



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ  
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ  
Ν.Π.Δ.Δ.

---

ΑΠΟΦΑΣΗ  
18/291/22.01.2004  
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: «Ορισμός μέγιστων ορίων ημερήσιας διακύμανσης των τιμών των μετοχών, των συναλλαγών πακέτων και με συμψηφιστική εγγραφή».

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Το άρθρο 17 του Ν. 2324/1995 «Τροποποίηση της νομοθεσίας για τα χρηματιστήρια αξιών, οργάνωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύστημα εγγύησης καταθέσεων και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ 146 Α).
2. Την παρ. 1 του άρθρου 24 του Ν. 1806/88 (ΦΕΚ 207 Α) «Τροποποίηση της νομοθεσίας για τα χρηματιστήρια και άλλες διατάξεις», όπως αντικαταστάθηκε με την παρ. 1 του άρθρου 21 του Ν. 2324/95 (ΦΕΚ 146 Α).
3. Την περίπτωση ζ της παραγράφου 1 του άρθρου 78 του Ν. 1969/1991 (ΦΕΚ 167 Α) «Εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, αμοιβαία κεφάλαια, διατάξεις εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης της κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», όπως συμπληρώθηκε με το άρθρο 18 του Ν. 2198/1994 (ΦΕΚ 43 Α).
4. Το απόσπασμα πρακτικών της από 15/1/2004 (θέμα 13ο) συνεδρίασης του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
5. Το άρθρο 29 Α του Ν. 1558/1985 «Κυβέρνηση και κυβερνητικά όργανα», όπως προστέθηκε με το άρθρο 27 του Ν. 2081/1992 (ΦΕΚ 152 Α).

**ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ**

**Άρθρο 1**

**Όρια ημερήσιας διακύμανσης της τιμής των μετοχών**

1. Για τις μετοχές υπό καθεστώς συνεχούς διαπραγμάτευσης το μέγιστο όριο ημερήσιας διακύμανσης των τιμών τους είναι κλιμακούμενο. Το πρώτο όριο διακύμανσης της τιμής είναι + 12% ή - 12% επί της τιμής αναφοράς όπως αυτή καθορίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 3 του παρόντος άρθρου. Εφόσον εντολές αγοράς στο ανώτατο όριο ή εντολές πώλησης στο κατώτατο όριο παραμείνουν

ανεκτέλεστες στις καλύτερες τιμές αγοράς/ πώλησης (Best Bid Offer- BBO) επί δεκαπέντε (15) λεπτά της ώρας, το όριο ημερήσιας διακύμανσης επεκτείνεται στο +18% ή -18% αντίστοιχα. Το μέγιστο όριο διακύμανσης των τιμών των μετοχών κατά την έναρξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών παραμένει στο +12 ή -12 %, ανεξάρτητα από την τυχόν επέκτασή του στο +18% ή -18% κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση.

2. Δεν ισχύουν τα όρια ημερήσιας διακύμανσης της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου κατά τις πρώτες τρεις (3) ημέρες διαπραγμάτευσης στις δύο παρακάτω περιπτώσεις:

- Εισαγωγής στη διαπραγμάτευση μετοχών εταιριών που εισάγουν για πρώτη φορά μετοχές τους στο ΧΑ.
- Επαναδιαπραγμάτευσης μετοχών οι οποίες τελούσαν σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης για χρονικό διάστημα ανώτερο των τριών (3) μηνών.

3. Ως τιμή αναφοράς για τον υπολογισμό των ορίων της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου λαμβάνεται η τιμή κλεισίματος της αμέσως προηγούμενης συνεδρίασης του Χ.Α.

Στις περιπτώσεις προσαρμογής της τιμής με βάση την απόφαση 45/ 2000 του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών η προσαρμογή της τιμής γίνεται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην εν λόγω απόφαση και κατά τα χρονικά όρια που προβλέπει η απόφαση 57/2000 του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως οι αποφάσεις αυτές εκάστοτε ισχύουν. Στις περιπτώσεις αυτές ως τιμή αναφοράς για τον υπολογισμό των ορίων διακύμανσης της τιμής λαμβάνεται η κατά τα ανωτέρω προκύπτουσα προσαρμοσμένη τιμή. Ειδικά στις περιπτώσεις: α) αύξησης μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένης εταιρίας με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων β) έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου από εισηγμένη εταιρία, γ) συγχώνευσης με απορρόφηση μη εισηγμένης από εισηγμένη εταιρία, δ) συγχώνευσης με απορρόφηση εισηγμένης από εισηγμένη εταιρία, ε) συνδυασμού των παραπάνω περιπτώσεων μεταξύ τους, ή συνδυασμού μίας ή περισσοτέρων εκ των παραπάνω περιπτώσεων με κάποια άλλη εταιρική πράξη και μόνο για την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης, η τιμή αναφοράς για τον υπολογισμό των ορίων διακύμανσης της τιμής ορίζεται ως εξής:

