



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ
«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ»

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:
ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ
ΚΑΤΑ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2010

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΚΑΛΑΣΑΡΙΝΗ ΣΟΦΙΑ (ΜΧΑΝ/0818)
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΕΠΙΚ. ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ κ.ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΣΤΑΙΚΟΥΡΑΣ
ΜΕΛΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ: ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ κ.ΑΓΓΕΛΟΣ ΑΝΤΖΟΥΛΑΤΟΣ
ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ κ.ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΙΑΚΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΝΟΤΗΤΑ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	σελ.4
----------------	-------

ΕΝΟΤΗΤΑ 2 - ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ

2.1 Ορισμός της Δημόσιας Προσφοράς.....	σελ.7
2.2 Εισαγωγή μετοχών με δημόσια προσφορά και παράλληλη διάθεση μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων.....	8
2.3 Υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.....	10
2.3.1 Διάρκεια ισχύος του ενημερωτικού δελτίου.....	20
2.3.2 Διαδικασία έγκρισης ενημερωτικού δελτίου.....	21
2.3.3 Δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου.....	22
2.4 Υποχρέωση δημοσίευσης πληροφοριακού εγγράφου.....	24
2.5 Διασυννοριακή δημόσια προσφορά και εισαγωγή για διαπραγμάτευση....	25
2.6 Αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.....	27
2.7 Προληπτικά μέτρα προστασίας επενδυτών.....	29
2.8 Πρόσωπα που φέρουν ευθύνη για το ενημερωτικό δελτίο.....	29
2.9 Μητρώο Ειδικών Επενδυτών.....	34

ΕΝΟΤΗΤΑ 3 – ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ

3.1 Περιεχόμενο ενημερωτικού δελτίου.....	38
3.2 Ελάχιστες απαιτήσεις γνωστοποίησης που πρέπει να πληρεί το έγγραφο αναφοράς για μετοχές (πρότυπο ενημερωτικού δελτίου).....	39

ΕΝΟΤΗΤΑ 4 – ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΙ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΕΛΙΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κατανομή και προσδιορισμός της τελικής τιμής διάθεσης μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά.....	49
--	----

ΕΝΟΤΗΤΑ 5 – ΕΥΘΥΝΗ ΑΝΑΔΟΧΟΥ ΚΑΙ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΤΑΘΕΡΟΠΟΙΗΣΗΣ

5.1 Ο ανάδοχος ή σύμβουλος ως εγγυητής του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου.....	58
5.2 Πράξεις σταθεροποίησης τιμής εταιρειών προς εισαγωγή για διαπραγμάτευση	62
5.2.1 Χρονικοί περιορισμοί σχετικοί με τη διάρκεια των πράξεων σταθεροποίησης.....	63
5.2.2 Όροι δημοσιοποίησης και πληροφόρησης για τις πράξεις σταθεροποίησης.....	64
5.2.3 Ειδικό όροι για τις τιμές.....	66
5.2.4 Όροι που διέπουν τη συμπληρωματική σταθεροποίηση.....	66

ΕΝΟΤΗΤΑ 6

ΕΠΙΛΟΓΟΣ	68
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	70

ΕΝΟΤΗΤΑ 1 - ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εύρεση κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων και των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων, είναι ένα θέμα το οποίο απασχολεί ιδιαίτερα τις διοικήσεις αυτών. Μέθοδοι χρηματοδότησης των επιχειρήσεων αυτών, εκτός από τον άμεσο τραπεζικό δανεισμό, αποτελούν η ιδιαίτερα διαδεδομένη τα τελευταία χρόνια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, με καταβολή μετρητών ή κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, και αυτή της έκδοσης ομολογιακού δανείου, μέσω δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών.

Ως «δημόσια προσφορά» κινητών αξιών ορίζεται η δημόσια ανακοίνωση με οποιαδήποτε μορφή και με οποιοδήποτε μέσο, η οποία απευθύνεται στο κοινό και περιέχει επαρκείς πληροφορίες για τους όρους της δημόσιας προσφοράς ή εγγραφής και τις προσφερόμενες υφιστάμενες ή νέες κινητές αξίες, ώστε να παρέχεται στον επενδυτή η δυνατότητα να αποφασίζει την αγορά ή την εγγραφή του για την αγορά αυτών των κινητών αξιών.

Η παροχή ολοκληρωμένης πληροφόρησης για τις κινητές αξίες και τους εκδότες τους προάγει, σε συνδυασμό με την εφαρμογή κανόνων δεοντολογίας, την προστασία των επενδυτών. Οι πληροφορίες αυτές συνιστούν αποτελεσματικά μέσα για τη βελτίωση της εμπιστοσύνης στις κινητές αξίες και, επομένως, συμβάλλουν στην ομαλή λειτουργία και ανάπτυξη των αγορών κινητών αξιών. Ως μορφή παροχής αυτής της πληροφόρησης επιλέγεται το ενημερωτικό δελτίο. Το ενημερωτικό δελτίο περιέχει όλες τις πληροφορίες οι οποίες, ανάλογα με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του εκδότη και των κινητών αξιών που αποτελούν το αντικείμενο της δημόσιας προσφοράς ή της εισαγωγής για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, την οικονομική κατάσταση, τα κέρδη, τις ζημιές και τις προοπτικές του εκδότη και του τυχόν εγγυητή, καθώς και τα δικαιώματα που ενσωματώνονται σε αυτές τις κινητές αξίες.

Το καθεστώς προηγούμενης δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου τόσο στην περίπτωση δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών, όσο και στην περίπτωση εισαγωγής κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά διατηρείται με τις διατάξεις της Οδηγίας 2003/1971 του Ευρωπαϊκού

Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4^{ης} Νοεμβρίου 2003, η οποία ενσωματώνεται στο ελληνικό δίκαιο με το νόμο 3401/2005.

Η παρούσα εργασία αποσκοπεί στο να εξετάσει το υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο που διέπει το καθεστώς δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών ή εισαγωγής των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά. Το εγχείρημα αυτό παρουσιάζεται μέσα από τις ακόλουθες ενότητες:

Στην 2^η ενότητα, δίνεται ο ορισμός της δημόσιας προσφοράς και αναπτύσσονται εκτενώς οι όροι κατάρτισης, έγκρισης και κυκλοφορίας του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους σε οργανωμένη αγορά που είναι εγκατεστημένη ή λειτουργεί στην Ελλάδα. Επίσης, εισάγονται οι εξαιρέσεις από την παραπάνω υποχρέωση για ορισμένες προσφορές οι οποίες δεν απευθύνονται στο ευρύ κοινό, όπως οι προσφορές σε ειδικούς επενδυτές, σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, προσφορές με μεγάλη ονομαστική αξία ή ιδιαίτερα «μικρές» προσφορές. Καθορίζονται η διάρκεια ισχύος του ενημερωτικού δελτίου, η ανάγκη επικαιροποίησης των στοιχείων αυτών, η διαδικασία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου και τα μέσα δημοσίευσής του, καθώς και η υποχρέωση κατάρτισης ετήσιου πληροφοριακού εγγράφου στις περιπτώσεις εισαγωγής κινητών αξιών για διαπραγμάτευση.

Επίσης, προσδιορίζονται τα πρόσωπα τα οποία είναι υπεύθυνα για το σύνολο του ενημερωτικού δελτίου και προβλέπονται οι διοικητικές κυρώσεις που επιβάλλει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε περίπτωση παράβασης των διατάξεων του Ν.3401/2005. Σε αντίθεση με το παλαιό καθεστώς που ειδική αστική ευθύνη προεβλέπετο μόνο για τον ανάδοχο, στο νέο καθεστώς διευρύνεται ο κύκλος των υπευθύνων προσώπων, καθώς υπεύθυνα είναι πλέον όλα τα πρόσωπα που ευθύνονται για το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου. Τέλος, γίνεται μία σύντομη αναφορά στη διασυνοριακή δημόσια προσφορά κινητών αξιών και εισαγωγή για διαπραγμάτευση, καθώς και στις αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία είναι η αρμόδια αρχή για την εφαρμογή, τήρηση και εποπτεία των υποχρεώσεων όσον αφορά τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία, τη δημοσίευση των ενημερωτικών δελτίων και τη διάδοση των σχετικών διαφημίσεων.

Η 3^η ενότητα παραπέμπει για λόγους σαφήνειας σε συγκεκριμένα άρθρα του Κανονισμού 809/2004 που προβλέπουν τις ελάχιστες πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο και τη μορφή αυτών των δελτίων.

Στην 4^η ενότητα γίνεται αναφορά στην κατανομή και τον προσδιορισμό της τελικής τιμής διάθεσης των μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά. Η τελική τιμή διάθεσης των κινητών αξιών προσδιορίζεται από τον ανάδοχο. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να καθορίζει με απόφασή της τον τρόπο προσδιορισμού της τιμής διάθεσης, όπως για παράδειγμα με τη χρήση βιβλίου προσφορών (book building), το τυχόν ανώτατο ποσοστό κατά το οποίο η ανώτατη τιμή του εύρους τιμών μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη, τις κατηγορίες επενδυτών που μπορούν να συμμετέχουν στη διαμόρφωση της τιμής διάθεσης, καθώς και κάθε άλλο σχετικό θέμα ή λεπτομέρεια.

Στην 5^η ενότητα επισημαίνεται ο επιτακτικός ρόλος και η ευθύνη του αναδόχου ως «εγγυητή» για την πληρότητα και ακρίβεια της πληροφόρησης που περιλαμβάνεται στο ενημερωτικό δελτίο, οι υποχρεώσεις του αναδόχου, καθώς και τα είδη αναδοχής. Επίσης, γίνεται αναφορά στις «πράξεις σταθεροποίησης» τις οποίες διενεργούν επιχειρήσεις επενδύσεων ή πιστωτικά ιδρύματα με σκοπό τη στήριξη της τιμής προσφοράς των σχετικών κινητών αξιών κατά τη διάρκεια περιορισμένης χρονικής περιόδου όταν οι πωλητές ασκούν πιέσεις στις εν λόγω τιμές, διατηρώντας έτσι ομαλές τις συνθήκες στην αγορά των εν λόγω κινητών αξιών.

ΕΝΟΤΗΤΑ 2 – ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ

2.1 Ορισμός της δημόσιας προσφοράς

Με τον όρο «δημόσια προσφορά» κινητών αξιών¹ εννοούμε τη διαδικασία διάθεσης κινητών αξιών στο ευρύ επενδυτικό κοινό. Μέσω της δημόσιας προσφοράς μία εταιρεία μπορεί να διαθέσει στο ευρύ επενδυτικό κοινό είτε νέες κινητές αξίες, είτε υφιστάμενες, μέσω δημόσιας ανακοίνωσης με οποιαδήποτε μορφή και με οποιοδήποτε μέσο. Η δημόσια ανακοίνωση παρέχει επαρκείς πληροφορίες για τους όρους της δημόσιας προσφοράς ή εγγραφής και τις προσφερόμενες υφιστάμενες ή νέες κινητές αξίες, ώστε να παρέχεται στον επενδυτή η δυνατότητα να αποφασίζει την αγορά ή την εγγραφή του για την αγορά αυτών των κινητών αξιών². Ο ορισμός αυτός αφορά και στην περίπτωση διάθεσης κινητών αξιών μέσω αναδόχων ή συμβούλων και είναι κοινός για όλα τα κράτη-μέλη.

Ειδικά για τις Ανώνυμες Εταιρίες, που κατά τη σύσταση τους το κεφάλαιο καλύπτεται από έναν ή περισσότερους ιδρυτές και καταβάλλεται στο σύνολό του ή εν μέρει, η ανώνυμη εταιρεία μπορεί να προσφύγει στο κοινό για την ολική ή μερική κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια προσφορά³. Σε δημόσια προσφορά κινητών αξιών μπορεί ακόμη να προσφύγει μία εταιρεία σε περιπτώσεις αύξησης μετοχικού της κεφαλαίου (Α.Μ.Κ.) με καταβολή μετρητών ή κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, για κάλυψη εκδοθέντος ομολογιακού δανείου, ή σε περίπτωση συγχώνευσης. Στην περίπτωση της διάθεσης νέων κινητών αξιών στο επενδυτικό κοινό τα χρήματα που αντλούνται κατευθύνονται στο ταμείο της εταιρείας, ενώ στην περίπτωση της διάθεσης ήδη υφιστάμενων κινητών αξιών τα χρήματα πηγαίνουν στους μετόχους της εταιρείας. Προκειμένου μια εταιρία να μπορέσει να κάνει πρόσκληση στο ευρύ επενδυτικό κοινό για να

¹ Ως «Κινητές Αξίες» νοούνται: οι μεταβιβάσιμες κινητές αξίες, όπως ορίζονται στην περίπτωση 6 του άρθρου 2 του Ν.2396/1996 (ΦΕΚ 73 Α') και οι τίτλοι της χρηματαγοράς, όπως ορίζονται στην περίπτωση 7 του άρθρου 2 του ίδιου νόμου, που έχουν διάρκεια μεγαλύτερη των δώδεκα μηνών.

² Ν.3401/2005 (ΦΕΚ 257/17.10.05), σκοπός του οποίου είναι η προσαρμογή της νομοθεσίας στην Οδηγία 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4ης Νοεμβρίου 2003, «σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση και την τροποποίηση της Οδηγίας 2001/34/ΕΚ της Επιτροπής» (Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων L345, 31.12.2003), άρθρο 1 (δ)

³ Ν.2190/1920, άρθρο 8 (α)

πραγματοποιήσει δημόσια προσφορά πρέπει να λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Είναι σημαντικό να επισημανθεί ότι ο όρος της δημόσιας προσφοράς και ο όρος της εισαγωγής κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά, δεν αποτελούν έννοιες ταυτόσημες, ούτε η μία προϋποθέτει την ύπαρξη της άλλης. Η δημόσια προσφορά συνιστά τον τρόπο διάθεσης κινητών αξιών στο ευρύ επενδυτικό κοινό, νέων ή ήδη υφιστάμενων κινητών αξιών, ενώ η εισαγωγή κινητών αξιών αφορά την εισαγωγή νέων κινητών αξιών στην οργανωμένη αγορά.

Με τον όρο οργανωμένη αγορά εννοούμε ένα πολυμερές σύστημα το οποίο:

- (α) τελεί υπό τη διεύθυνση ή τη διαχείριση διαχειριστή αγοράς,
- (β) επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων, εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια, κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σχετικής με χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση, βάσει των κανόνων και των συστημάτων του, και
- (γ) έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί κανονικά⁴.

Αναφέρεται λοιπόν ως οργανωμένη αγορά κάθε αγορά της οποίας διαχειριστής είναι το Χρηματιστήριο Αξιών. Τις οργανωμένες αγορές συνιστούν η Αγορά Αξιών και Αγορά Παραγώγων, αντικείμενο διαπραγμάτευσης των οποίων είναι οι Κινητές Αξίες και τα Παράγωγα, αντίστοιχα.

2.2 Εισαγωγή μετοχών με δημόσια προσφορά και παράλληλη διάθεση μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων

Σε περίπτωση δημόσιας προσφοράς, με έκδοση νέων μετοχών ή διάθεση υφισταμένων μετοχών, για την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, μέρος των προσφερόμενων μετοχών μπορεί να διατίθεται

⁴ Ν.3606/2007, άρθρο 2 (10)

παράλληλα σε περιορισμένο κύκλο προσώπων⁵. Ως διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων νοείται η διάθεση:

(α) στο προσωπικό καθώς και σε μέλη του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη και συνδεδεμένων με τον εκδότη επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. Σε αυτή την περίπτωση η τιμή διάθεσης των μετοχών μπορεί να είναι κατώτερη από την τιμή στην οποία διατίθενται οι μετοχές στο κοινό μέχρι ποσοστό δέκα τοις εκατό (10%) και

(β) σε λιγότερους από εκατό (100) συνεργάτες του εκδότη. Η τιμή διάθεσης των μετοχών που διατίθενται στα πρόσωπα αυτά δεν μπορεί να είναι κατώτερη της τιμής στην οποία διατίθενται οι μετοχές στο κοινό⁶.

Οι μετοχές που διατίθενται στον περιορισμένο κύκλο προσώπων δεν μπορεί να υπερβαίνουν το πέντε τοις εκατό (5%) του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Ο εκδότης⁷ περιλαμβάνει στο ενημερωτικό δελτίο για την διάθεση και την εισαγωγή των μετοχών τα όσα προβλέπονται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθμ.809/2004⁸. Στην περίπτωση που από τη διάθεση μετοχών στον περιορισμένο κύκλο προσώπων προκύψουν αδιάθετες μετοχές, οι μετοχές αυτές μπορεί να μεταφερθούν στο τμήμα των μετοχών που διατίθενται στο κοινό, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο ενημερωτικό δελτίο⁹.

Η διαδικασία διάθεσης κινητών αξιών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων είναι η εξής: Ο εκδότης υποβάλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατάλογο προσώπων που ανέλαβαν τις μετοχές, οι οποίες διατέθηκαν στον περιορισμένο κύκλο προσώπων. Ο κατάλογος περιέχει το ονοματεπώνυμο ή την επωνυμία των προσώπων που ανέλαβαν τις μετοχές, τη διεύθυνση κατοικίας ή έδρας τους, τη σχέση που συνδέει τα πρόσωπα αυτά με τον εκδότη, τον αριθμό των μετοχών που απέκτησαν και την τιμή διάθεσης των μετοχών¹⁰.

⁵ Απόφαση 4/379/18.04.2006, άρθρο 1 (1)

⁶ Απόφαση 4/379/18.4.2006, άρθρο 1 (2)

⁷ Ως «Εκδότης» νοείται: νομικό πρόσωπο που εκδίδει ή προτίθεται να εκδώσει κινητές αξίες

⁸ Απόφαση 4/379/18.4.2006, άρθρο 3

⁹ Απόφαση 4/379/18.4.2006, άρθρο 4

¹⁰ Απόφαση 4/379/18.4.2006, άρθρο 5

2.3 Υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά

Κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που είναι εγκατεστημένη ή λειτουργεί στην Ελλάδα πρέπει να δημοσιεύεται ενημερωτικό δελτίο¹¹.

Το ενημερωτικό δελτίο περιέχει όλες τις πληροφορίες οι οποίες, ανάλογα με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του εκδότη και των κινητών αξιών που αποτελούν το αντικείμενο της δημόσιας προσφοράς ή της εισαγωγής για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, την οικονομική κατάσταση, τα κέρδη, τις ζημιές και τις προοπτικές του εκδότη και του τυχόν εγγυητή, καθώς και τα δικαιώματα που ενσωματώνονται σε αυτές τις κινητές αξίες. Οι πληροφορίες αυτές οφείλουν να παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο¹².

Η παροχή πλήρους πληροφόρησης για τις κινητές αξίες και τους εκδότες τους μέσω του ενημερωτικού δελτίου προάγει την προστασία των επενδυτών, δημιουργεί εμπιστοσύνη για τις κινητές αξίες και, επομένως, συμβάλλει στην ομαλή λειτουργία, ανάπτυξη και αποτελεσματικότητα των κεφαλαιαγορών.

