	5 έτη	Κοινό	21/03/2017	Οργανωμένη
FORTHNET Α.Ε.	70,1	1,00%	9 έτη	Μετατρέψιμο	11/10/2016	Οργανωμένη
HOUSEMARKET Α.Ε.	40	5,00%	5 έτη	Κοινό	04/10/2016	Οργανωμένη
MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	4	5,30%	4 έτη με δυνατότητα παράτασης για 1 έτος	Κοινό	11/07/2016	ΕΝΑ
<b>Σύνολο</b>	<b>971,6</b>					