i) Τιμή αναφοράς για τον υπολογισμό του θετικού πρώτου ορίου διακύμανσης της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου είναι η μεγαλύτερη τιμή μεταξύ της τιμής κλεισίματος της προηγούμενης συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της προσαρμοσμένης τιμής όπως αυτή υπολογίζεται σύμφωνα με την απόφαση 45/2000 του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως εκάστοτε ισχύει.

ii) Τιμή αναφοράς για τον υπολογισμό του αρνητικού πρώτου ορίου διακύμανσης της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου είναι η μικρότερη τιμή μεταξύ της τιμής κλεισίματος της προηγούμενης συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της προσαρμοσμένης τιμής όπως αυτή υπολογίζεται σύμφωνα με την απόφαση 45/2000 του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως εκάστοτε ισχύει.

iii) Τα όρια τιμών που υπολογίζονται σύμφωνα με τις παραπάνω περιπτώσεις i και ii μπορούν να επεκτείνονται σε επιπλέον ποσοστό +6% ή - 6% αντίστοιχα εφόσον ισχύουν οι όροι του τρίτου εδαφίου της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου.

4. Στις μετοχές που τίθενται υπό καθεστώς 'επιτήρησης' ή 'χαμηλής ρευστότητας', ή 'χαμηλής παραγωγικής δραστηριότητας' το τρίο εδάφιο της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου και η περίπτωση (iii) της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου δεν εφαρμόζονται.

## **Άρθρο 2**

### **Όρια απόκλισης της τιμής των προσυμφωνημένων συναλλαγών πακέτων και των συμψηφιστικών πακέτων**

1. Στις προσυμφωνημένες συναλλαγές πακέτων και στα συμψηφιστικά πακέτα, αν η αξία του πακέτου κυμαίνεται μεταξύ 1.173.881 και 2.347.762 ευρώ, η τιμή της μετοχής στην εν λόγω συναλλαγή δεν μπορεί να αποκλίνει προς τα κάτω ή προς τα άνω κατά ποσοστό μεγαλύτερο του 5% από την τιμή που είχε η μετοχή στην τελευταία συναλλαγή πριν την καταχώρηση της εντολής πώλησης ή πριν την αναγγελία της παραπάνω συναλλαγής στα όργανα του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά περίπτωση. Αν η αξία του πακέτου υπερβαίνει τα 2.347.762 ευρώ, η τιμή της μετοχής στην εν λόγω συναλλαγή δεν μπορεί να αποκλίνει προς τα κάτω ή προς τα άνω κατά ποσοστό μεγαλύτερο του 10% από την τιμή που είχε η μετοχή στην τελευταία συναλλαγή πριν την καταχώρηση της εντολής πώλησης ή πριν την αναγγελία της συναλλαγής στα όργανα του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά περίπτωση. Εάν δεν έχει πραγματοποιηθεί συναλλαγή την ημέρα διενέργειας της συναλλαγής του πακέτου, τα παραπάνω ποσοστά απόκλισης υπολογίζονται επί της τιμής αναφοράς της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της παρούσας. Εάν η συναλλαγή του πακέτου πραγματοποιηθεί στο κλείσιμο της συνεδρίασης σύμφωνα με το άρθρο 21 της υπ' αριθμόν 98/ 2003 απόφασης του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως εκάστοτε ισχύει, τα παραπάνω ποσοστά απόκλισης υπολογίζονται επί της τιμής κλεισίματος της ίδιας ημέρας.

2. Δεν ισχύουν τα όρια της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου και οι τιμές διαμορφώνονται ελεύθερα μεταξύ των μερών στις εξής περιπτώσεις:

i) Αν αντικείμενο της συναλλαγής είναι μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 20% του συνόλου των μετοχών της κατηγορίας αυτής.

ii) Σε περίπτωση ταυτόχρονης μεταβίβασης μετοχών περισσότερων της μιας κατηγοριών με τους αυτούς συμβαλλόμενους, αν οι μεταβιβαζόμενες μετοχές αντιπροσωπεύουν συνολικά ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 30% του συνόλου των μετοχών ανεξάρτητα των επιμέρους κατά κατηγορία ποσοστών μεταβιβαζόμενων μετοχών.