Η υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά αποτελεί ουσιαστικά ένα μέσο για την ολοκλήρωση της εσωτερικής αγοράς, όπως καθορίζεται στις ανακοινώσεις της Επιτροπής σχετικά με το «Πρόγραμμα δράσης για τα επιχειρηματικά κεφάλαια» και σχετικά με την «Εφαρμογή του πλαισίου για τις χρηματοπιστωτικές αγορές: πρόγραμμα δράσης», καθώς διευκολύνει τη μεγαλύτερη δυνατή πρόσβαση των επιχειρήσεων στα επενδυτικά κεφάλαια σε όλη την Κοινότητα. Η ολοκλήρωση της ευρωπαϊκής κεφαλαιαγοράς διευκολύνεται μέσω της απονομής στους εκδότες ενός «ευρωπαϊκού διαβατηρίου» βάσει του οποίου μπορούν να προσφέρουν στους ευρωπαίους επενδυτές τις κινητές τους αξίες

¹¹ Ν.3401/2005, άρθρο 3 (1)

¹² Ν.3401/2005, άρθρο 5 (1)

και να τις εισάγουν προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένες αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το διαβατήριο παρέχεται στους εκδότες από το κράτος-μέλος καταγωγής¹³ και έχει ισχύ σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση. Το σύστημα του «ευρωπαϊκού διαβατηρίου» διατρέχει το δίκαιο της κεφαλαιαγοράς (ισχύει για τις ΕΠΕΥ¹⁴, ΑΕΔΑΚ¹⁵, ΟΣΕΚΑ¹⁶ και πλέον για τις οργανωμένες αγορές) και βασίζεται στις αρχές της «αμοιβαίας αναγνώρισης» και της «εποπτείας του κράτους-μέλους καταγωγής». Με βάση αυτές τις αρχές αφ' ενός τα κράτη-μέλη αναγνωρίζουν αμοιβαία τις άδειες, εγκρίσεις, κ.λ.π. που παρέχουν οι αρμόδιες αρχές άλλων κρατών-μελών και αφ' ετέρου την ευθύνη της εποπτείας της συμμόρφωσης στους κοινοτικούς κανόνες φέρει η αρμόδια αρχή του κράτους-μέλους καταγωγής.

Ο εκδότης ο οποίος ζητά την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, δύναται να καταρτίζει το ενημερωτικό δελτίο ως ενιαίο έγγραφο ή υπό την μορφή χωριστών εγγράφων.

Το ενημερωτικό δελτίο που καταρτίζεται υπό μορφή ενιαίου εγγράφου απαρτίζεται από τον *κύριο κορμό*, με τις πληροφορίες για τον εκδότη και τις κινητές αξίες που αποτελούν το αντικείμενο δημόσιας προσφοράς ή εισαγωγής προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και το *περιληπτικό σημείωμα*. Το τελευταίο οφείλει να είναι σύντομο και εύληπτο, δεν πρέπει να υπερβαίνει τις 2,500 λέξεις και συντάσσεται στη γλώσσα στην οποία συντάχθηκε αρχικά το ενημερωτικό δελτίο. Θεωρείται ως εισαγωγή του

¹³ Ως «Κράτος - Μέλος Καταγωγής» νοείται: το κράτος - μέλος της έδρας του εκδότη. Κατ' εξαίρεση ως κράτος - μέλος καταγωγής νοείται, κατ' επιλογήν του εκδότη, του προσφέροντος ή του προσώπου που ζητά την εισαγωγή για διαπραγμάτευση: (αα) είτε το κράτος - μέλος όπου βρίσκεται η έδρα του εκδότη είτε το κράτος - μέλος όπου οι κινητές αξίες εισήχθησαν ή πρόκειται να εισαχθούν για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή όπου πραγματοποιείται η δημόσια προσφορά κινητών αξιών, εφόσον πρόκειται για έκδοση μη μετοχικών κινητών αξιών των οποίων η ονομαστική αξία ανά μονάδα ανέρχεται σε τουλάχιστον χίλια (1.000) ευρώ, ή το ισόποσο σε άλλο νόμισμα, ή εφόσον πρόκειται για έκδοση μη μετοχικών κινητών αξιών που παρέχουν το δικαίωμα απόκτησης μεταβιβάσιμων κινητών αξιών ή είσπραξης χρηματικού ποσού τοις μετρητοίς, ως αποτέλεσμα της μετατροπής τους ή της άσκησης των δικαιωμάτων που παρέχονται από αυτές, υπό τον όρο ότι ο εκδότης των μη μετοχικών κινητών αξιών δεν είναι και εκδότης των υποκείμενων κινητών αξιών ή νομικό πρόσωπο που ανήκει στον όμιλο του εν λόγω εκδότη, (ββ) είτε το κράτος - μέλος όπου οι κινητές αξίες πρόκειται να αποτελέσουν αντικείμενο δημόσιας προσφοράς είτε το κράτος - μέλος όπου υποβάλλεται η πρώτη αίτηση για εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, εφόσον πρόκειται για εκδότες κινητών αξιών που έχουν την καταστατική τους έδρα σε τρίτη χώρα και πραγματοποιούν εκδόσεις κινητών αξιών οι οποίες δεν εμπίπτουν στην υποπερίπτωση αα'.

¹⁴ Ως «ΕΠΕΥ» νοείται: Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

¹⁵ Ως «ΑΕΔΑΚ» νοείται: Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων

¹⁶ Ως «ΟΣΕΚΑ» νοείται: Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες

ενημερωτικού δελτίου και περιέχει συνοπτικά τις σημαντικότερες πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε αυτό.

Το περιληπτικό σημείωμα περιλαμβάνει ενδεικτικά τα ακόλουθα στοιχεία:

- (α) την ταυτότητα των μελών του διοικητικού συμβουλίου, των ανώτερων διοικητικών στελεχών, των συμβούλων και των ελεγκτών,
- (β) στατιστικά στοιχεία για την προσφορά και το προβλεπόμενο χρονοδιάγραμμα,
- (γ) βασικές πληροφορίες για το βαθμό δανειακής επιβάρυνσης και άλλα ουσιώδη χρηματοοικονομικά στοιχεία του εκδότη, την κεφαλαιοποίηση, τους λόγους πραγματοποίησης της προσφοράς, τον τρόπο διάθεσης των κεφαλαίων που πρόκειται να αντληθούν και τους παράγοντες κινδύνου,
- (δ) πληροφορίες σχετικά με το ιστορικό και την εξέλιξη του εκδότη και ανασκόπηση της επιχειρηματικής του δραστηριότητας,
- (ε) επισκόπηση των αποτελεσμάτων και της χρηματοοικονομικής κατάστασης του εκδότη σε ενοποιημένη βάση, καθώς και των προοπτικών του,
- (στ) τους κύριους μετόχους και τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη,
- (ζ) στοιχεία για την προσφορά ή την εισαγωγή για διαπραγμάτευση, όπως ο αριθμός και το ποσοστό των κινητών αξιών που προσφέρονται ή εισάγονται, ο τρόπος κατανομής των κινητών αξιών, οι πωλητές των κινητών αξιών, η μείωση του ποσοστού των υφιστάμενων βασικών μετόχων, η οργανωμένη αγορά στην οποία πρόκειται να εισαχθούν οι κινητές αξίες και τα έξοδα της έκδοσης,
- (η) πληροφορίες για το μετοχικό κεφάλαιο και το καταστατικό του εκδότη,
- (θ) σχετικά έγγραφα που τίθενται στη διάθεση του κοινού και ο τρόπος πρόσβασης σε αυτά¹⁷.

Το ενημερωτικό δελτίο που απαρτίζεται από χωριστά έγγραφα περιλαμβάνει:

- (α) το *δελτίο παρουσίασης εκδότη* (έγγραφο αναφοράς), που περιέχει τις πληροφορίες που αφορούν τον εκδότη,
- (β) το *δελτίο παρουσίασης των κινητών αξιών*, που περιέχει τις πληροφορίες για τις κινητές αξίες που αποτελούν το αντικείμενο δημόσιας προσφοράς ή

¹⁷ Ν.3401/2005, άρθρο 5 (2)

εισαγωγής προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και (γ) το *περιληπτικό σημείωμα*, όπως αναφέρθηκε παραπάνω.

Στην περίπτωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου που απαρτίζεται από χωριστά έγγραφα δίνεται η ευχέρεια στους εκδότες που έχουν ήδη εγκεκριμένο έγγραφο αναφοράς, να διαθέτουν κινητές αξίες ή να τις εισάγουν προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά καταρτίζοντας μόνο το δελτίο παρουσίασης κινητών αξιών και περιληπτικό σημείωμα. Το σημείωμα κινητών αξιών και το περιληπτικό σημείωμα υποβάλλονται για έγκριση χωριστά¹⁸.

Επίσης, σχετικά με τις πληροφορίες τις οποίες πρέπει να δημοσιεύουν οι εκδότες κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, προβλέπεται ρητά η δυνατότητα των εκδοτών να ενσωματώνουν στο ενημερωτικό δελτίο πληροφόρηση μέσω παραπομπής σε ένα ή περισσότερα έγγραφα που έχουν ήδη δημοσιευθεί και τα οποία έχουν προηγουμένως εγκριθεί ή υποβληθεί προς έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι πληροφορίες που ενσωματώνονται μέσω παραπομπής πρέπει να είναι οι πιο πρόσφατες που διαθέτει ο εκδότης. Στο περιληπτικό σημείωμα δεν ενσωματώνονται πληροφορίες μέσω παραπομπής. Η παρεχόμενη στους εκδότες δυνατότητα ενσωμάτωσης εγγράφων μέσω παραπομπής διευκολύνει τη διαδικασία κατάρτισης του ενημερωτικού δελτίου και μειώνει το κόστος που αναλαμβάνουν οι εκδότες, χωρίς παράλληλα να μειώνεται η προστασία των επενδυτών¹⁹.

Κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια ή ουσιώδης σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των κινητών αξιών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου έως τη λήξη της δημόσιας προσφοράς ή την έναρξη της διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά, αναφέρεται σε συμπλήρωμα του ενημερωτικού δελτίου²⁰. Στην περίπτωση που επενδυτές έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών πριν από τη δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή το αργότερο εντός τριών (3)

¹⁸ N.3401/2005, άρθρο 12 (1)

¹⁹ N.3401/2005, άρθρο 11 (1)-(3)

²⁰ N.3401/2005, άρθρο 16 (1)

εργάσιμων ημερών από τη δημοσίευση του²¹.

Εάν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίνει ότι τα υποβληθέντα έγγραφα δεν είναι πλήρη ή ότι απαιτούνται συμπληρωματικές πληροφορίες, ενημερώνει σχετικά τον εκδότη, τον προσφέροντα ή το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά εντός δέκα εργάσιμων ημερών από την υποβολή της αίτησης²².

Κατά το κοινοτικό και, επομένως, το ελληνικό δίκαιο, το ενημερωτικό δελτίο αποτελεί τη βασική πηγή πληροφόρησης του επενδυτή, στη βάση της οποίας αυτός θα λάβει την επενδυτική του απόφαση και επομένως ο επενδυτής πρέπει να βασίζεται οποιαδήποτε απόφασή στην εξέταση του ενημερωτικού δελτίου στο σύνολό του.

Η υποχρέωση δημοσίευσης του ενημερωτικού δελτίου κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους σε οργανωμένη αγορά δεν αφορά:

- (α) στα μερίδια που εκδίδουν οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων πλην των οργανισμών κλειστού τύπου,
- (β) στις μη μετοχικές κινητές αξίες που εκδίδονται από κράτος - μέλος ή από περιφερειακή ή τοπική αρχή κράτους - μέλους συμπεριλαμβανομένων των οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, από διεθνείς οργανισμούς στους οποίους συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη - μέλη, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ή από κεντρικές τράπεζες των κρατών - μελών,
- (γ) στις μετοχές των κεντρικών τραπεζών των κρατών - μελών,
- (δ) στις κινητές αξίες που καλύπτονται από ανέκκλητη και άνευ όρων εγγύηση ενός κράτους - μέλους ή μιας περιφερειακής ή τοπικής αρχής κράτους - μέλους συμπεριλαμβανομένων των οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης,
- (ε) στις κινητές αξίες που εκδίδονται από ενώσεις προσώπων οι οποίες απολαύουν ειδικού νομικού καθεστώτος ή από μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς αναγνωρισμένους από κράτος - μέλος, με στόχο τη συγκέντρωση των μέσων που είναι απαραίτητα για την επίτευξη των μη κερδοσκοπικών τους σκοπών,
- (στ) στις μη μετοχικές κινητές αξίες που εκδίδονται συνεχώς ή κατ' επανάληψη

²¹ Ν.3401/2005, άρθρο 16 (3)

²² Ν.3401/2005, άρθρο 13 (5)

από πιστωτικά ιδρύματα, εφόσον για αυτές τις κινητές αξίες συντρέχουν σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- δεν είναι μειωμένης εξασφάλισης, μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες
- δεν παρέχουν δικαίωμα εγγραφής ή απόκτησης άλλων ειδών κινητών αξιών και δεν συνδέονται με παράγωγο μέσο
- αντιπροσωπεύουν αποδοχή επιστρεπτέων καταθέσεων
- καλύπτονται από σύστημα εγγύησης καταθέσεων²³,

(ζ) στις μη ανταλλάξιμες μετοχές ή μερίδια κεφαλαίου βασικός σκοπός των οποίων είναι να παρέχουν στον κάτοχο δικαίωμα χρήσης διαμερίσματος ή οικοδομής ή μέρους αυτών και τα οποία (μετοχές ή μερίδια κεφαλαίου) δεν μπορούν να πωληθούν χωρίς παραίτηση από το δικαίωμα αυτό,

(η) στις κινητές αξίες που περιλαμβάνονται σε δημόσια προσφορά, εφόσον η συνολική αξία των προσφερόμενων κινητών αξιών είναι μικρότερη των δύο εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (2.500.000) ευρώ, όριο το οποίο υπολογίζεται σε περίοδο δώδεκα μηνών,

(θ) στις μη μετοχικές κινητές αξίες που εκδίδονται συνεχώς ή κατ' επανάληψη από πιστωτικά ιδρύματα, εφόσον η συνολική αξία της προσφοράς είναι μικρότερη των πενήντα εκατομμυρίων (50.000.000) ευρώ, όριο το οποίο υπολογίζεται σε περίοδο δώδεκα μηνών, εφόσον για αυτές τις κινητές αξίες συντρέχουν σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- δεν είναι μειωμένης εξασφάλισης, μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες,
- δεν παρέχουν δικαίωμα εγγραφής ή απόκτησης άλλων ειδών κινητών αξιών και
- δεν συνδέονται με παράγωγο μέσο²⁴.

Επιπλέον, η δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου και η προβλεπόμενη άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν απαιτείται στα ακόλουθα είδη προσφορών που συνιστούν την ιδιωτική τοποθέτηση:

(α) προσφορά κινητών αξιών η οποία απευθύνεται μόνο σε ειδικούς

²³ Ν.2832/2000 (ΦΕΚ 141 Α')

²⁴ Ν.3401/2005, άρθρο 1 (3)

επενδυτές²⁵,

(β) προσφορά κινητών αξιών η οποία απευθύνεται σε λιγότερα από εκατό (100) φυσικά ή νομικά πρόσωπα ανά κράτος - μέλος, τα οποία δεν είναι ειδικοί επενδυτές,

(γ) προσφορά κινητών αξιών η οποία απευθύνεται σε επενδυτές οι οποίοι αποκτούν κινητές αξίες, με συνολική αξία τουλάχιστον πενήντα χιλιάδων (50.000) ευρώ ανά επενδυτή, για κάθε επιμέρους προσφορά,

(δ) προσφορά κινητών αξιών η ονομαστική αξία των οποίων ανά μονάδα ανέρχεται σε τουλάχιστον πενήντα χιλιάδες (50.000) ευρώ,

(ε) προσφορά κινητών αξιών με συνολική αξία μικρότερη από εκατό χιλιάδες (100.000) ευρώ, όριο το οποίο υπολογίζεται σε περίοδο δώδεκα μηνών²⁶.

Μέσω της δημόσιας προσφοράς η εταιρεία διαθέτει στους επιλεγμένους επενδυτές νέες κινητές αξίες ή υφιστάμενες κινητές αξίες που κατέχονται από παλαιούς μετόχους. Προκειμένου μία εταιρεία να πραγματοποιήσει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ιδιωτική τοποθέτηση πρέπει οι παλαιοί μέτοχοι να παραιτηθούν του δικαιώματος προτίμησης. Η σχετική απόφαση λαμβάνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων στην οποία το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να παρουσιάσει έκθεση η οποία αιτιολογεί για ποιό ουσιαστικό λόγο πρέπει οι μέτοχοι να παραιτηθούν του δικαιώματος προτίμησης για να γίνει η ιδιωτική τοποθέτηση.

Δεν υφίσταται υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου κατά τη δημόσια προσφορά ή και καθ' οποιονδήποτε τρόπο διάθεση των ακόλουθων

²⁵ Ως «Ειδικοί Επενδυτές» νοούνται: (α) νομικά πρόσωπα που διέπονται από ειδικό καθεστώς ή κατέχουν άδεια λειτουργίας στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, περιλαμβανομένων των πιστωτικών ιδρυμάτων, των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άλλων επιχειρήσεων επενδύσεων, των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων που έχουν άδεια λειτουργίας ή που διέπονται από ειδικό καθεστώς, των ασφαλιστικών εταιρειών, των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και των ανωνύμων εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων εταιρειών διαχείρισής τους, των συνταξιοδοτικών ταμείων και των εταιρειών διαχείρισής τους, των διαπραγματευτών βασικών εμπορευμάτων, καθώς και των νομικών προσώπων χωρίς άδεια λειτουργίας ή που δεν διέπονται από ειδικό καθεστώς, των οποίων ο εταιρικός σκοπός είναι αποκλειστικά οι επενδύσεις σε κινητές αξίες, (β) εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, περιλαμβανομένου του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων και άλλων διεθνών παρεμφερών οργανισμών, (γ) νομικά πρόσωπα που δεν είναι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, (δ) φυσικά πρόσωπα και μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις που είναι καταχωρημένα στο Μητρώο Ειδικών Επενδυτών υπό τον όρο της αμοιβαιότητας, εφόσον ο εκδότης, ο προσφέρων ή το πρόσωπο που ζητεί την εισαγωγή των κινητών αξιών έχει την έδρα του σε άλλο κράτος - μέλος. Για το «Μητρώο Ειδικών Επενδυτών» βλ. κεφ. 2.9

²⁶ Ν.3401/2005, άρθρο 3(2)

τύπων κινητών αξιών:

(α) μετοχών που εκδίδονται προς αντικατάσταση μετοχών της ίδιας κατηγορίας που έχουν ήδη εκδοθεί, εφόσον η έκδοση των νέων αυτών μετοχών δεν συνεπάγεται αύξηση του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου,

(β) κινητών αξιών που προσφέρονται στο πλαίσιο δημόσιας πρότασης με ανταλλαγή, εφόσον καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντυπο, το οποίο περιέχει πληροφορίες ισοδύναμες με εκείνες του ενημερωτικού δελτίου,

(γ) κινητών αξιών που προσφέρονται, διανέμονται ή πρόκειται να διανεμηθούν λόγω συγχώνευσης, εφόσον καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντυπο, το οποίο περιέχει πληροφορίες ισοδύναμες με εκείνες του ενημερωτικού δελτίου,

(δ) μετοχών που προσφέρονται, διανέμονται ή πρόκειται να διανεμηθούν δωρεάν στους υφιστάμενους μετόχους και μερίσματα που καταβλήθηκαν υπό μορφή διάθεσης μετοχών της ίδιας κατηγορίας με εκείνες για τις οποίες καταβάλλεται το μέρισμα, εφόσον καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντυπο, το οποίο περιέχει πληροφορίες για τον αριθμό και το είδος αυτών των μετοχών, καθώς και αναφορά στους λόγους και τους όρους της προσφοράς,

(ε) κινητών αξιών που προσφέρονται, διανέμονται ή πρόκειται να διανεμηθούν από τον εργοδότη ή από συνδεδεμένη με αυτόν επιχείρηση²⁷ σε μέλη ή σε πρώην μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή υπαλλήλους, εφόσον καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντυπο, το οποίο περιέχει πληροφορίες για τον αριθμό και τη φύση των κινητών αξιών καθώς και αναφορά στους λόγους και τους όρους της προσφοράς²⁸.

Δεν υφίσταται υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου κατά την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο ή σε κάθε άλλη οργανωμένη αγορά για τους ακόλουθους τύπους κινητών αξιών:

(α) μετοχών που αντιπροσωπεύουν, για περίοδο δώδεκα μηνών, ποσοστό μικρότερο του δέκα τοις εκατό (10%) του αριθμού των μετοχών της ίδιας

²⁷ Ν.2190/1920, άρθρο 42ε

²⁸ Ν.3401/2005, άρθρο 4 (1)

κατηγορίας που έχουν ήδη εισαχθεί για διαπραγμάτευση στην ίδια οργανωμένη αγορά,

(β) μετοχών που εκδίδονται σε αντικατάσταση μετοχών της ίδιας κατηγορίας οι οποίες είναι ήδη εισηγμένες για διαπραγμάτευση στην ίδια οργανωμένη αγορά, εφόσον η έκδοση αυτών των μετοχών δεν συνεπάγεται αύξηση του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου,

(γ) κινητών αξιών που προσφέρονται στο πλαίσιο δημόσιας πρότασης με ανταλλαγή, εφόσον καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντυπο, το οποίο περιέχει πληροφορίες ισοδύναμες με εκείνες του ενημερωτικού δελτίου,

(δ) κινητών αξιών που προσφέρονται, διανέμονται ή πρόκειται να διανεμηθούν λόγω συγχώνευσης, εφόσον καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντυπο, το οποίο περιέχει πληροφορίες ισοδύναμες με εκείνες του ενημερωτικού δελτίου,

(ε) μετοχών που προσφέρονται, διανέμονται ή πρόκειται να διανεμηθούν δωρεάν στους υφιστάμενους μετόχους, και μερίσματα που καταβάλλονται με τη μορφή διάθεσης μετοχών της ίδιας κατηγορίας με εκείνες για τις οποίες καταβάλλεται το μέρισμα, εφόσον αυτές οι μετοχές είναι της ίδιας κατηγορίας με τις μετοχές που έχουν ήδη εισαχθεί για διαπραγμάτευση στην ίδια οργανωμένη αγορά και εφόσον καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντυπο, το οποίο περιέχει πληροφορίες για τον αριθμό και τη φύση των κινητών αξιών, καθώς και αναφορά στους λόγους και τους όρους της προσφοράς,

(στ) κινητών αξιών που προσφέρονται, διανέμονται ή πρόκειται να διανεμηθούν από τον εργοδότη ή από συνδεδεμένη με αυτόν επιχείρηση σε μέλη ή σε πρώην μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή υπαλλήλους με την προϋπόθεση ότι οι εν λόγω κινητές αξίες είναι της ίδιας κατηγορίας με τις κινητές αξίες που έχουν ήδη εισαχθεί για διαπραγμάτευση στην ίδια οργανωμένη αγορά και ότι καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έντυπο, το οποίο περιέχει πληροφορίες για τον αριθμό και τη φύση των κινητών αξιών, καθώς και αναφορά στους λόγους και τους όρους της προσφοράς,

(ζ) μετοχών που προκύπτουν από τη μετατροπή ή την ανταλλαγή άλλων κινητών αξιών ή από την άσκηση δικαιωμάτων που παρέχουν άλλες κινητές

αξίες, εφόσον οι εν λόγω μετοχές είναι της ίδιας κατηγορίας με τις μετοχές που έχουν ήδη εισαχθεί για διαπραγμάτευση στην ίδια οργανωμένη αγορά, (η) κινητών αξιών που έχουν ήδη εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε άλλη οργανωμένη αγορά, εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- αυτές οι κινητές αξίες ή κινητές αξίες της ίδιας κατηγορίας έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση στην παραπάνω άλλη οργανωμένη αγορά πριν από τουλάχιστον δεκαοκτώ μήνες
- κατά την εισαγωγή για διαπραγμάτευση των κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά για πρώτη φορά, είχε εκδοθεί ενημερωτικό δελτίο το οποίο είχε εγκριθεί από την αρμόδια αρχή και είχε καταστεί διαθέσιμο στο κοινό σύμφωνα με τον «Καθορισμό των όρων κατάρτισης, ελέγχου και διάδοσης του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται για την εισαγωγή κινητών αξιών (μετοχών, ομολογιών) στο Χ.Α.Α»²⁹
- τηρήθηκαν οι διαρκείς υποχρεώσεις που προκύπτουν από τη διαπραγμάτευση στην παραπάνω οργανωμένη αγορά
- το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά καθιστά διαθέσιμο στο κοινό περιληπτικό σημείωμα σε γλώσσα αποδεκτή από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το οποίο αναφέρει το σημείο όπου διατίθεται το πλέον πρόσφατο ενημερωτικό δελτίο και οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που δημοσίευσε ο εκδότης σύμφωνα με τις ισχύουσες υποχρεώσεις πληροφόρησης³⁰.

Με αυτό τον τρόπο διευκολύνεται η παράλληλη εισαγωγή για διαπραγμάτευση κινητών αξιών σε περισσότερες οργανωμένες αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

²⁹ Π.Δ. 348/1985 ή οικεία εθνική νομοθεσία με την οποία έχουν ενσωματωθεί στα εθνικά δίκαια οι Οδηγίες 80/390/ΕΟΚ και 2001/34/ΕΚ

³⁰ Ν.3401/2005, άρθρο 4 (2η)

2.3.1 Διάρκεια ισχύος του ενημερωτικού δελτίου

Προκειμένου να αποφευχθεί η διάχυση μη επικαιροποιημένων πληροφοριών, καθορίζεται η διάρκεια ισχύος του ενημερωτικού δελτίου, η οποία είναι ετήσια. Ωστόσο, προκειμένου να χρησιμοποιηθεί το ίδιο ενημερωτικό δελτίο για προσφορά ή/και εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά εντός του έτους θα πρέπει να επικαιροποιείται, να συμπληρώνεται δηλαδή με τα πιο πρόσφατα στοιχεία. Ετσι λοιπόν, το ενημερωτικό δελτίο για δημόσια προσφορά ή εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ισχύει για δώδεκα μήνες από τη δημοσίευσή του, υπό την προϋπόθεση ότι συμπληρώνεται, εφόσον απαιτείται³¹.

Εάν πρόκειται για πρόγραμμα προσφοράς, το βασικό ενημερωτικό δελτίο ισχύει για περίοδο μέχρι δώδεκα μηνών από τη δημοσίευσή του³².

Στην περίπτωση των μη μετοχικών κινητών αξιών που εκδίδονται συνεχώς ή κατ' επανάληψη απο πιστωτικά ιδρύματα εφόσον α) το ποσό που προκύπτει απο την έκδοση αυτών των κινητών αξιών τοποθετείται σε περιουσιακά στοιχεία που παρέχουν επαρκή κάλυψη της ευθύνης που απορρέει απο αυτές τις κινητές αξίες έως την ημερομηνία λήξης τους και β) σε περίπτωση πτώχευσης του πιστωτικού ιδρύματος, όπου το εν λόγω ποσό της έκδοσης διατίθεται κατά προτεραιότητα για την αποπληρωμή του κεφαλαίου και των οφειλόμενων τόκων, το βασικό ενημερωτικό δελτίο ισχύει μέχρις ότου οι σχετικές κινητές αξίες παύσουν να εκδίδονται συνεχώς ή κατ' επανάληψη³³.

Επίσης, το δελτίο παρουσίασης του εκδότη (έγγραφο αναφοράς) το οποίο έχει ήδη υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ισχύει για περίοδο μέχρι δώδεκα μηνών από τη δημοσίευσή του, υπό την προϋπόθεση ότι συμπληρώνεται με τις νέες πληροφορίες εφόσον απαιτείται³⁴.

³¹ Ν.3401/2005, άρθρο 9 (1)

³² Ν.3401/2005, άρθρο 9 (2)

³³ Ν.3401/2005, άρθρο 9 (3)

³⁴ Ν.3401/2005, άρθρο 9 (4)

2.3.2 Διαδικασία έγκρισης Ενημερωτικού Δελτίου

Κατά την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου για τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα ακολουθείται η εξής διαδικασία:

1. Ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την οργανωμένη αγορά όσον αφορά την πλήρωση των προϋποθέσεων εισαγωγής³⁵
2. Υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τον εκδότη των δικαιολογητικών που απαιτούνται.
3. Έλεγχος της πληρότητας των δικαιολογητικών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
4. Έλεγχος από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της πληρότητας του περιεχομένου του κατατεθέντος ενημερωτικού δελτίου³⁶. Κατά τον έλεγχο του ενημερωτικού δελτίου λαμβάνονται υπόψη οι πληροφορίες και τα στοιχεία του κειμένου συστάσεων της CESR (The Committee of European Securities Regulators- Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς)³⁷
5. Υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τυχόν συμπληρωματικών εγγράφων και πληροφοριών, χωρίς υπαίτια βραδύτητα και σε κάθε περίπτωση εντός 30 ημερών, κατόπιν σχετικού αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς³⁸.
6. Έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου και παροχή αδείας για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς, στις περιπτώσεις που αυτή απαιτείται.
7. Κοινοποίηση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την έγκριση του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου και την παροχή αδείας για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς εφόσον απαιτείται, στην οργανωμένη αγορά και στον εκδότη.
8. Υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, της ανακοίνωσης-πρόσκλησης προς το επενδυτικό κοινό από τον εκδότη.

³⁵ Ν.3371/2005, άρθρο 2 (4)

³⁶ Κανονισμός (ΕΚ) 809/2004

³⁷ “CESR’s recommendations for the consistent implementation of the European Commission’s Regulation on Prospectuses no 809/2004” (CESR/05-054b February 2005).

³⁸ Ν.3401/2005, άρθρο 13 (4)

9. Υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τον εκδότη των τυχόν διαφημίσεων³⁹.

10. Υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του δημοσιευθέντος ενημερωτικού δελτίου σε έγχαρτη και ηλεκτρονική μορφή⁴⁰.

2.3.3 Δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου

Μετά την έγκρισή του, το ενημερωτικό δελτίο κατατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό το συντομότερο δυνατό από τον εκδότη. Ειδικότερα:

(α) στις περιπτώσεις που οι κινητές αξίες προσφέρονται με δικαίωμα προτίμησης, το ενημερωτικό δελτίο καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό το αργότερο μέχρι την τελευταία εργάσιμη ημέρα πριν την έναρξη της περιόδου άσκησης του δικαιώματος,

(β) στις περιπτώσεις που οι κινητές αξίες προσφέρονται με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης και η διάθεση των νέων κινητών αξιών γίνεται με ή χωρίς δημόσια προσφορά, το ενημερωτικό δελτίο καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό το αργότερο τρεις εργάσιμες ημέρες πριν την έναρξη της δημόσιας προσφοράς ή την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση, κατά περίπτωση,

(γ) στις περιπτώσεις εισαγωγής χωρίς αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και χωρίς διάθεση με δημόσια προσφορά, το ενημερωτικό δελτίο καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό το αργότερο τρεις εργάσιμες ημέρες πριν την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση και

(δ) στις περιπτώσεις δημόσιας προσφοράς που αφορά κινητές αξίες εκδότη ο οποίος πρόκειται για πρώτη φορά να εισάγει κινητές αξίες του για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και να διαθέσει για πρώτη φορά κινητές αξίες του με δημόσια προσφορά, το ενημερωτικό δελτίο καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό το αργότερο έξι εργάσιμες ημέρες πριν από τη λήξη της προσφοράς⁴¹.

Το ενημερωτικό δελτίο διατίθεται στο κοινό με δημοσίευση που γίνεται:

(α) με καταχώριση σε μία ή περισσότερες εφημερίδες εθνικής ή ευρείας

³⁹ Ν.3401/2005, άρθρο 15

⁴⁰ Ν.3401/2005, άρθρο 14

⁴¹ Ν.3401/2005, άρθρο 14 (1)

κυκλοφορίας, ή

(β) σε έντυπη μορφή που τίθεται στη διάθεση του κοινού δωρεάν στα γραφεία της οργανωμένης αγοράς ή του εκδότη και στα γραφεία των αναδόχων ή συμβούλων που διαθέτουν ή πωλούν τις κινητές αξίες, ή

(γ) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του εκδότη καθώς και, εφόσον υφίσταται, στην ιστοσελίδα των αναδόχων ή συμβούλων που διαθέτουν ή πωλούν τις κινητές αξίες. Η δημοσίευση με αυτό τον τρόπο είναι υποχρεωτική, στην περίπτωση που ο εκδότης δημοσιεύει το ενημερωτικό δελτίο με τα μέσα που προβλέπονται στις δύο προηγούμενες περιπτώσεις,

(δ) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της οργανωμένης αγοράς στην οποία ζητείται η εισαγωγή για διαπραγμάτευση, ή

(ε) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την 1.1.2007⁴².

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναρτά στην ιστοσελίδα της τον κατάλογο των ενημερωτικών δελτίων, για περίοδο δώδεκα μηνών από τη δημοσίευσή τους, συμπεριλαμβάνοντας διαδικτυακή σύνδεση προς την ιστοσελίδα του εκδότη και την ιστοσελίδα της οργανωμένης αγοράς όπου είναι δημοσιευμένο το ενημερωτικό δελτίο⁴³.

Όταν το ενημερωτικό δελτίο απαρτίζεται από περισσότερα του ενός έγγραφα και περιλαμβάνει πληροφορίες που ενσωματώνονται μέσω παραπομπής, τα έγγραφα και οι πληροφορίες που συνιστούν το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να δημοσιεύονται και να διανέμονται χωριστά. Κάθε έγγραφο αναφέρει από που μπορεί να προμηθευτεί το κοινό τα λοιπά συστατικά έγγραφα του πλήρους ενημερωτικού δελτίου⁴⁴.

Το κείμενο και η μορφή του ενημερωτικού δελτίου, και των τυχόν συμπληρωμάτων του, όπως αυτά δημοσιεύονται ή τίθενται στη διάθεση του κοινού, πρέπει σε κάθε περίπτωση να είναι πανομοιότυπα με την πρωτότυπη έκδοσή τους που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς⁴⁵.

Στην περίπτωση που το ενημερωτικό δελτίο διατίθεται στο κοινό σε ηλεκτρονική μορφή, ο εκδότης ή το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή για διαπραγμάτευση ή οι ανάδοχοι ή σύμβουλοι που διαθέτουν ή πωλούν τις

⁴² Ν.3401/2005, άρθρο 14 (2)

⁴³ Ν.3401/2005, άρθρο 14 (4)

⁴⁴ Ν.3401/2005, άρθρο 14 (5)

⁴⁵ Ν.3401/2005, άρθρο 14 (6)

κινητές αξίες πρέπει, εφόσον τους ζητείται, να χορηγούν δωρεάν στους επενδυτές κατόπιν αιτήσεώς τους ένα αντίγραφο του ενημερωτικού δελτίου σε έντυπη μορφή⁴⁶.

2.4 Υποχρέωση δημοσίευσης πληροφοριακού εγγράφου

Οι εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά υποχρεούνται να δημοσιεύουν τακτικά, επικαιροποιημένες πληροφορίες. Για τη συγκέντρωση των πληροφοριών αυτών, οι εκδότες πρέπει να δημοσιεύουν τουλάχιστον ένα πληροφοριακό έγγραφο ετησίως. Το έγγραφο αυτό περιέχει ή παραπέμπει σε όλες τις πληροφορίες τις οποίες οι εκδότες δημοσίευσαν ή κατέστησαν διαθέσιμες στο κοινό σε εφαρμογή της κοινοτικής ή εθνικής νομοθεσίας κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες και αφορούν τις κινητές αξίες, τους εκδότες, καθώς και τις αγορές κινητών αξιών στις οποίες είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση. Με τον τρόπο αυτό διασφαλίζεται η δημοσίευση εύκολα κατανοητών πληροφοριών σε τακτική βάση⁴⁷.

Το πληροφοριακό έγγραφο υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μετά τη δημοσίευση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και αναφέρει από που μπορούν να ληφθούν οι πληροφορίες στις οποίες παραπέμπει⁴⁸.

Για να αποφεύγεται ο υπερβολικός φόρτος εργασίας ορισμένων εκδοτών που δεν απευθύνονται στο ευρύ επενδυτικό κοινό, η παραπάνω υποχρέωση δεν επιβάλλεται στους εκδότες μη μετοχικών κινητών αξιών με ονομαστική αξία ανά μονάδα τουλάχιστον πενήντα χιλιάδες (50,000) ευρώ⁴⁹.

⁴⁶ Ν.3401/2005, άρθρο 14 (7)

⁴⁷ Ν.3401/2005, άρθρο 10 (1)

⁴⁸ Ν.3401/2005, άρθρο 10 (2)

⁴⁹ Ν.3401/2005, άρθρο 10 (3)

2.5 Διασυνοριακή δημόσια προσφορά και εισαγωγή για διαπραγμάτευση

Εάν η Ελλάδα είναι κράτος - μέλος υποδοχής⁵⁰ και πρόκειται να πραγματοποιηθεί δημόσια προσφορά ή εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος, το εγκεκριμένο από την αρμόδια αρχή του κράτους - μέλους καταγωγής ενημερωτικό δελτίο, καθώς και οποιοδήποτε συμπλήρωμά του, ισχύει στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει λάβει την κοινοποίηση που προβλέπεται. Στην περίπτωση αυτή, δεν απαιτείται έγκριση του ενημερωτικού δελτίου ούτε άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς⁵¹. Εάν προκύψουν νέα σημαντικά στοιχεία ή ουσιώδη σφάλματα ή ουσιώδεις ανακρίβειες, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφιστά την προσοχή της αρμόδιας αρχής του κράτους - μέλους καταγωγής στην ανάγκη έκδοσης συμπληρώματος, ώστε η τελευταία να απαιτήσει τη δημοσίευσή του⁵².

Εάν η Ελλάδα είναι κράτος - μέλος καταγωγής, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από σχετική αίτηση του εκδότη ή του προσώπου που είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση του ενημερωτικού δελτίου, διαβιβάζει στην αρμόδια αρχή του κράτους-μέλους υποδοχής πιστοποιητικό έγκρισης, καθώς και αντίγραφο του ενημερωτικού δελτίου. Όπου απαιτείται, η κοινοποίηση αυτή συνοδεύεται από τη μετάφραση του περιληπτικού σημειώματος που συντάχθηκε υπό την ευθύνη του εκδότη ή του προσώπου που είναι υπεύθυνο για τη σύνταξη του ενημερωτικού δελτίου. Ισχύει η ίδια διαδικασία και για οποιοδήποτε συμπλήρωμα του ενημερωτικού δελτίου⁵³. Επίσης, στο πιστοποιητικό έγκρισης αναφέρεται και αιτιολογείται τυχόν παράλειψη των πληροφοριών που αποφασίστηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή την αρμόδια αρχή του κράτους - μέλους καταγωγής κατά περίπτωση⁵⁴.