iii) Αν οι μεταβιβάσεις μετοχών πραγματοποιούνται σύμφωνα με τη διαδικασία προσφοράς προς πώληση πακέτου μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου η οποία ρυθμίζεται με την 13/19-2-98 απόφαση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως ισχύει.

iv) Σε περίπτωση μεταβίβασης πακέτου μετοχών συνολικής αξίας άνω των 29.347.029 ευρώ με συναλλαγή εντός κύκλου όταν αντικείμενο των συναλλαγών

αποτελούν μετοχές ανώνυμων εταιρειών των οποίων οι μετοχές ανήκουν κατά πλειοψηφία στο Ελληνικό Δημόσιο ή των οποίων το σύνολο του ενεργητικού υπερβαίνει τα 1.467.351.431 ευρώ.

ν) Σε περίπτωση εντός κύκλου συναλλαγής πακέτου με σκοπό τη μεταβίβαση από τον κύριο ανάδοχο των μετοχών που αυτός απέκτησε από πράξεις σταθεροποίησης προς τους μετόχους οι οποίοι, προς το σκοπό της σταθεροποίησης, διέθεσαν υφιστάμενες μετοχές τους στο πλαίσιο δημόσιας εγγραφής ή συνδυασμένης προσφοράς με δημόσια εγγραφή και ιδιωτική τοποθέτηση.

3. Σε περίπτωση εντός κύκλου συναλλαγής πακέτου του άρθρου 25 της απόφασης 98/2003 του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως εκάστοτε ισχύει (Πακέτα Διάθεσης), η τιμή συναλλαγής είναι αυτή που προσδιορίζεται από τον κύριο ανάδοχο κατά το στάδιο εκδήλωσης ενδιαφέροντος από τους επενδυτές.

4. Σε περίπτωση που μεταβιβάζονται μετοχές στον Ειδικό Διαπραγματευτή πριν από την έναρξη διαπραγμάτευσης προκειμένου αυτός να διεξάγει την ειδική διαπραγμάτευση (Πακέτο Ειδικού Διαπραγματευτή), η τιμή της συναλλαγής δεν μπορεί να αποκλίνει από την τιμή που καθόρισε ο ανάδοχος κατά το στάδιο εκδήλωσης ενδιαφέροντος από τους επενδυτές.

5. Ειδικά για τα πακέτα διακανονισμού του άρθρου 24 της απόφασης 98/2003 του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως εκάστοτε ισχύει, η τιμή της συναλλαγής μπορεί να είναι υψηλότερη αλλά όχι χαμηλότερη από την τιμή της προηγούμενης συναλλαγής ή την τιμή αναφοράς όπως ορίζεται στην παράγραφο 3 του άρθρου 1 της παρούσας ή την τιμή κλεισίματος της ίδιας ημέρας κατά περίπτωση.

6. Προκειμένου για περισσότερες εντός κύκλου συναλλαγές πακέτων επί της ίδιας μετοχής που καταρτίζονται ταυτόχρονα, για τον προσδιορισμό του επιτρεπτού ποσοστού απόκλισης λαμβάνεται υπόψη η συνολική αξία αυτών ή το συνολικό ποσοστό των μεταβιβαζομένων μετοχών, εφόσον κανένα από τα συμβαλλόμενα μέλη και μέρη (χρηματιστηριακοί παραγγελιοδόχοι και χρηματιστηριακοί παραγγελείς) δεν εμφανίζονται σε μία συναλλαγή ως αγοραστής και σε άλλη ως πωλητής.

#### **Άρθρο 4** **Καταργούμενες Αποφάσεις**

Από την έναρξη ισχύος της παρούσας καταργούνται οι αποφάσεις 8/71/2.4.1996 (ΦΕΚ 296 Β), 79/ 9.7.1996 ( ΦΕΚ Β' 597/ 1996), 15/175/9.11.1999 (ΦΕΚ Β 2225), 14Β/175/9-11-1999 (ΦΕΚ Β'2089), 179/21.12.1999 (ΦΕΚ Β 2273), 2/195/19.7.2000 (ΦΕΚ 987 Β), 12/ 191/ 30.5.2000 (ΦΕΚ Β' 729/ 2000), 3/216/17.5.2001 (ΦΕΚ 667 Β), 3/231/23.11.2001 (ΦΕΚ Β 1604) και 24/273/10.6.2003 (ΦΕΚ 852 Β) του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν.

#### **Άρθρο 4** **Ισχύς**

Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη λήψη της.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευτεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

Ο ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο Α΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΣΤΑΥΡΟΣ Β. ΘΩΜΑΔΑΚΗΣ

Ο Β΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