⁵⁰ Ως «Κράτος - Μέλος Υποδοχής» νοείται: το κράτος - μέλος στο οποίο πραγματοποιείται η δημόσια προσφορά ή ζητείται η εισαγωγή για διαπραγμάτευση, εφόσον το εν λόγω κράτος είναι διαφορετικό από το κράτος - μέλος καταγωγής.

⁵¹ Ν. 3401/2005, άρθρο 17 (1)

⁵² Ν.3401/2005, άρθρο 17 (2)

⁵³ Ν.3401/2005, άρθρο 18 (1)

⁵⁴ Ν.3401/2005, άρθρο 18 (2)

Το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζεται στην ελληνική γλώσσα εάν η Ελλάδα είναι κράτος - μέλος καταγωγής και πραγματοποιείται δημόσια προσφορά ή επιδιώκεται εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά μόνο στην Ελλάδα⁵⁵.

Εάν η Ελλάδα είναι κράτος – μέλος καταγωγής και πραγματοποιείται δημόσια προσφορά ή επιδιώκεται εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά σε άλλο κράτος – μέλος πλην της Ελλάδας, το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζεται είτε στην ελληνική γλώσσα είτε σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα, κατ' επιλογή του εκδότη, του προσφέροντος ή του προσώπου που αιτείται την εισαγωγή για διαπραγμάτευση⁵⁶. Στις περιπτώσεις όπου η Ελλάδα είναι κράτος – μέλος καταγωγής και πραγματοποιείται δημόσια προσφορά ή επιδιώκεται η εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά σε άλλο κράτος- μέλος, περιλαμβανομένης της Ελλάδας, το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζεται στην ελληνική γλώσσα αλλά διατίθεται επίσης είτε σε γλώσσα αποδεκτή από τις αρμόδιες αρχές των κρατών - μελών υποδοχής είτε σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα⁵⁷.

Εάν η Ελλάδα είναι κράτος - μέλος καταγωγής εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα σε τρίτη χώρα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να εγκρίνει ενημερωτικό δελτίο για δημόσια προσφορά ή εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, που έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τη νομοθεσία της τρίτης χώρας, εφόσον το εν λόγω ενημερωτικό δελτίο έχει καταρτιστεί σύμφωνα με διεθνή πρότυπα που καθορίζονται από τη Διεθνή Οργάνωση Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organisation of Securities Commissions, IOSCO) και οι απαιτήσεις πληροφόρησης, συμπεριλαμβανομένων των πληροφοριών χρηματοοικονομικού χαρακτήρα, είναι ισοδύναμες με τις απαιτήσεις που επικρατούν στην Ελλάδα⁵⁸.

⁵⁵ N.3401/2005, άρθρο 19 (1)

⁵⁶ N.3401/2005, άρθρο 19 (2)

⁵⁷ N.3401/2005, άρθρο 19 (3)

⁵⁸ N.3401/2005, άρθρο 20 (1)

2.6 Αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι η αρμόδια αρχή για την εφαρμογή, τήρηση και εποπτεία των υποχρεώσεων όσον αφορά τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία, τη μορφή των ενημερωτικών δελτίων, την ενσωμάτωση πληροφοριών μέσω παραπομπής, τη δημοσίευση των ενημερωτικών δελτίων και τη διάδοση των σχετικών διαφημίσεων.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όταν έχει υποβληθεί αίτηση για την έγκριση ενημερωτικού δελτίου, μπορεί να:

(α) απαιτεί από τον εκδότη, τον προσφέροντα ή το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και τους αναδόχους ή συμβούλους να συμπεριλάβουν στο ενημερωτικό δελτίο συμπληρωματικές πληροφορίες, εφόσον αυτό απαιτείται για την προστασία των επενδυτών.

(β) απαιτεί από τον εκδότη, τον προσφέροντα ή το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, καθώς και από τα πρόσωπα που τους ελέγχουν ή ελέγχονται από αυτούς, να της παρέχουν πληροφορίες και έγγραφα.

(γ) απαιτεί από τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές και τα διευθυντικά στελέχη του εκδότη, καθώς και από τους αναδόχους ή συμβούλους στους οποίους έχει ανατεθεί η δημόσια προσφορά ή η εισαγωγή για διαπραγμάτευση, να της παρέχουν πληροφορίες και έγγραφα.

(δ) αναβάλλει μία δημόσια προσφορά ή εισαγωγή για διαπραγμάτευση για μέγιστο διάστημα δέκα διαδοχικών εργάσιμων ημερών κάθε φορά που έχει βάσιμες υπόνοιες ότι έχουν παραβιαστεί οι διατάξεις του νόμου περί «Ενημερωτικού δελτίου προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση».

(ε) απαγορεύει μια δημόσια προσφορά, εφόσον διαπιστώνει ότι παραβιάστηκαν οι διατάξεις του νόμου περί «Ενημερωτικού δελτίου προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση» ή έχει βάσιμες ενδείξεις να θεωρεί ότι, ενδεχομένως, θα παραβιαστούν.

(στ) ζητά από τη σχετική οργανωμένη αγορά να αναστείλει τη διαπραγμάτευση των κινητών αξιών για μέγιστο διάστημα δέκα διαδοχικών εργάσιμων ημερών κάθε φορά που έχει βάσιμες ενδείξεις να θεωρεί ότι παραβιάστηκαν οι διατάξεις του νόμου περί «Ενημερωτικού δελτίου

προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση».

ζ) απαγορεύει τη διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, εφόσον διαπιστώσει ότι παραβιάστηκαν οι διατάξεις του νόμου περί «Ενημερωτικού δελτίου προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση».

η) απαγορεύει ή αναστέλλει μία διαφήμιση για μέγιστο χρονικό διάστημα δέκα διαδοχικών εργάσιμων ημερών, κάθε φορά που έχει βάσιμες ενδείξεις να θεωρεί ότι παραβιάστηκαν οι διατάξεις του νόμου περί «Ενημερωτικού δελτίου προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση».

θ) δημοσιοποιεί ότι κάποιο από τα πρόσωπα, ο εκδότης, ορκωτοί ελεγκτές-λογιστές, διευθυντικά στελέχη ή ανάδοχοι ή σύμβουλοι στους οποίους έχει ανατεθεί η δημόσια προσφορά ή η εισαγωγή για διαπραγμάτευση, δεν συμμορφώνεται προς τις υποχρεώσεις του, που απορρέουν από τον νόμο περί «Ενημερωτικού δελτίου προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση»⁵⁹.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρέχει συνδρομή στις αρμόδιες αρχές των λοιπών κρατών - μελών κατά την άσκηση των εξουσιών τους στο πλαίσιο εφαρμογής των υποχρεώσεων που αφορούν στις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία, τη μορφή των ενημερωτικών δελτίων, την ενσωμάτωση πληροφοριών μέσω παραπομπής, τη δημοσίευση των ενημερωτικών δελτίων και τη διάδοση των σχετικών διαφημίσεων.

Ιδίως, ανταλλάσσει πληροφορίες και συνεργάζεται με τις αρμόδιες αρχές των λοιπών κρατών - μελών στις περιπτώσεις που ο εκδότης υπόκειται σε περισσότερες της μίας αρμόδιες αρχές καταγωγής λόγω των διαφορετικών κατηγοριών κινητών αξιών που έχει εκδώσει ή στις περιπτώσεις στις οποίες η έγκριση του ενημερωτικού δελτίου μεταφέρεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην αρμόδια αρχή άλλου κράτους - μέλους. Εάν απαιτείται αναστολή ή απαγόρευση της διαπραγμάτευσης κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλα κράτη - μέλη, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεργάζεται με τις αρμόδιες αρχές των λοιπών κρατών - μελών προκειμένου να εξασφαλίζονται ισότιμοι όροι και να διασφαλίζεται η προστασία των επενδυτών. Εάν η Ελλάδα είναι κράτος - μέλος υποδοχής, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ζητά τη συνδρομή της αρμόδιας αρχής

⁵⁹ Ν.3401/2005, άρθρο 21 (2)

του κράτους - μέλους καταγωγής από το αρχικό στάδιο της εξέτασης της υπόθεσης, ιδίως όταν πρόκειται για νέα ή μη συνήθη είδη κινητών αξιών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ζητά πληροφορίες από την αρμόδια αρχή του κράτους - μέλους υποδοχής για κάθε στοιχείο που αφορά την αγορά που είναι εγκατεστημένη ή λειτουργεί στο έδαφος του. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ζητά τη γνώμη από διαχειριστές των οργανωμένων αγορών, ιδίως όταν αποφασίζει να ζητήσει από την οργανωμένη αγορά να αναστείλει ή να απαγορεύσει τη διαπραγμάτευση κινητών αξιών⁶⁰.

2.7 Προληπτικά μέτρα προστασίας επενδυτών

Εάν η Ελλάδα είναι κράτος - μέλος υποδοχής, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εφόσον διαπιστώσει ότι έχουν διαπραχθεί παρατυπίες από τον εκδότη ή από τους αναδόχους ή συμβούλους στους οποίους ανατέθηκε η δημόσια προσφορά ή ότι έχουν παραβιαστεί οι υποχρεώσεις που υπέχει ο εκδότης του οποίου οι κινητές αξίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά, γνωστοποιεί αυτές τις διαπιστώσεις στην αρμόδια αρχή του κράτους - μέλους καταγωγής⁶¹.

Εάν, παρά τα μέτρα που έλαβε η αρμόδια αρχή του κράτους - μέλους καταγωγής, ο εκδότης ή ο ανάδοχος ή σύμβουλος στον οποίο έχει ανατεθεί η δημόσια προσφορά εξακολουθούν να παραβιάζουν τις σχετικές νομοθετικές ή κανονιστικές διατάξεις, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την προστασία των επενδυτών, ενημερώνει σχετικά την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το συντομότερο δυνατό και ενημερώνει σχετικά την αρμόδια αρχή του κράτους - μέλους καταγωγής⁶².

2.8 Πρόσωπα που φέρουν ευθύνη για το ενημερωτικό δελτίο και κυρώσεις

Την ευθύνη για τις πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο φέρουν:

(α) ο εκδότης,

⁶⁰ N.3401/2005, άρθρο 22

⁶¹ N.3401/2005, άρθρο 23 (1)

⁶² N.3401/2005, άρθρο 23 (2)

(β) τα μέλη των διοικητικών συμβουλίων των παραπάνω προσώπων καθώς και

(γ) οι ανάδοχοι ή σύμβουλοι⁶³.

Τα πρόσωπα που φέρουν την ευθύνη για το ενημερωτικό δελτίο ή για επί μέρους τμήματά του προσδιορίζονται σαφώς σε αυτό με το όνομα και την ιδιότητά τους ή, στην περίπτωση των νομικών προσώπων, με την επωνυμία και την καταστατική τους έδρα. Ο εκδότης υπογράφει το ενημερωτικό δελτίο. Νοείται ότι, εφόσον ο εκδότης, είναι νομικό πρόσωπο, το ενημερωτικό δελτίο υπογράφουν οι νόμιμοι εκπρόσωποί του. Στην περίπτωση αυτή, το ενημερωτικό δελτίο υπογράφουν, ιδίω ονόματι και αυτοτελώς, τουλάχιστον τρία εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου και οπωσδήποτε ο πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου και ο διευθύνων σύμβουλος ή οι διευθύνοντες σύμβουλοι, αν είναι περισσότεροι του ενός. Επίσης, το ενημερωτικό δελτίο υπογράφουν και τα πρόσωπα που το ενημερωτικό δελτίο απαριθμεί ως υπεύθυνα για την παροχή των εκτιθέμενων σε αυτό πληροφοριών.

Όλα τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που υπογράφουν στο ενημερωτικό δελτίο προβαίνουν σε υπεύθυνες δηλώσεις, που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο, με τις οποίες δηλώνουν ότι, έχοντας καταβάλει κάθε οφειλόμενη επιμέλεια για να διαμορφώσουν υπεύθυνη γνώση, βεβαιώνουν ότι οι πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο είναι αληθείς και πλήρεις, χωρίς να υπάρχουν παραλείψεις που να δύνανται να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου ή και να παραπλανήσουν τους επενδυτές και ότι επιδεικνύουν την εκ του νόμου προσήκουσα επιμέλεια κατά τη σύνταξη του ενημερωτικού δελτίου και ιδίως ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, σαφήνεια και επικαιρότητα του περιεχομένου του, με στόχο την ορθή, πλήρη και αντικειμενική πληροφόρηση των επενδυτών, ευθυνόμενα εις ολόκληρον, αλληλεγγύως και κεχωρισμένως έναντι των επενδυτών για κάθε ζημία που οι τελευταίοι ήθελαν υποστεί συνέπεια ανακριβειών ή και ελλείψεων του ενημερωτικού δελτίου.

Σε σχέση με το παλαιό καθεστώς⁶⁴, που ειδική αστική ευθύνη προεβλέπετο μόνο για τον ανάδοχο, έχει πλέον διευρυνθεί ο κύκλος των

⁶³ Ν.3401/2005, άρθρο 6

⁶⁴ Π.Δ. 350/1985, άρθρο 3α

υπευθύνων προσώπων καθώς όλα τα παραπάνω πρόσωπα ευθύνονται έναντι αυτών που απέκτησαν κινητές αξίες μέσα στους πρώτους δώδεκα (12) μήνες από τη δημοσίευση του ενημερωτικού δελτίου για κάθε θετική ζημία που υπέστησαν από υπαιτιότητα αυτών ως προς την ακρίβεια και την πληρότητα του ενημερωτικού δελτίου⁶⁵. Κατά των προσώπων αυτών επομένως μπορούν να στραφούν οι επενδυτές που απέκτησαν είτε πρωτογενώς, από τη δημόσια προσφορά, είτε δευτερογενώς, από τη διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά, κινητές αξίες, σε διάστημα δώδεκα μηνών (12) μηνών από τη δημοσίευση του ενημερωτικού δελτίου, διάστημα που συναρτάται με τη διάρκεια ισχύος του ενημερωτικού δελτίου. Επισημαίνεται ότι σύμφωνα με το παλαιό καθεστώς δικαίωμα να στραφούν κατά του αναδόχου είχαν μόνο οι επενδυτές που είχαν αποκτήσει κινητές αξίες από τη δημόσια προσφορά και όχι οι επενδυτές που είχαν αποκτήσει κινητές αξίες με αγορά από τη διαπραγμάτευση.

Τα υπεύθυνα πρόσωπα ευθύνονται για το ενημερωτικό δελτίο μόνο για τη θετική ζημία του επενδυτή, αποκλεισμένης της δυνατότητας του επενδυτή να ζητήσει αποζημίωση και για διαφυγόντα κέρδη. Ο ζημιωθείς επενδυτής δύναται, επομένως, να αξιώσει μόνον τη μείωση της υπάρχουσας περιουσίας του, αυτή δηλαδή, που προκαλείται από τη μεταγενέστερη της αγοράς πώληση των μετοχών σε τιμή χαμηλότερη εξαιτίας αποκάλυψης της έλλειψης πληρότητας και ακρίβειας του ενημερωτικού δελτίου, ενώ δεν μπορεί να ζητήσει αποκατάσταση του διαφυγόντος κέρδους του. Στερείται, έτσι, ο επενδυτής τη δυνατότητα να ζητήσει αποκατάσταση τυχόν αποθετικής ζημίας που υπέστη εξαιτίας της έλλειψης πληρότητας και ακρίβειας του ενημερωτικού δελτίου, για παράδειγμα, εξαιτίας απώλειας μελλοντικών κερδών προερχομένων από την επένδυση των ίδιων χρημάτων σε άλλες μετοχές ή άλλου είδους επενδύσεις⁶⁶.

Οι ζημιωθέντες φέρουν το βάρος αποδείξεως της ζημίας αυτής, καθώς και της αιτιώδους συνάφειας μεταξύ της υπαιτιότητας των υπευθύνων προσώπων και της ζημίας, ενώ τα υπεύθυνα πρόσωπα φέρουν το βάρος

⁶⁵ Ν.3401/2005, άρθρο 25 (1)

⁶⁶ Ελληνική Εταιρία Τραπεζικού Δικαίου & Δικαίου της Κεφαλαιαγοράς, *Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της ενιαίας Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς* (Νομική Βιβλιοθήκη, 2009), σελ.231

απόδειξης της έλλειψης υπαιτιότητας⁶⁷.

Σε ότι αφορά την αιτιώδη συνάφεια, ο επενδυτής βαρύνεται με την απόδειξη, ότι η ζημία, την οποία υπέστη, η μείωση, για παράδειγμα της αξίας των μετοχών του, αποτέλεσε πρόσφορο αποτέλεσμα της παράνομης συμπεριφοράς του εκδότη, ή του αναδόχου ή συμβούλου, αποτέλεσμα δηλαδή της έλλειψης πληρότητας και ακρίβειας του ενημερωτικού δελτίου. Ακολουθώντας μάλιστα τη σειρά των ενεργειών του επενδυτή με τις οποίες επήλθε και οριστικοποιήθηκε η ζημία του, αυτός θα πρέπει πρώτα να αποδείξει ότι αγόρασε τις μετοχές, εμπιστευόμενος την ακρίβεια και πληρότητα στοιχείων του ενημερωτικού δελτίου, τα οποία εκ των υστέρων αποδείχθηκαν εσφαλμένα και ατελή σε σχέση πάντοτε και με την τιμή η οποία ορίσθηκε. Η απόδειξη αυτή προϋποθέτει ασφαλώς όχι μόνον ότι ο συγκεκριμένος επενδυτής διάβασε προσεκτικά το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου αλλά και ότι διέθετε τη δυνατότητα κατανόησής του καθώς μόνον έτσι μπορεί να θεμελιώσει, ότι η απόφαση αγοράς αξιογράφων στηρίχθηκε στο περιεχόμενό του. Περαιτέρω, ο επενδυτής θα πρέπει να αποδείξει ότι η μεταγενέστερη πώληση των μετοχών του σε τιμή χαμηλότερη από την τιμή αγοράς ή ακόμη και μόνον η πτώση της τιμής τους οφείλεται ακριβώς στην έλλειψη πληρότητας και ακρίβειάς του ενημερωτικού δελτίου⁶⁸.

Η δυνατότητα των επενδυτών να αξιώσουν αποζημίωση από τα υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρόσωπα παραγράφεται μετά την πάροδο τριών (3) ετών από τη δημοσίευση του ενημερωτικού δελτίου⁶⁹. Επισημαίνεται ότι το αντίστοιχο διάστημα που όριζε η προϊσχύουσα διάταξη ήταν ένα έτος.

Αστική ευθύνη δεν μπορεί να αποδοθεί σε οποιοδήποτε πρόσωπο αποκλειστικά και μόνο βάσει του περιληπτικού σημειώματος, συμπεριλαμβανομένης και της μετάφρασής του, εκτός εάν το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια με τα λοιπά μέρη του ενημερωτικού δελτίου⁷⁰.

Με δεδομένη την αυστηρή οριοθέτηση του περιεχομένου του

⁶⁷ Ν.3401/2005, άρθρο 25 (2)-(3)

⁶⁸ Ελληνική Εταιρία Τραπεζικού Δικαίου & Δικαίου της Κεφαλαιαγοράς, *Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της ενιαίας Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς* (Νομική Βιβλιοθήκη, 2009), σελ.232

⁶⁹ Ν3401/2005, άρθρο 25 (4)

⁷⁰ Ν.3401/2005, άρθρο 25 (7)

ενημερωτικού δελτίου, οι περιπτώσεις να εγκριθεί και να δημοσιευθεί σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ενημερωτικό δελτίο ελλείψεις, τουλάχιστον σε ότι αφορά τη διάρθρωση του περιεχομένου είναι περιορισμένες. Καθώς οι αρμόδιες εθνικές αρχές είναι επιφορτισμένες με τον έλεγχο της πληρότητας του ενημερωτικού δελτίου, για την έγκρισή του, για την απαίτηση συμπληρωματικών πληροφοριών ακριβώς για την πλήρωση των ελλείψεων που αντιμετωπίζονται, ακόμη και για την απαίτηση καταλόγου με τις παρεκκλίσεις από τη σειρά των στοιχείων που προβλέπονται, δημιουργείται ένα τεκμήριο πληρότητας κάθε ενημερωτικού δελτίου που κυκλοφορεί στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Εάν παρόλες τις ανωτέρω ρυθμίσεις, αποδειχθεί ότι εγκρίθηκε ενημερωτικό δελτίο το οποίο δεν ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις πληρότητας που επιβάλλονται, η ευθύνη για την έλλειψη δεν θα βαρύνει μόνον τα πρόσωπα που αναφέρονται παραπάνω ως υπεύθυνα, αλλά, ενδεχομένως και την αρμόδια εθνική αρχή που προέβη στην έγκριση του ελλειπούς ενημερωτικού δελτίου⁷¹.

Επιμέρους, όμως, ελλείψεις δεν μπορούν να αποκλεισθούν, ιδίως όταν σχετίζονται με παραλείψεις που δεν μπορούν να επισημανθούν από τις αρμόδιες αρχές κατά τη διαδικασία ελέγχου του ενημερωτικού δελτίου, ακόμη κι εάν καταβληθεί εκ μέρους τους η μεγαλύτερη δυνατή επιμέλεια. Στην κατηγορία αυτή θα μπορούσαν μεταξύ άλλων, να αναφερθούν η ελλειπής επισήμανση των παραγόντων κινδύνου, η παράλειψη δυσμενών στοιχείων ή σημαντικών ωφελειών για μέλη του Δ.Σ., ελλείψεις δηλαδή οι οποίες πλήττουν όχι μόνον την πληρότητα αλλά και την ακρίβεια του ενημερωτικού δελτίου⁷².

Προκύπτει λοιπόν ότι, για την αποδοχή της ακρίβειας και πληρότητας του ενημερωτικού δελτίου προϋποτίθεται η εξαγωγή δύο ειδών συμπερασμάτων: ενός αντικειμενικού και ενός υποκειμενικού. Αντικειμενικά, θα πρέπει να διαπιστωθεί, ότι το ενημερωτικό δελτίο περιέχει τουλάχιστον τα στοιχεία που απαιτούνται ως ελάχιστο περιεχόμενό του, με επιφύλαξη της δυνατότητας ολικής ή μερικής απαλλαγής. Δεν αποκλείεται όμως κάποιο στοιχείο εκτός εκείνων, που θεωρήθηκαν ως αναγκαία, να αποτελεί, στη συγκεκριμένη περίπτωση, πληροφορία τόσο κρίσιμη για τους επενδυτές, ώστε

⁷¹ Ελληνική Εταιρία Τραπεζικού Δικαίου & Δικαίου της Κεφαλαιαγοράς, *Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της ενιαίας Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς* (Νομική Βιβλιοθήκη, 2009), σελ.222

⁷² Ελληνική Εταιρία Τραπεζικού Δικαίου & Δικαίου της Κεφαλαιαγοράς, *Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της ενιαίας Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς* (Νομική Βιβλιοθήκη, 2009), σελ.223

η παράλειψή της από το ενημερωτικό δελτίο να το καθιστά, μόνο για το λόγο αυτό, ανακριβές⁷³.

Επιπλέον, ο βαθμός πληρότητας και ακρίβειας του ενημερωτικού δελτίου εξαρτάται από το κατά πόσο το περιεχόμενό του μπορεί να αναλυθεί και κατανοηθεί, έτσι ώστε να οδηγήσει σε μία καλά πληροφορημένη επενδυτική απόφαση. Σημασία, επομένως, δεν έχει τόσο η συμπερίληψη στο ενημερωτικό δελτίο όλων των στοιχείων που απαιτούνται, αλλά η ανταπόκριση του τρόπου και της μορφής εμφάνισής τους στον «ορίζοντα κατανόησης» των επενδυτών. Πρόκειται λοιπόν για τη διευρεύνηση των χαρακτηριστικών του μέσου επενδυτή και το γνωστό ζήτημα του «ουσιώδους» του ενημερωτικού δελτίου, τα οποία έχουν αποτελέσει προϊόν σύνθετου συλλογισμού, που αγγίζει αναπόφευκτα ζητήματα κεντρικής σημασίας για το δίκαιο της κεφαλαιαγοράς⁷⁴.

Λόγω του κινδύνου που ενέχει η παράβαση για πρόκληση ζημιάς στους επενδυτές και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, τον προσπορισμό κέρδους από τον παραβάτη και την τυχόν υποτροπή του παραβάτη, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλλει επίπληξη ή πρόστιμο από τρεις χιλιάδες (3.000) ευρώ μέχρι ένα εκατομμύριο (1.000.000) ευρώ, όριο το οποίο μπορεί να αναπροσαρμοστεί με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών⁷⁵.

2.9 Μητρώο ειδικών επενδυτών⁷⁶

Το «μητρώο ειδικών επενδυτών» είναι το μητρώο που τηρείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο οποίο καταχωρούνται, κατόπιν αιτήσεώς τους, μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα καθώς και φυσικά πρόσωπα που διαμένουν στην Ελλάδα⁷⁷.

Στην κατηγορία μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων εντάσσονται οι εταιρείες οι οποίες, σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις, ατομικές ή ενοποιημένες, πληρούν τουλάχιστον

⁷³ Ελληνική Εταιρία Τραπεζικού Δικαίου & Δικαίου της Κεφαλαιαγοράς, *Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της ενιαίας Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς* (Νομική Βιβλιοθήκη, 2009), σελ.230

⁷⁴ Ελληνική Εταιρία Τραπεζικού Δικαίου & Δικαίου της Κεφαλαιαγοράς, *Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της ενιαίας Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς* (Νομική Βιβλιοθήκη, 2009), σελ.230

⁷⁵ Ν.3401/2005, άρθρο 24 (1)-(2)

⁷⁶ Βλ. επίσης υποσημείωση 25

⁷⁷ Απόφαση Ε.Κ 4/460/10.1.2008, άρθρο 1 (2)

δύο από τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) ο μέσος αριθμός εργαζομένων κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης είναι μικρότερος των διακοσίων πενήντα (250) ατόμων,
- (β) το σύνολο του ενεργητικού κατά την ημερομηνία λήξης της χρήσης δεν υπερβαίνει τα σαράντα τρία εκατομμύρια (43,000,000.00) ευρώ και
- (γ) ο ετήσιος καθαρός κύκλος εργασιών δεν υπερβαίνει τα πενήντα εκατομμύρια (50,000,000.00) ευρώ⁷⁸.

Για τα εν λόγω *φυσικά πρόσωπα* πρέπει να συντρέχουν τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια για την εγγραφή τους στο μητρώο ειδικών επενδυτών:

- (α) να έχουν πραγματοποιήσει σημαντικού μεγέθους συναλλαγές επί κινητών αξιών, με μέση συχνότητα τουλάχιστον δέκα (10) συναλλαγές ανά τρίμηνο κατά τα προηγούμενα τέσσερα (4) τρίμηνα. Ως σημαντικού μεγέθους συναλλαγές νοούνται οι συναλλαγές που υπερβαίνουν τις δέκα χιλιάδες (10,000.00) ευρώ ανά συναλλαγή.
- (β) η αξία του χαρτοφυλακίου κινητών αξιών τους να υπερβαίνει τις πεντακόσιες χιλιάδες (500,000.00) ευρώ και
- (γ) να έχουν εργαστεί στο χρηματοοικονομικό τομέα για ένα (1) τουλάχιστον έτος σε θέση που απαιτεί γνώσεις στον τομέα των επενδύσεων σε κινητές αξίες⁷⁹.

Είναι ιδιαίτερα σημαντικός ο ορισμός των ειδικών επενδυτών που εγγράφονται σε ειδικό μητρώο («μητρώο ειδικών επενδυτών») το οποίο τηρείται από την αρμόδια αρχή του κάθε κράτους- μέλους. Ωστόσο, η πρόσβαση των εκδοτών σε αυτό το μητρώο είναι δυνατή υπό τον όρο ότι το κράτος - μέλος καταγωγής του εκδότη επίσης αναγνωρίζει ως ειδικούς επενδυτές φυσικά πρόσωπα και μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Παρέχεται βέβαια η δυνατότητα επιλογής του κράτους - μέλους καταγωγής σε εκδότες μη μετοχικών κινητών αξιών με ονομαστική αξία ανά μονάδα τουλάχιστον χιλίων (1,000.00) ευρώ.

Το μητρώο ειδικών επενδυτών τηρείται σε ηλεκτρονική μορφή από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Το Μητρώο Ειδικών Επενδυτών περιλαμβάνει:

- (α) για τα φυσικά πρόσωπα: όνομα, επώνυμο, διεύθυνση κατοικίας, κωδικό

⁷⁸ Ν.3401/2005, άρθρο 2 (1 ε)

⁷⁹ Απόφαση Ε.Κ. 4/460/10.1.2008, άρθρο 1 (2)

ΣΑΤ και Αριθμό Λογαριασμού Αξιών,

(β) για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις: επωνυμία, διεύθυνση έδρας, κωδικό ΣΑΤ και Αριθμό Λογαριασμού Αξιών⁸⁰.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιθυμούν να εγγραφούν στο μητρώο ειδικών επενδυτών, υποβάλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς γραπτή αίτηση, η οποία υπέχει θέση υπεύθυνης δήλωσης, στην οποία αίτηση δηλώνουν ρητώς ότι πληρούνται τουλάχιστον δύο από τα κριτήρια που αναφέρονται παραπάνω ως προϋποθέσεις εγγραφής των φυσικών προσώπων στο μητρώο ειδικών επενδυτών.

Οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις που επιθυμούν να εγγραφούν στο μητρώο ειδικών επενδυτών, υποβάλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς γραπτή αίτηση, η οποία υπέχει θέση υπεύθυνης δήλωσης, στην οποία αίτηση δηλώνουν ρητώς ότι πληρούνται τουλάχιστον δύο από τα κριτήρια που απαιτούνται για την ένταξή τους στην κατηγορία μικρών και μεσάίων επιχειρήσεων.

Τα φυσικά πρόσωπα προσκομίζουν, αμέσως μόλις τους ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, τουλάχιστον δύο από τα τρία κάτωθι στοιχεία: (α) αντίγραφα των βεβαιώσεων εκτέλεσης συναλλαγής (πινακιδίων) για τα τέσσερα τελευταία τρίμηνα πριν από την υποβολή της αίτησης ή σχετική βεβαίωση της ΕΠΕΥ ή του πιστωτικού ιδρύματος,

(β) βεβαίωση από ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα σχετικά με την αξία του χαρτοφυλακίου τους ή κατάσταση του χαρτοφυλακίου τους από το διαχειριστή του ΣΑΤ,

(γ) βεβαίωση απασχόλησης στον τομέα των επενδύσεων σε κινητές αξίες η οποία αναφέρει περιληπτικά το αντικείμενο απασχόλησης του φυσικού προσώπου.

Οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις προσκομίζουν, αμέσως μόλις τους ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αντίγραφο των τελευταίων δημοσιευμένων ετήσιων ατομικών ή ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ή οποιοδήποτε αποδεικτικό στοιχείο από το οποίο να προκύπτει ότι ο μέσος αριθμός εργαζομένων κατά τη διάρκεια της τελευταίας οικονομικής χρήσης ήταν μικρότερος των 250.

⁸⁰ Απόφαση Ε.Κ. 4/460/10.1.2008, άρθρο 1 (3)

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προβαίνει στην εγγραφή των φυσικών προσώπων και μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων στο μητρώο ειδικών επενδυτών εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών από την υποβολή της αίτησης και ενημερώνει σχετικώς τον αιτούντα. Τα φυσικά πρόσωπα και οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις ευθύνονται για την αλήθεια και ακρίβεια των στοιχείων που έχουν υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και περιλαμβάνονται στο μητρώο ειδικών επενδυτών⁸¹.

Η εγγραφή των φυσικών προσώπων και των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων στο μητρώο ειδικών επενδυτών ισχύει από την 1η Ιανουαρίου, ή την τυχόν μεταγενέστερη ημερομηνία εγγραφής, μέχρι την 31η Δεκεμβρίου κάθε έτους.

Τα φυσικά πρόσωπα ή οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις που επιθυμούν να ανανεώσουν την εγγραφή τους στο μητρώο ειδικών επενδυτών και για το επόμενο κάθε φορά ημερολογιακό έτος, υποβάλουν σχετικό αίτημα πριν από τη λήξη ισχύος της εγγραφής τους και εντός του μηνός Νοεμβρίου, αλλιώς διαγράφονται από το μητρώο ειδικών επενδυτών⁸².

Τα φυσικά πρόσωπα ή οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις που επιθυμούν να διαγραφούν από το μητρώο ειδικών επενδυτών, υποβάλουν γραπτή αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με τη σειρά της διαγράφει από το μητρώο ειδικών επενδυτών τους αιτούντες τη διαγραφή τους εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών από την υποβολή της αίτησης και τους ενημερώνει σχετικά⁸³.

Ο εκδότης διασφαλίζει ότι οι πληροφορίες τις οποίες αντλεί από το μητρώο ειδικών επενδυτών χρησιμοποιούνται αποκλειστικά:

- (α) για να προσδιορίσει εάν ο επενδυτής είναι καταχωρημένος στο μητρώο ειδικών επενδυτών και
- (β) για να προβεί σε προσφορά κινητών αξιών προς τα φυσικά πρόσωπα ή τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις που είναι καταχωρημένα στο μητρώο ειδικών επενδυτών.

⁸¹ Απόφαση Ε.Κ. 4/460/10.1.2008, άρθρο 2 (1)-(6)

⁸² Απόφαση Ε.Κ. 4/460/10.1.2008, άρθρο 3

⁸³ Απόφαση Ε.Κ.4/460/10.1.2008, άρθρο 4 (1)-(2)

ΕΝΟΤΗΤΑ 3 - ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ

3.1 Περιεχόμενο ενημερωτικού δελτίου

Ανάλογα με το είδος του εκδότη και των κινητών αξιών, καθορίζεται μία τυπολογία ελάχιστων πληροφοριακών απαιτήσεων για τα πρότυπα ενημερωτικού δελτίου που χρησιμοποιούνται συχνότερα στην πράξη⁸⁴. Προκειμένου να αποφευχθεί η περιττή επανάληψη των πληροφοριών στις περιπτώσεις στις οποίες το ενημερωτικό δελτίο αποτελείται από χωριστά έγγραφα, προβλέπονται λεπτομερή πρότυπα ενημερωτικού δελτίου για το έγγραφο αναφοράς και το δελτίο παρουσίασης εκδιδόμενου τίτλου, προσαρμοσμένα στο συγκεκριμένο τύπο του σχετικού εκδότη και τίτλου, κατά τρόπο ώστε να καλύπτονται όλες οι κατηγορίες κινητής αξίας⁸⁵.

Ο εκδότης ή το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά μπορεί να συμπεριλάβει στο ενημερωτικό δελτίο συμπληρωματικές πληροφορίες πέραν εκείνων που παρέχονται στα πρότυπα ενημερωτικού δελτίου και στα σύνολα πρόσθετων πληροφοριών. Οι συμπληρωματικές αυτές πληροφορίες πρέπει να είναι κατάλληλες για το είδος της σχετικής κινητής αξίας ή τη φύση του σχετικού εκδότη⁸⁶. Λαμβανομένης υπόψη της ποικιλίας των εκδοτών, των ειδών κινητών αξιών, της εισαγωγής ή μη σε χρηματιστήριο αξιών, ένα μόνο πρότυπο ενημερωτικού δελτίου δεν μπορεί, στις περισσότερες περιπτώσεις, να παράσχει στους επενδυτές τις πληροφορίες που αυτοί χρειάζονται για να λάβουν τις επενδυτικές τους αποφάσεις. Κατά συνέπεια, πρέπει να είναι δυνατός ο συνδυασμός περισσότερων πρότυπων ενημερωτικού δελτίου. Για το σκοπό αυτό υφίσταται εξαντλητικός πίνακας διαφόρων συνδυασμών πρότυπων ενημερωτικού δελτίου και συνόλων πρόσθετων πληροφοριών για τις περισσότερες κατηγορίες κινητών αξιών, προκειμένου να βοηθηθούν οι εκδότες στην κατάρτιση των ενημερωτικών τους δελτίων⁸⁷.

Το πρότυπο ενημερωτικού δελτίου για έγγραφο αναφοράς για μετοχές πρέπει να εφαρμόζεται στις μετοχές και σε κινητές αξίες ισοδύναμες με

⁸⁴ Κανονισμός Ε.Κ. 809/2004, άρθρο 2

⁸⁵ Κανονισμός Ε.Κ. 809/2004, άρθρο 4

⁸⁶ Κανονισμός Ε.Κ. 809/2004, άρθρο 5

⁸⁷ Κανονισμός Ε.Κ. 809/2004, άρθρο 6

μετοχές, αλλά επίσης σε άλλες κινητές αξίες που παρέχουν πρόσβαση στο κεφάλαιο του εκδότη με μετατροπή ή ανταλλαγή. Στην τελευταία περίπτωση, αυτό το πρότυπο ενημερωτικού δελτίου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται εάν οι υποκείμενοι μετοχικοί τίτλοι που θα παραδοθούν έχουν ήδη εκδοθεί πριν από την έκδοση των κινητών αξιών που παρέχουν πρόσβαση στο κεφάλαιο του εκδότη. Ωστόσο αυτό το πρότυπο ενημερωτικού δελτίου πρέπει να χρησιμοποιείται εάν οι υποκείμενοι μετοχικοί τίτλοι που θα παραδοθούν έχουν ήδη εκδοθεί αλλά δεν έχουν ακόμα εισαχθεί σε διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά⁸⁸.

Η οικειοθελής γνωστοποίηση προβλέψεων κερδών στο έγγραφο αναφοράς μετοχών πρέπει να παρουσιάζεται με συνεπή και συγκρίσιμο τρόπο και να συνοδεύεται από δήλωση ανεξάρτητων λογιστών ή ελεγκτών. Δεν πρέπει να υπάρχει σύγχυση μεταξύ της πληροφορίας αυτής και της γνωστοποίησης τάσεων ή άλλων πραγματολογικών στοιχείων που έχουν σημαντική επίπτωση στις προοπτικές του εκδότη⁸⁹.

Οι μεγάλοι επενδυτές πρέπει να μπορούν να λαμβάνουν τις επενδυτικές αποφάσεις τους βασιζόμενοι σε στοιχεία άλλα από εκείνα που προορίζονται για μικροεπενδυτές. Είναι συνεπώς σκόπιμο να διαφοροποιηθεί το περιεχόμενο των ενημερωτικών δελτίων για τους χρεωστικούς τίτλους και τα παράγωγα μέσα που απευθύνονται σε επενδυτές που αγοράζουν χρεωστικούς τίτλους ή παράγωγα μέσα ονομαστικής αξίας τουλάχιστον 50,000 ευρώ έκαστος ή, όταν οι τίτλοι αυτοί είναι εκφρασμένοι σε άλλο νόμισμα, ονομαστικής αξίας ισοδύναμης με τουλάχιστον 50000 ευρώ έκαστος μετά τη μετατροπή σε ευρώ⁹⁰.

3.2 Ελάχιστες απαιτήσεις γνωστοποίησης που πρέπει να πληρεί το έγγραφο αναφοράς για μετοχές (πρότυπο ενημερωτικού δελτίου)

1. ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

- Εάν οι υπεύθυνοι είναι *φυσικά πρόσωπα*, περιλαμβανομένων των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων του

⁸⁸ Κανονισμός Ε.Κ. 809/2004, άρθρο 7

⁸⁹ Κανονισμός Ε.Κ. 809/2004, άρθρο 8

⁹⁰ Κανονισμός Ε.Κ. 809/2004, άρθρο 14

εκδότη, να αναφερθεί το όνομα και τα καθήκοντα των προσώπων. Εάν οι υπεύθυνοι είναι *νομικά πρόσωπα*, να αναφερθεί η επωνυμία και η καταστατική τους έδρα.

- Δήλωση των υπευθύνων για το έγγραφο αναφοράς ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο έγγραφο αναφοράς είναι, εξ όσων γνωρίζουν, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του⁹¹.

2. ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

- Ονόματα και διευθύνσεις των νόμιμων ελεγκτών του εκδότη για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.
- Εάν οι ελεγκτές έχουν παραιτηθεί, ανακληθεί από τα καθήκοντά τους ή δεν ορίστηκαν εκ νέου για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, οι σχετικές λεπτομέρειες αναφέρονται, εφόσον είναι σημαντικές⁹².

3. ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Επιλεγμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τον εκδότη, οι οποίες παρουσιάζονται για κάθε χρήση της περιόδου που καλύπτουν αυτές οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες και για κάθε μεταγενέστερη ενδιάμεση περίοδο, στο ίδιο νόμισμα με εκείνο των χρηματοοικονομικών πληροφοριών.
- Εάν παρέχονται επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για ενδιάμεσες περιόδους, συνιστάται παράθεση συγκριτικών στοιχείων που αντιστοιχούν στην ίδια περίοδο της προηγούμενης χρήσης⁹³.

⁹¹ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (1.1)- (1.2)

⁹² Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (2.1)- (2.2)

⁹³ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (3.1)- (3.2)

4. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

- Ευδιάκριτη γνωστοποίηση, σε ειδικό τμήμα με την ονομασία «παράγοντες κινδύνου», των παραγόντων κινδύνου που συνδέονται ειδικά με τον εκδότη ή τον τομέα δραστηριότητάς του⁹⁴.

5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ

- Ιστορικό και ανάπτυξη του εκδότη
 - α. Νόμιμη και εμπορική επωνυμία του εκδότη
 - β. Τόπος και αριθμός εγγραφής του εκδότη στα μητρώα
 - γ. Ημερομηνία σύστασης και διάρκεια ζωής της εταιρείας του εκδότη
 - δ. Έδρα και νομική μορφή του εκδότη, νομοθεσία στην οποία υπάγεται ο εκδότης, χώρα σύστασης της εταιρείας του καθώς και η διεύθυνση και ο αριθμός τηλεφώνου της καταστατικής του έδρας
 - ε. Σημαντικά γεγονότα στην εξέλιξη των δραστηριοτήτων του εκδότη.
- Επενδύσεις
 - α. Περιγραφή των κυριότερων επενδύσεων που πραγματοποίησε ο εκδότης σε κάθε χρήση της περιόδου που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, μέχρι την ημερομηνία του εγγράφου αναφοράς
 - β. Περιγραφή των κυριότερων επενδύσεων του εκδότη που βρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης
 - γ. Πληροφορίες για τις κυριότερες επενδύσεις που σκοπεύει να πραγματοποιήσει στο μέλλον ο εκδότης και για τις οποίες τα διοικητικά του όργανα έχουν ήδη αναλάβει ισχυρές δεσμεύσεις⁹⁵.

6. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

- Κυριότερες δραστηριότητες
 - α. Περιγραφή φύσεως των πράξεων και των κυριότερων δραστηριοτήτων του εκδότη

⁹⁴ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (4)

⁹⁵ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (5.1)- (5.2)

β. Αναφορά κάθε σημαντικού νέου προϊόντος ή/και υπηρεσίας που προωθήθηκε στην αγορά

➤ Κυριότερες αγορές

Περιγραφή των κυριότερων αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται ο εκδότης⁹⁶

➤ Παροχή συνοπτικών πληροφοριών για τον βαθμό εξάρτησης του εκδότη από διπλώματα ευρεσιτεχνίας ή άδειες εκμετάλλευσης, από βιομηχανικές, εμπορικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις ή από νέες μεθόδους μεταποίησης, εφόσον τα στοιχεία αυτά είναι σημαντικά για τις επιχειρηματικές δραστηριότητες ή την κερδοφορία του εκδότη.

➤ Στοιχεία στα οποία βασίζεται οποιαδήποτε δήλωση του εκδότη σχετικά με την ανταγωνιστική του θέση⁹⁷.

7. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

➤ Εάν ο εκδότης είναι τμήμα ενός ομίλου, περιγράφεται εν συντομία ο όμιλος και η θέση που κατέχει σε αυτόν ο εκδότης.

➤ Κατάλογος των σημαντικών θυγατρικών του εκδότη, με την επωνυμία τους, τη χώρα σύστασης ή εγκατάστασης τους καθώς και το ποσοστό του κεφαλαίου και, εφόσον διαφέρει, το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει σε αυτές ο εκδότης⁹⁸.

8. ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

➤ Πληροφορίες για κάθε υφιστάμενη ή σχεδιαζόμενη σημαντική ενσώματη ακινητοποίηση, συμπεριλαμβανομένων των μισθωμένων ακινήτων

⁹⁶ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (6.1)- (6.2)

⁹⁷ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (6.4)- (6.5)

⁹⁸ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (7.1)- (7.2)

- Περιγραφή κάθε περιβαλλοντικής πτυχής που θα μπορούσε να επηρεάσει την χρήση αυτών των ενσώματων ακινητοποιήσεων εκ μέρους του εκδότη⁹⁹.

9. ΕΞΕΤΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

- Χρηματοοικονομική κατάσταση
Εφόσον οι σχετικές πληροφορίες δεν περιλαμβάνονται σε άλλο τμήμα του ενημερωτικού δελτίου, να περιγραφεί η χρηματοοικονομική κατάσταση του εκδότη, οι μεταβολές σε αυτήν την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων σε κάθε χρήση και ενδιάμεση περίοδο για τις οποίες απαιτούνται ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, αναφέροντας τους λόγους στους οποίους οφείλονται οι τυχόν σημαντικές μεταβολές μεταξύ των διαφόρων χρήσεων.
- Αποτελέσματα εκμετάλλευσης
 - α. Πληροφορίες για τους σημαντικούς παράγοντες, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται ασυνήθη ή σποραδικά γεγονότα ή νέες εξελίξεις, που επηρέασαν σημαντικά τα έσοδα εκμετάλλευσης του εκδότη, αναφέροντας το βαθμό στον οποίο επηρεάστηκαν τα έσοδα αυτά.
 - β. Όταν οι οικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν σημαντικές μεταβολές στις καθαρές πωλήσεις ή στα έσοδα, να διευκρινιστούν οι λόγοι αυτών των μεταβολών.
 - γ. Πληροφορίες για κάθε πολιτική ή παράγοντα διοικητικού, φορολογικού, νομισματικού ή πολιτικού χαρακτήρα που επηρέασε ή ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά, κατά τρόπο άμεσο ή έμμεσο, τις δραστηριότητες του εκδότη¹⁰⁰.

⁹⁹ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (8.1)- (8.2)

¹⁰⁰ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (9.1)- (9.2)

10. ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- Πληροφορίες για τα κεφάλαια του εκδότη
- Αναφορά των πηγών προέλευσης και του ποσού των ταμειακών ροών του εκδότη και περιγραφή αυτών των ταμειακών ροών.
- Πληροφορίες για τις δανειακές ανάγκες και την κεφαλαιακή διάρθρωση του εκδότη.
- Πληροφορίες για οποιοδήποτε περιορισμό στη χρήση των κεφαλαίων, ο οποίος επηρέασε ή ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά, κατά τρόπο άμεσο ή έμμεσο, τις δραστηριότητες του εκδότη.
- Πληροφορίες σχετικά με τις προβλεπόμενες πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που απαιτούνται για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων¹⁰¹.

11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ

- Περιγράφονται οι σημαντικότερες πρόσφατες τάσεις όσον αφορά την παραγωγή, τις πωλήσεις και τα αποθέματα, το κόστος και τις τιμές πώλησης από την λήξη της τελευταίας χρήσης έως την ημερομηνία του εγγράφου αναφοράς.
- Πληροφορίες για κάθε γνωστή τάση, αβεβαιότητα, αίτημα, δέσμευση ή γεγονός που ευλόγως μπορεί να αναμένεται ότι θα επηρεάσει σημαντικά τις προοπτικές του εκδότη, τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση¹⁰².

12. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

- Όνομα, διεύθυνση και ιδιότητα των ακόλουθων προσώπων που απασχολούνται στον εκδότη, με αναφορά των κυριότερων δραστηριοτήτων τους που ασκούν εκτός αυτού, εφόσον οι εν λόγω δραστηριότητες είναι σημαντικές για τον εκδότη:

¹⁰¹ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (10.1)- (10.5)

¹⁰² Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (12.1)- (12.2)

- α) μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων
β) ομόρρυθμοί εταίροι, σε περίπτωση ετερόρρυθμης κατά μετοχές εταιρείας
γ) ιδρυτές, εφόσον από τη σύσταση του εκδότη δεν έχει ακόμη συμπληρωθεί πενταετία, και
δ) κάθε γενικός διευθυντής που είναι αρμόδιος να βεβαιώσει ότι ο εκδότης διαθέτει την κατάλληλη εμπειρογνωμοσύνη και πείρα για τον χειρισμό των υποθέσεών του.
- Να αναφερθεί η φύση οποιουδήποτε οικογενειακού δεσμού μεταξύ οποιουδήποτε των προσώπων αυτών.
- Για κάθε μέλος των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων και για κάθε πρόσωπο που αναφέρεται ανωτέρω παρέχονται λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με την εμπειρογνωμοσύνη και την πείρα του σε θέματα διαχείρισης καθώς και τα ακόλουθα πληροφοριακά στοιχεία:
- α) επωνυμίες όλων των εταιρειών και των ετερόρρυθμων εταιρειών στις οποίες το πρόσωπο αυτό ήταν μέλος διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ή εταίρος, σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών
β) οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τουλάχιστον τελευταία έτη
γ) λεπτομέρειες για οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης στην οποία συμμετείχε, κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών
δ) λεπτομέρειες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης κατά ενός τέτοιου προσώπου εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών.
- Εάν δεν υφίσταται προς γνωστοποίηση καμία τέτοια πληροφορία, υποβάλλεται σχετική δήλωση.

- Συγκρούσεις συμφερόντων στο επίπεδο των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών¹⁰³.

13. ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

- Στο βαθμό που οι σχετικές πληροφορίες είναι γνωστές στον εκδότη, παρατίθεται το όνομα κάθε προσώπου μη μέλους των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνου το οποίο κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου του εκδότη που πρέπει να κοινοποιείται δυνάμει της ισχύουσας εθνικής νομοθεσίας, καθώς και το ύψος της συμμετοχής που κατέχει το πρόσωπο αυτό. Σε διαφορετική περίπτωση, υποβάλλεται σχετική αρνητική δήλωση.
- Διευκρινίζεται εάν οι κύριοι μέτοχοι του εκδότη κατέχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου. Σε διαφορετική περίπτωση, υποβάλλεται σχετική αρνητική δήλωση.
- Να αναφερθεί εάν και από ποιον ο εκδότης κατέχεται ή ελέγχεται, άμεσα ή έμμεσα, στο βαθμό που ο εκδότης γνωρίζει τις σχετικές πληροφορίες, και να περιγραφεί η φύση αυτού του ελέγχου καθώς και τα μέτρα που λήφθηκαν για να διασφαλιστεί ότι ο εν λόγω έλεγχος δεν ασκείται με τρόπο καταχρηστικό.
- Περιγραφή κάθε γνωστής στον εκδότη συμφωνίας, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μία μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο του εκδότη¹⁰⁴.

¹⁰³ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (14.1)- (14.2)

¹⁰⁴ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (18.1)- (18.4)

14. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ, ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΟΥ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ

- Ιστορικές (για παρελθούσες χρήσεις) χρηματοοικονομικές πληροφορίες
- Οικονομικές καταστάσεις
- Έλεγχος των ετήσιων ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών
- Ημερομηνία των πλέον πρόσφατων χρηματοοικονομικών πληροφοριών
- Ενδιάμεσες και άλλες χρηματοοικονομικές πληροφορίες
- Μερισματική πολιτική
- Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες
- Σημαντικές αλλαγές στην χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση του εκδότη¹⁰⁵

15. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Μετοχικό κεφάλαιο
 - α. Ποσό του εγγεγραμμένου κεφαλαίου και, για κάθε κατηγορία μετοχών
 - β. Εάν υφίστανται μετοχές που δεν αντιπροσωπεύουν κεφάλαιο, να αναφερθούν ο αριθμός και τα κύρια χαρακτηριστικά αυτών των μετοχών.
 - γ. Ο αριθμός, η λογιστική αξία και η ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχονται από τον ίδιο τον εκδότη ή για λογαριασμό του, ή από θυγατρικές του εταιρείες.
 - δ. Το ποσό των μετατρέψιμων κινητών αξιών, των ανταλλάξιμων κινητών αξιών ή των κινητών αξιών με τίτλους επιλογής (warrants)
 - ε. Πληροφορίες και όροι για κάθε δικαίωμα ή/και υποχρέωση απόκτησης σε σχέση με το εγκεκριμένο αλλά όχι εγγεγραμμένο κεφάλαιο, ή για δέσμευση αύξησης του κεφαλαίου.

¹⁰⁵ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (20.1)- (20.9)

στ. Περιγραφή της εξέλιξης του μετοχικού κεφαλαίου κατά την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, υπογραμμίζοντας κάθε μεταβολή που επήλθε στο κεφάλαιο αυτό.

- Ιδρυτική πράξη και καταστατικό¹⁰⁶

¹⁰⁶ Κανονισμός Ε.Κ.809/2004, Παράρτημα Ι (21.1)- (21.2)

ΕΝΟΤΗΤΑ 4 – ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΙ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΤΕΛΙΚΗΣ ΤΙΜΗΣ **ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΔΙΑΤΙΘΕΝΤΑΙ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ**

Η τελική τιμή διάθεσης και ο αριθμός των κινητών αξιών που διατίθενται γνωστοποιούνται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και δημοσιεύονται από τον εκδότη¹⁰⁷.

Ο τρόπος κατανομής των κινητών αξιών στους επενδυτές, οι τρόποι προσδιορισμού της τελικής τιμής διάθεσης, περιλαμβανομένου του βιβλίου προσφορών (*book building*), το τυχόν ανώτατο ποσοστό κατά το οποίο η ανώτατη τιμή του εύρους τιμών μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη, οι κατηγορίες επενδυτών που μπορούν να συμμετέχουν στη διαδικασία διαμόρφωσης της τιμής διάθεσης και κάθε άλλο σχετικό θέμα ή λεπτομέρεια, καθορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς¹⁰⁸ και αφορά στις παρακάτω περιπτώσεις:

- (α) δημόσιας προσφοράς μετοχών με εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά, εξαιρουμένης της περίπτωσης δημόσιας προσφοράς και εισαγωγής μετοχών που προέρχονται από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με παροχή δικαιώματος προτίμησης υπέρ των, κατά την εποχή της έκδοσης, μετόχων,
- (β) δημόσιας προσφοράς ήδη εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά μετοχών και
- (γ) δημόσιας προσφοράς μετοχών χωρίς εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά¹⁰⁹.

Η κατανομή των μετοχών από τον εκδότη ή τον προσφέροντα μέτοχο στις περιπτώσεις δημόσιας προσφοράς με εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά (εξαιρουμένης της περίπτωσης δημόσιας προσφοράς και εισαγωγής που προέρχονται από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου) και δημόσιας προσφοράς μετοχών ήδη εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά, γίνεται με το *σύστημα της αναλογικής κατανομής (pro rata)*. Στην περίπτωση που μεσολαβεί ανάδοχος, η κατανομή των μετοχών γίνεται με τη διαδικασία *βιβλίου προσφορών (book building)*. Προκειμένου για μετοχές που πρόκειται να εισαχθούν στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών η κατανομή μπορεί να γίνει με τη διαδικασία ηλεκτρονικού βιβλίου προσφορών μέσω του Συστήματος

¹⁰⁷ Ν.3401/2005, άρθρο 14 (2)

¹⁰⁸ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008

¹⁰⁹ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 1 (1)

Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Υπηρεσία ΗΒΙΠ¹¹⁰), σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών¹¹¹. Η κατανομή στην περίπτωση δημόσιας προσφοράς μετοχών χωρίς εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά, γίνεται ελεύθερα¹¹².

Οι μετοχές που διατίθενται με τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών χωρίζονται στο τμήμα των θεσμικών και λοιπών επενδυτών και στο τμήμα των ιδιωτών επενδυτών¹¹³.

Το τμήμα των *θεσμικών και λοιπών επενδυτών* διατίθεται για την ικανοποίηση των εγγραφών:

(α) θεσμικών επενδυτών, δηλαδή νομικών προσώπων που διέπονται από ειδικό καθεστώς ή κατέχουν άδεια λειτουργίας στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, περιλαμβανομένων των πιστωτικών ιδρυμάτων, των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και άλλων επιχειρήσεων επενδύσεων, των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων που έχουν άδεια λειτουργίας ή που διέπονται από ειδικό καθεστώς, των ασφαλιστικών εταιρειών, των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και των ανωνύμων εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων εταιριών διαχείρισής τους, των συνταξιοδοτικών ταμείων και των εταιριών διαχείρισής τους, των διαπραγματευτών βασικών εμπορευμάτων, καθώς και των νομικών προσώπων χωρίς άδεια λειτουργίας ή που δεν διέπονται από ειδικό καθεστώς, των οποίων ο εταιρικός σκοπός είναι αποκλειστικά οι επενδύσεις σε κινητές αξίες,

(β) λοιπών επενδυτών (ειδικοί επενδυτές) οι οποίοι είναι:

¹¹⁰ Ως «Υπηρεσία ΗΒΙΠ» νοείται: Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών μέσω του Συστήματος Συναλλαγών. Η Υπηρεσία ΗΒΙΠ έχει ως στόχο την παροχή προς τον ανάδοχο αρωγής για τον καθορισμό, κατ' άρθρο 4 παρ. 2 π.δ. 348/85, της τιμής διάθεσης τίτλων. Η Υπηρεσία ΗΒΙΠ δεν έχει υποχρεωτικά ως αποτέλεσμα την κατάρτιση χρηματιστηριακών συναλλαγών, αλλά τον προσδιορισμό της βέλτιστης τιμής εντός συγκεκριμένου εύρους τιμών που προσδιορίζει ο ανάδοχος. Συναλλαγές μπορούν να καταρτισθούν κατά την παροχή της Υπηρεσίας ΗΒΙΠ, μόνο στην περίπτωση που η Υπηρεσία παρέχεται σε εκδότη, του οποίου οι τίτλοι έχουν εισαχθεί σε αγορά του Χ.Α. με τη διαλυτική αίτηση της μη επίτευξης διασποράς σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο. 216 του παρόντος Κανονισμού και εφόσον το ΗΒΙΠ καταρτίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 92 της παρούσης Ενότητας. Η Υπηρεσία ΗΒΙΠ παρέχεται σύμφωνα με τα περιγραφόμενα κατωτέρω. Προσαρμογή της υπηρεσίας αυτής στις ανάγκες κάθε εκδότη και αναδόχου είναι δυνατή κατόπιν συμφωνίας του Χ.Α. με τα πρόσωπα αυτά.

¹¹¹ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 2 (1)-(2)

¹¹² Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 2 (3)

¹¹³ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 3 (1)

- *φυσικά πρόσωπα* και πληρούν τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα τρία κριτήρια: α) έχουν πραγματοποιήσει συναλλαγές αξίας τουλάχιστον δέκα χιλιάδων (10.000) ευρώ επί κινητών αξιών με μέση συχνότητα τουλάχιστον δέκα συναλλαγές ανά τρίμηνο κατά τα προηγούμενα τέσσερα τρίμηνα, β) η αξία του χαρτοφυλακίου κινητών αξιών τους υπερβαίνει τις πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ευρώ και γ) έχουν εργαστεί στο χρηματοοικονομικό τομέα για ένα τουλάχιστον έτος σε θέση που απαιτεί γνώσεις στον τομέα των επενδύσεων σε κινητές αξίες,
- *νομικά πρόσωπα* ή οντότητες που δεν είναι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις¹¹⁴.

Το τμήμα των *ιδιωτών επενδυτών* διατίθεται για την ικανοποίηση των εγγραφών όλων των φυσικών και νομικών προσώπων και οντοτήτων που δεν εμπίπτουν στο τμήμα των θεσμικών και λοιπών επενδυτών¹¹⁵.

Ο ανάδοχος ευθύνεται για την ορθή υπαγωγή των επενδυτών στην κατηγορία των θεσμικών και λοιπών επενδυτών. Ο ανάδοχος προσκομίζει αμέσως μόλις ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα έγγραφα βάσει των οποίων προέβη στην κατάταξη των επενδυτών στην κατηγορία των θεσμικών και λοιπών επενδυτών¹¹⁶.

Το ποσοστό των μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά και αναλογεί σε κάθε μια από τις δύο κατηγορίες, δεν μπορεί να είναι κατώτερο του 30% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών για κάθε κατηγορία επενδυτών. Ο ανάδοχος και εφόσον δεν υφίσταται, ο εκδότης τηρεί στοιχεία και ενημερώνει σχετικά τους επενδυτές και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τον τρόπο διαμόρφωσης της ποσοστιαίας κατανομής των μετοχών ανά κατηγορία επενδυτών¹¹⁷.

Για να συμμετάσχουν οι επενδυτές στη δημόσια προσφορά μετοχών με

¹¹⁴ Ως «Μικρές και Μεσαίες Επιχειρήσεις» νοούνται: εταιρείες οι οποίες, σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις, ατομικές ή ενοποιημένες, πληρούν τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια: (α) μέσος αριθμός εργαζομένων κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης μικρότερος των διακοσίων πενήντα (250), (β) σύνολο ενεργητικού που κατά την ημερομηνία λήξης της χρήσης δεν υπερβαίνει τα σαράντα τρία εκατομμύρια (43.000.000) ευρώ και (γ) ετήσιος καθαρός κύκλος εργασιών που δεν υπερβαίνει τα πενήντα εκατομμύρια (50.000.000) ευρώ.

¹¹⁵ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 3 (2)-(3)

¹¹⁶ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 3 (4)

¹¹⁷ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 4 (1)

εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά ή σε δημόσια προσφορά ήδη εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά μετοχών, πρέπει να διατηρούν Μεριδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Αύλων Τίτλων (ΣΑΤ). Οι αριθμοί της Μεριδας Επενδυτή και του Λογαριασμού Αξιών πρέπει να σημειώνονται στην αίτηση συμμετοχής στη δημόσια προσφορά¹¹⁸. Αιτήσεις συμμετοχής για απόκτηση μετοχών γίνονται δεκτές εφόσον είτε έχει καταβληθεί στον ανάδοχο και εφόσον δεν υφίσταται, στον εκδότη, σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της συμμετοχής, είτε έχει δεσμευθεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς του άυλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της «Ζώνης Α»¹¹⁹, είτε, τέλος, έχει δεσμευθεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (Reverse Repo) κεντρικών κυβερνήσεων της «Ζώνης Α». Η συμμετοχή στη δημόσια προσφορά δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή, ή με τη δέσμευση άλλων αξιογράφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης όπως εγγυητικών επιστολών, ενεχύρου επί αξιογράφων, εκχώρησης απαιτήσεων κλπ. Οι αιτήσεις γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται. Ειδικά για τους αλλοδαπούς θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές, οι ανάδοχοι μπορούν με ευθύνη τους να δέχονται βεβαιώσεις από τράπεζες που εδρεύουν σε χώρες της «Ζώνης Α» ότι έχουν δεσμευτεί σε αυτές τα απαιτούμενα για την εγγραφή κεφάλαια σύμφωνα με τα ανωτέρω οριζόμενα¹²⁰.

Το ανώτατο όριο εγγραφής ανά επενδυτή δε μπορεί να υπερβαίνει την αξία του συνολικού αριθμού των μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά. Η χρονική διάρκεια των δημοσίων προσφορών και τήρησης του βιβλίου προσφορών ορίζεται σε τρεις (3) εργάσιμες ημέρες. Εφόσον οι μετοχές πρόκειται να εισαχθούν σε οργανωμένη αγορά, κατανέμεται στους

¹¹⁸ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 4 (2)

¹¹⁹ Ως «Ζώνη Α» νοούνται: όλα τα κράτη-μέλη και όλες οι άλλες χώρες πλήρη μέλη του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), καθώς και οι χώρες που έχουν συνάψει ειδικές συμφωνίες δανειοδότησης με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) και συνδέονται με τις γενικές συμφωνίες δανειοληψίας (ΓΣΔ) του ΔΝΤ. Οποιαδήποτε χώρα, εν τούτοις, αναδιαπραγματεύεται το εξωτερικό δημόσιο χρέος της, δεν μπορεί να αποτελέσει μέλος της «Ζώνης Α» για μία περίοδο πέντε ετών από την αναδιαπραγμάτευση αυτή. ΠΔ/ΤΕ/2524/23.7.2003

¹²⁰ Απόφαση Ε.Κ. 2/460/10.1.2008, άρθρο 4 (3)

επενδυτές αριθμός μετοχών που αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης και τηρούνται οι ισχύουσες διατάξεις του κανονισμού του οικείου χρηματιστηρίου περί διασποράς μετοχών στο ευρύ κοινό¹²¹.

Για την κατανομή μετοχών σε *θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές* κατά τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών, ακολουθείται η εξής διαδικασία:

Ο ανάδοχος τηρεί το βιβλίο προσφορών και κατανέμει τις μετοχές στους θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές. Η κατανομή των μετοχών στους θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές που συμμετέχουν στο βιβλίο προσφορών γίνεται από τον ανάδοχο. Ο ανάδοχος οφείλει να τηρεί εμπιστευτικά τα στοιχεία που περιέχονται στο βιβλίο προσφορών, μέχρι την ολοκλήρωση της κατανομής των μετοχών. Για το σκοπό αυτό, προκαθορίζει περιορισμένο αριθμό προσώπων τα οποία έχουν πρόσβαση στα στοιχεία του βιβλίου προσφορών της δημόσιας προσφοράς και γνωστοποιεί τα στοιχεία των προσώπων αυτών στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το αργότερο την προηγούμενη ημέρα του ανοίγματος του βιβλίου προσφορών¹²².

Κατά την περίοδο που προηγείται της διαδικασίας του βιβλίου προσφορών (pre-marketing period), ο ανάδοχος οφείλει να λαμβάνει ενδεικτικές προσφορές από επαρκή αριθμό θεσμικών και λοιπών επενδυτών, οι οποίοι καλύπτουν σημαντικό τμήμα της αγοράς, ώστε να είναι σε θέση να προσδιορίσει σύμφωνα με επαγγελματικά κριτήρια, την τιμή που θα ανταποκρίνεται καλύτερα στις συνθήκες ζήτησης της αγοράς¹²³.

Ο ανάδοχος προκαθορίζει τα κριτήρια, με βάση τα οποία θα κατανείμει τις μετοχές και τα οποία μπορεί να είναι ποσοτικού και ποιοτικού χαρακτήρα. Τα κριτήρια κατανομής της συγκεκριμένης προσφοράς πρέπει να αναφέρονται με σαφήνεια και πληρότητα στο ενημερωτικό δελτίο. Το ποσοστό μετοχών που μπορεί να κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή του τμήματος των θεσμικών και λοιπών επενδυτών δεν μπορεί να υπερβεί το 4% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Ο ανάδοχος πρέπει να είναι σε θέση να παράσχει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στοιχεία από τα οποία να προκύπτει ο τρόπος με τον οποίο εφάρμοσε τα προαναγγελθέντα κριτήρια

¹²¹ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 4 (4)-(6)

¹²² Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 5 (1)-(2)

¹²³ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 5 (3)

προκειμένου να κατανείμει τις μετοχές στους θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές¹²⁴.

Ο ανάδοχος τηρεί και θέτει στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στοιχεία από τα οποία να προκύπτει ότι οι εγγραφόμενοι ως θεσμικοί και λοιποί επενδυτές, οι οποίοι είναι κάτοικοι ή εδρεύουν σε τρίτες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης χώρες, πληρούν προϋποθέσεις αντίστοιχες με αυτές που διέπουν τους θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές, οι οποίοι είναι κάτοικοι ή εδρεύουν σε κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης¹²⁵.

Για το τμήμα των μετοχών που διατίθενται για την ικανοποίηση των εγγραφών των ιδιωτών επενδυτών, διενεργούνται εγγραφές κατά την ίδια χρονική περίοδο που τηρείται το βιβλίο προσφορών¹²⁶.

Για την κατανομή των μετοχών που προσφέρονται σε *ιδιώτες επενδυτές*, ακολουθείται η παρακάτω διαδικασία:

(α) Ο συνολικός αριθμός των προσφερόμενων μετοχών στην κατηγορία αυτή των επενδυτών διαιρείται ως εξής:

- με τον αριθμό 1.000 στην περίπτωση που τα συνολικά έσοδα της προσφοράς ανέρχονται έως τα 5.000.000 ευρώ,
- με τον αριθμό 2.000 στην περίπτωση που τα συνολικά έσοδα της προσφοράς ανέρχονται μεταξύ 5.000.000 και 15.000.000 ευρώ,
- με τον αριθμό 5.000 στην περίπτωση που τα συνολικά έσοδα της προσφοράς ανέρχονται μεταξύ 15.000.000 και 60.000.000 ευρώ και
- με τον αριθμό 5.000 ή με μεγαλύτερο αριθμό που καθορίζεται από τον ανάδοχο στην περίπτωση που τα συνολικά έσοδα της προσφοράς υπερβαίνουν τα 60.000.000 ευρώ.

Σημειώνεται ότι τα συνολικά έσοδα της προσφοράς υπολογίζονται με βάση το κατώτατο όριο του εύρους τιμής.

(β) Το πηλίκο της διαίρεσης στρογγυλοποιείται στο πλησιέστερο ακέραιο πολλαπλάσιο της μονάδας διαπραγμάτευσης.

(γ) Ικανοποιούνται κατά προτεραιότητα οι εγγραφές για αριθμό μετοχών μέχρι το πηλίκο της παραπάνω διαίρεσης, μετά την στρογγυλοποίηση.

¹²⁴ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 5 (4)

¹²⁵ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 5 (5)

¹²⁶ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 6 (1)

(δ) Εάν οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα όλων των εγγραφών, όπως αναφέρεται παραπάνω, οι μετοχές κατανέμονται από τον ανάδοχο με μέθοδο που περιγράφεται στο ενημερωτικό δελτίο, εξασφαλίζοντας τη διαφάνεια και την ίση μεταχείριση των επενδυτών. Ενδεικτικά αναφέρονται μέθοδοι όπως: η αναλογική ικανοποίηση ή μείωση του ανά επενδυτή κατανεμόμενου αριθμού μετοχών, η διενέργεια κλήρωσης, ο συνδυασμός των ανωτέρω κλπ.

(ε) Εάν μετά την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα των εγγραφών παραμένουν αδιάθετες μετοχές, αυτές κατανέμονται στους επενδυτές που ενεγράφησαν για αριθμό μετοχών μεγαλύτερο του πηλίκου της διαίρεσης (μετά τη στρογγυλοποίηση), αναλογικά, με βάση το μη ικανοποιηθέν τμήμα της εγγραφής τους¹²⁷.

Το ποσοστό μετοχών που μπορεί να κατανεμηθεί σε κάθε ιδιώτη επενδυτή δεν μπορεί να υπερβεί το 2% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών¹²⁸.

Εάν η ζήτηση σε μία από τις δύο κατηγορίες επενδυτών (θεσμικών και λοιπών επενδυτών και ιδιωτών επενδυτών) υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία, οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με τη ζήτηση που δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως¹²⁹.

Ο ανάδοχος και εφόσον δεν υφίσταται, ο εκδότης, καθορίζει το εύρος τιμής διάθεσης των μετοχών, πριν από την έναρξη της δημόσιας προσφοράς και το αναγράφει στο ενημερωτικό δελτίο ή το δημοσιεύει (καταχώριση σε μία ή περισσότερες εφημερίδες εθνικής ή ευρείας κυκλοφορίας, ή σε έντυπη μορφή που τίθεται στη διάθεση του κοινού δωρεάν στα γραφεία της οργανωμένης αγοράς ή του εκδότη και στα γραφεία των αναδόχων ή συμβούλων, ή σε ηλεκτρονική μορφή στις ιστοσελίδες του εκδότη, αναδόχων ή συμβούλων, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή της οργανωμένης αγοράς), το αργότερο την προτεραιότητα της έναρξης της δημόσιας προσφοράς. Η ανώτατη

¹²⁷ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 6 (2)

¹²⁸ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 6 (3)

¹²⁹ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 7

τιμή του εύρους τιμής δεν μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη κατά ποσοστό μεγαλύτερο του 20%¹³⁰.

Στη συνέχεια ο ανάδοχος και εφόσον δεν υφίσταται, ο εκδότης, καθορίζει την τελική τιμή διάθεσης, εντός του ανακοινωθέντος εύρους τιμής, την γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τη δημοσιεύει με τους τρόπους που ήδη έχουμε αναφέρει παραπάνω, το αργότερο την επομένη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας προσφοράς¹³¹.

Η τελική τιμή διάθεσης δεν μπορεί να προσδιοριστεί σε ύψος στο οποίο δεν καλύπτεται πλήρως η προσφορά, εκτός αν πρόκειται για το κατώτατο όριο του εύρους τιμής¹³².

Εάν ακολουθείται η διαδικασία του βιβλίου προσφορών (book building), η τιμή διάθεσης δεν μπορεί να υπερβαίνει την ανακοινωθείσα τελική τιμή διάθεσης για τους συμμετέχοντες στη διαδικασία του βιβλίου προσφορών. Εάν ακολουθείται η διαδικασία ηλεκτρονικού βιβλίου προσφορών, η τιμή διάθεσης καθορίζεται σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζεται στον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών¹³³.

Στις περιπτώσεις προσφοράς μετοχών αποκρατικοποιούμενων επιχειρήσεων, ή εταιριών με σύνολο ενεργητικού μεγαλύτερο των 500.000.000 ευρώ, ή ταυτόχρονων συνδυασμένων προσφορών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό ή προσφοράς για την οποία η Ελλάδα είναι κράτος μέλος υποδοχής¹³⁴ μπορεί, ύστερα από αιτιολογημένη εισήγηση του αναδόχου και εφόσον δεν υφίσταται, του εκδότη, να εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατανομή κατά παρέκκλιση από την κατανομή μετοχών σε θεσμικούς και λοιπούς επενδυτές κατά τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών και του προσδιορισμού της τελικής τιμής διάθεσης μετοχών, όπως έχουν περιγραφεί αναλυτικά ανωτέρω¹³⁵.

Εάν η τελική τιμή διάθεσης και ο αριθμός των κινητών αξιών που προσφέρονται στο κοινό δεν μπορούν να περιληφθούν στο ενημερωτικό δελτίο, περιλαμβάνονται σε αυτό τα κριτήρια και οι προϋποθέσεις σύμφωνα με τις οποίες θα καθοριστούν τα προαναφερθέντα στοιχεία ή, εφόσον

¹³⁰ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 8 (1)

¹³¹ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 8 (2)

¹³² Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 8 (3)

¹³³ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 8 (4)

¹³⁴ Ν.3401/2005, άρθρο 2 (1)

¹³⁵ Απόφαση Ε.Κ 2/460/10.1.2008, άρθρο 9

πρόκειται για την τιμή, η ανώτατη τιμή διάθεσης. Εάν οι παραπάνω πληροφορίες δεν είναι δυνατόν να περιληφθούν στο ενημερωτικό δελτίο, ο επενδυτής που συμμετέχει στην προσφορά μπορεί να αποσύρει την αίτηση συμμετοχής του το αργότερο μέσα σε δύο εργάσιμες ημέρες μετά τον καθορισμό της τελικής τιμής διάθεσης και του αριθμού των κινητών αξιών που προσφέρονται με δημόσια προσφορά. Η δυνατότητα του επενδυτή να αποσύρει την εγγραφή του αναγράφεται ευκρινώς στο ενημερωτικό δελτίο και περιλαμβάνεται στην ανακοίνωση πρόσκλησης προς το κοινό.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιτρέψει να μην περιληφθούν στο ενημερωτικό δελτίο ορισμένες πληροφορίες που προβλέπονται εφόσον:

- α) η γνωστοποίηση αυτών των πληροφοριών είναι αντίθετη προς το δημόσιο συμφέρον ή
- β) η γνωστοποίηση αυτών των πληροφοριών βλάπτει σοβαρά τα συμφέροντα του εκδότη, υπό την προϋπόθεση ότι η παράλειψή τους δεν είναι παραπλανητική για το κοινό σχετικά με γεγονότα που είναι σημαντικά για την αξιολόγηση με εμπειριστατωμένο τρόπο του εκδότη, του προσφέροντος ή του τυχόν εγγυητή, καθώς και των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις κινητές αξίες, στις οποίες αναφέρεται το ενημερωτικό δελτίο ή
- γ) οι πληροφορίες αυτές είναι ήσσονος σημασίας για τη συγκεκριμένη προσφορά ή εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και δεν μπορούν να επηρεάσουν την αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών του εκδότη ή του τυχόν εγγυητή¹³⁶.

¹³⁶ Κανονισμός Ε.Κ. 809/2004

ΕΝΟΤΗΤΑ 5 – ΕΥΘΥΝΗ ΑΝΑΔΟΧΟΥ ΚΑΙ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΤΑΘΕΡΟΠΟΙΗΣΗΣ

5.1 Ο ανάδοχος ή σύμβουλος ως εγγυητής του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου

Η πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού η οποία προβλέπεται ως υποχρεωτική και περιβάλλεται την επισιμότητα και εγκυρότητα ενός ενημερωτικού δελτίου στις περιπτώσεις δημόσιας προσφοράς και εισαγωγής προς διαπραγμάτευση, είναι αναπόφευκτα ευάλωτη στις υποκειμενικές εκτιμήσεις και τα εύλογα μεν, ιδιοτελή δε συμφέροντα, των παραγόντων της εταιρείας, την οποία αφορά. Την αναπόφευκτη αυτή έλλειψη αντικειμενικότητας του ενημερωτικού δελτίου έρχεται να εξασφαλίσει η υποχρεωτική σύμπραξη του αναδόχου¹³⁷ ή συμβούλου¹³⁸ ως φερέγγυου και αξιόπιστου οργανισμού. Με τον τρόπο αυτό, ο μέσος επενδυτής επαφίεται στη σύμπραξη του αναδόχου ως μιας μορφής εγγύηση για την πληρότητα και ακρίβεια του περιεχομένου του. Η εμπειρία, η εξιδίκευση και η γενικότερη θέση του αναδόχου στην αγορά επενδυτικών αξιογράφων είναι τα στοιχεία εκείνα, που εμπνέουν εμπιστοσύνη στον επενδυτή για την ορθότητα του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου και την εν γένει ποιότητα της έκδοσής ή της εισαγωγής. Τα ίδια στοιχεία απαλλάσσουν τον επενδυτή τόσο από την ανασφάλεια την οποία εύλογα συνεπάγεται κάθε μορφής επένδυση όσο και από τα κόστη στα οποία θα έπρεπε ο ίδιος να υποβληθεί για να άρει την ανασφάλεια αυτή. Στα μάτια των επενδυτών, ασφαλής εγγυητής για την πληρότητα και ακρίβεια της πληροφόρησης που περιλαμβάνεται στο ενημερωτικό δελτίο εμφανίζεται ο ανάδοχος¹³⁹.

¹³⁷ Ως «ανάδοχος» νοούνται: Τα πιστωτικά ιδρύματα ή οι ΕΠΕΥ που παρέχουν την υπηρεσία της ανάδοξης χρηματοπιστωτικών μέσων ή της τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης σύμφωνα με την περίπτωση (στ) της παραγράφου 1 του άρθρου 4 του Ν.3606/2007 ή την υπηρεσία της τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης σύμφωνα με την περίπτωση (ζ) της παραγράφου 1 του άρθρου 4 του Ν.3606/2007.

¹³⁸ Ως «σύμβουλοι» νοούνται: Τα πιστωτικά ιδρύματα ή οι ΕΠΕΥ που έχουν άδεια παροχής της υπηρεσίας της ανάδοξης χρηματοπιστωτικών μέσων ή της τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης σύμφωνα με την περίπτωση (στ) της παραγράφου 1 του άρθρου 4 του Ν. 3606/2007 και παρέχουν κάθε είδους συμβουλευτικές υπηρεσίες ως προς την εν γένει διαδικασία και διαχείριση μιας δημόσιας προσφοράς ή εισαγωγής κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στο πλαίσιο της περίπτωσης (στ) της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του Ν.3606/2007 και το οποίο αναγράφεται ως τέτοιο στο ενημερωτικό δελτίο.

¹³⁹ Ελληνική Εταιρία Τραπεζικού Δικαίου & Δικαίου Κεφαλαιαγοράς, *Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της ενιαίας Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς* (Νομική Βιβλιοθήκη, 2009), σελ.219

Η εμπιστοσύνη αυτή υποκαθιστά το έλλειμμα πρόσβασης του επενδυτή στην πηγή της πληροφόρησης που περιλαμβάνεται στο ενημερωτικό δελτίο και την πραγματική αδυναμία επαλήθευσής της. Παράλληλα, όμως, δικαιολογεί τη γένεση στο πρόσωπο του αναδόχου ιδιαίτερων συναλλακτικών υποχρεώσεων πρόνοιας και προστασίας των περιουσιακών συμφερόντων του επενδυτικού κοινού. Παραβίαση των υποχρεώσεων αυτών και, επομένως, πλημμέλεια του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου, με τη μορφή ανακρίβειας ενός στοιχείου ή πληροφορίας, ή ελλείψεως κάποιας ή κάποιων στοιχείων ή πληροφοριών μπορεί να οδηγήσει στη λήψη λανθασμένης επενδυτικής απόφασης με συνέπεια τη βλάβη των οικονομικών συμφερόντων του επενδυτή. Διάψευση, επομένως, της εύλογης εμπιστοσύνης των επενδυτών στο πρόσωπο του αναδόχου, η οποία εκδηλώνεται με τη μορφή ανακριβειών ή ελλείψεων του ενημερωτικού δελτίου, δεν μπορεί παρά να αποτελέσει γενεσιουργό λόγο ευθύνης του αναδόχου απέναντι ακριβώς σε εκείνους, για τους οποίους η εμπιστοσύνη αυτή αποτέλεσε θεμέλιο λήψης της επενδυτικής τους απόφασης¹⁴⁰.

Στις γενικές υποχρεώσεις των συμβούλων κατά τη δημόσια προσφορά και την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά περιλαμβάνονται, εκτός από τη διασφάλιση νομιμότητας και την ορθή, πλήρη και αντικειμενική πληροφόρηση των επενδυτών, η σύνταξη του ενημερωτικού δελτίου με βασικά κριτήρια τη σαφήνεια, πληρότητα και επικαιρότητά του, καθώς και η δημοσίευσή του¹⁴¹.

Οι ανάδοχοι ενεργούν με τρόπο που να εξασφαλίζεται η ίση μεταχείριση των επενδυτών. Σε περίπτωση που στην ίδια δημόσια προσφορά συμμετέχουν περισσότεροι ανάδοχοι, μπορεί να ορίσουν μεταξύ τους ότι ένας από αυτούς είναι υπεύθυνος έναντι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την τήρηση των υποχρεώσεών τους και ο ορισμός του υπευθύνου ισχύει από τη γνωστοποίησή του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς¹⁴².

Οι ανάδοχοι διασφαλίζουν την πραγματική καταβολή του χρηματικού ποσού με το οποίο οι επενδυτές συμμετέχουν στη δημόσια προσφορά. Σε

¹⁴⁰ Ελληνική Εταιρία Τραπεζικού Δικαίου & Δικαίου Κεφαλαιαγοράς, *Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της ενιαίας Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς* (Νομική Βιβλιοθήκη, 2009), σελ.220

¹⁴¹ Απόφαση Ε.Κ. 3/460/10.1.2008, άρθρο 2 (1)-(3)

¹⁴² Απόφαση Ε.Κ. 3/460/10.1.2008, άρθρο 2 (4)-(5)

περίπτωση δέσμευσης τίτλων για τη συμμετοχή σε δημόσια προσφορά, οι ανάδοχοι διασφαλίζουν ότι:

- (α) το ισόποσο της συμμετοχής στη δημόσια προσφορά αφορά στην τρέχουσα αξία των υπο δέσμευση τίτλων, με την απαιτούμενη περικοπή της αξίας για τους σκοπούς διαχείρισης κινδύνων αγοράς και με όρους που εξειδικεύονται αναλόγως των τίτλων και της μορφής της ασφάλειας και
- (β) η αξία για την οποία τα φυσικά πρόσωπα συμμετέχουν σε δημόσια προσφορά, δεν υπερβαίνει τα εκάστοτε ισχύοντα όρια¹⁴³.

Οι ανάδοχοι ελέγχουν τα στοιχεία των συμμετεχόντων σε δημόσια προσφορά, προκειμένου να αποφεύγονται παραποιήσεις στοιχείων, πλαστοπροσωπείες ή χρησιμοποίηση από τους επενδυτές μεθόδων με σκοπό την επίτευξη από το ίδιο πρόσωπο πολλαπλών εγγραφών και να θεωρούν την αξία του συνόλου τέτοιων εγγραφών ως ενιαία εγγραφή του επενδυτή, η οποία θα υπόκειται στους εκάστοτε ισχύοντες περιορισμούς¹⁴⁴.

Ο σύμβουλος και, σε περίπτωση που δεν υπάρχει σύμβουλος, οι ανάδοχοι ανακοινώνουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αμελλητί μετά τη λήξη της δημόσιας προσφοράς:

- (α) ακριβή και πλήρη στοιχεία ως προς την έκβασή της και ιδιαίτερα ως προς το χρηματικό ποσό με το οποίο συμμετέχουν οι επενδυτές στη δημόσια προσφορά, τον αριθμό των επενδυτών που συμμετέχουν σε αυτή, προσδιορίζοντας τα στοιχεία αυτά ανά κατηγορία επενδυτών, καθώς και ως προς την τελική κατανομή των κινητών αξιών,
- (β) αναφέρουν το ποσοστό συμμετοχής και κάλυψης της προσφοράς από τους αναδόχους, τους συμβούλους και τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις,
- (γ) υποβάλλουν αναλυτικό πίνακα των επενδυτών που έλαβαν μέρος στη δημόσια προσφορά¹⁴⁵.

Ο σύμβουλος και, σε περίπτωση που δεν υπάρχει σύμβουλος, οι ανάδοχοι λαμβάνουν τα απαραίτητα μέτρα ώστε:

- (α) κάθε διαφήμιση και γενικότερα κάθε ανακοίνωση με στόχο την προβολή της δημόσιας προσφοράς ή της εισαγωγής των κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά να είναι σύμφωνη με την κείμενη νομοθεσία,

¹⁴³ Απόφαση Ε.Κ. 3/460/10.1.2008, άρθρο 3 (1)-(2)

¹⁴⁴ Απόφαση Ε.Κ. 3/460/10.1.2008, άρθρο 3 (3)

¹⁴⁵ Απόφαση Ε.Κ. 3/460/10.1.2008, άρθρο 4

(β) να αποφεύγεται η μετάδοση διαφημιστικών μηνυμάτων που αφορούν στη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή, απευθείας σε υποψηφίους επενδυτές με οποιοδήποτε τρόπο άμεσης επικοινωνίας, χωρίς τη συναίνεσή τους, (γ) οι δημόσιες ανακοινώσεις σχετικά με τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή να μην περιέχουν οποιαδήποτε αξιολογική κρίση ή πρόβλεψη για την επιτυχία της δημόσιας προσφοράς ή εισαγωγής των κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά¹⁴⁶.

Κατά τη διάρκεια της χρονικής περιόδου που αρχίζει τρεις (3) ημέρες πριν από την έναρξη της δημόσιας προσφοράς ή της εισαγωγής και τελειώνει με τη λήξη της περιόδου δημόσιας προσφοράς ή με την εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, απαγορεύεται κάθε διαφήμιση σχετικά με τη συγκεκριμένη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή πλην των ανακοινώσεων που περιορίζονται στην ενημέρωση που είναι απαραίτητη για τη δημοσιοποίηση και προβολή του γεγονότος της δημόσιας προσφοράς ή εισαγωγής και τη γνωστοποίηση των όρων και της διαδικασίας συμμετοχής του επενδυτικού κοινού¹⁴⁷.

Οι ανάδοχοι σε περίπτωση που αναφέρουν στο ενημερωτικό δελτίο ότι ενδέχεται να προβούν σε πράξεις σταθεροποίησης τιμής μετοχών, οφείλουν να ενημερώσουν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς¹⁴⁸.

Τα είδη αναδοχής που συναντάμε είναι:

(α) Η απλή αναδοχή (*best efforts commitment underwriting*), κατά την οποία οι ανάδοχοι, χρησιμοποιώντας το δίκτυό τους, αναλαμβάνουν τη διάθεση των κινητών αξιών λειτουργώντας ουσιαστικά ως αντιπρόσωποι του εκδότη. Σε αυτή την περίπτωση οι ανάδοχοι δεν αγοράζουν τις κινητές αξίες οπότε δε φέρουν ευθύνη για τις αδιάθετες μετοχές.

(β) Η εγγυητική αναδοχή (*standby commitment underwriting*), κατά την οποία οι ανάδοχοι αναλαμβάνουν τη διάθεση των κινητών αξιών και σε περίπτωση που μείνει αδιάθετο μέρος αυτών, το καλύπτουν οι ίδιοι. Η περίπτωση αυτή συναντάται συχνά στην Ελλάδα.

(γ) Η σταθερή αναδοχή (*firm commitment underwriting*), κατά την οποία οι ανάδοχοι αγοράζουν τις κινητές αξίες από τον εκδότη και αναλαμβάνουν να

¹⁴⁶ Απόφαση Ε.Κ. 3/460/10.1.2008, άρθρο 5 (1)

¹⁴⁷ Απόφαση Ε.Κ. 3/460/10.1.2008, άρθρο 5 (2)

¹⁴⁸ Απόφαση Ε.Κ. 3/460/10.1.2008 άρθρο 6 και Κανονισμός (ΕΚ) 2273/2003

τις πουλήσουν στο επενδυτικό κοινό. Η πώληση των κινητών αξιών από τον εκδότη προς τους αναδόχους γίνεται σε χαμηλότερη τιμή από ότι διατίθενται στο κοινό (spread). Οι ανάδοχοι αναλαμβάνουν τον κίνδυνο να μην πουληθεί όλη η έκδοση.

5.2 Πράξεις σταθεροποίησης τιμής εταιρειών προς εισαγωγή για διαπραγμάτευση

Η σταθεροποίηση των τιμών των κινητών αξιών προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ.2273/2003. Ως «πράξη σταθεροποίησης» νοείται κάθε αγορά ή προσφορά αγοράς σχετικών κινητών αξιών¹⁴⁹, ή κάθε συναλλαγή σε συνδεόμενα με αυτές ισοδύναμα μέσα¹⁵⁰, την οποία διενεργούν επιχειρήσεις επενδύσεων ή πιστωτικά ιδρύματα στο πλαίσιο σημαντικής διάθεσης τέτοιων σχετικών κινητών αξιών με αποκλειστικό σκοπό τη στήριξη της τιμής προσφοράς των σχετικών κινητών αξιών κατά τη διάρκεια περιορισμένης χρονικής περιόδου όταν οι πωλητές ασκούν πιέσεις στις εν λόγω τιμές, μειώνοντας έτσι τις πτωτικές πιέσεις που προκαλούνται από κινήσεις βραχυπρόθεσμων επενδυτών και διατηρώντας ομαλές συνθήκες στην αγορά των εν λόγω κινητών αξιών.

Η στήριξη της τιμής προσφοράς των κινητών αξιών είναι προς συμφέρον των επενδυτών εκείνων που έχουν εγγραφεί για αγορά ή έχουν αγοράσει αυτές τις κινητές αξίες στο πλαίσιο διάθεσης σημαντικού αριθμού

¹⁴⁹ Ως «σχετικές κινητές αξίες» νοούνται: οι μεταβιβάσιμες κινητές αξίες όπως ορίζονται στην οδηγία 93/22/ΕΟΚ, οι οποίες είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή για τις οποίες έχει ζητηθεί η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, και οι οποίες αποτελούν το αντικείμενο σημαντικής διάθεσης.

¹⁵⁰ Ως «συνδεόμενα μέσα» νοούνται: Τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα (συμπεριλαμβάνονται τα μέσα που δεν είναι εισηγμένα για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ή για τα οποία δεν έχει ζητηθεί η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, υπό τον όρο ότι οι σχετικές αρμόδιες αρχές έχουν συμφωνήσει να εφαρμόζουν πρότυπα διαφάνειας για τις πράξεις σε αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα):

α) συμβόλαια ή δικαιώματα εγγραφής, απόκτησης ή διάθεσης των σχετικών κινητών αξιών.

β) παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα σε σχετικές κινητές αξίες.

γ) όταν οι σχετικές κινητές αξίες είναι μετατρέψιμοι ή ανταλλάξιμοι τίτλοι χρέους, οι κινητές αξίες στις οποίες αυτοί οι μετατρέψιμοι ή ανταλλάξιμοι τίτλοι χρέους μπορούν να μετατραπούν ή να ανταλλαγούν.

δ) μέσα που εκδίδονται ή καλύπτονται από την εγγύηση του εκδότη ή του εγγυητή των σχετικών κινητών αξιών και των οποίων η αγοραία τιμή ενδέχεται να επηρεάσει ουσιαστικά την τιμή των σχετικών κινητών αξιών, ή αντιστρόφως.

ε) όταν οι σχετικές κινητές αξίες είναι κινητές αξίες ισοδύναμες με μετοχές, οι μετοχές που αναπαρίστανται από αυτές τις κινητές αξίες (και οποιεσδήποτε άλλες κινητές αξίες που ισοδυναμούν με αυτές τις μετοχές).

κινητών αξιών, καθώς και προς το συμφέρον των εκδοτών. Με τον τρόπο αυτό, η σταθεροποίηση συμβάλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών και των εκδοτών στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Οι πράξεις σταθεροποίησης μπορούν να διενεργηθούν είτε σε οργανωμένη αγορά είτε εκτός αυτής και μπορούν να πραγματοποιηθούν χρησιμοποιώντας χρηματοπιστωτικά μέσα άλλα από εκείνα που είναι εισηγμένα ή πρόκειται να εισαχθούν για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν την τιμή του μέσου που έχει εισαχθεί ή πρόκειται να εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά¹⁵¹.

5.2.1 Χρονικοί περιορισμοί σχετικοί με τη διάρκεια των πράξεων σταθεροποίησης

Η σταθεροποίηση όπως έχουμε ήδη αναφέρει διενεργείται μόνο κατά τη διάρκεια περιορισμένης χρονικής περιόδου¹⁵². Για μετοχές και άλλες κινητές αξίες ισοδύναμες με μετοχές, η περίοδος αρχίζει, στην περίπτωση αρχικής προσφοράς ανακοινωθείσας δημοσίως, κατά την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των σχετικών κινητών αξιών στην οργανωμένη αγορά και λήγει το αργότερο 30 ημερολογιακές ημέρες μετά από αυτήν.

Όταν η αρχική προσφορά που έχει ανακοινωθεί δημοσίως πραγματοποιείται σε κράτος - μέλος που επιτρέπει τη διενέργεια πράξεων πριν από την έναρξη διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά, η περίοδος αρχίζει κατά την ημερομηνία της προσήκουσας δημοσιοποίησης της τελικής τιμής των σχετικών κινητών αξιών και λήγει το αργότερο 30 ημερολογιακές ημέρες μετά από την ημερομηνία αυτή, εφόσον οι οποιεσδήποτε τέτοιου είδους πράξεις διενεργούνται σύμφωνα με τους ενδεχόμενους κανόνες της οργανωμένης αγοράς στην οποία έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση οι σχετικές κινητές αξίες, και ιδίως σύμφωνα με τους κανόνες που διέπουν την προσήκουσα δημοσιοποίηση και την υποχρέωση αναφοράς των πράξεων¹⁵³.

¹⁵¹ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις απαλλαγές που προβλέπονται για τα προγράμματα απαναγοράς και για τις πράξεις σταθεροποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων.

¹⁵² Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 8 (1)

¹⁵³ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 8 (2)

Για μετοχές και άλλες κινητές αξίες ισοδύναμες με μετοχές, η περίοδος αρχίζει, στην περίπτωση δευτερογενούς προσφοράς, κατά την ημερομηνία της προσήκουσας δημοσιοποίησης της τελικής τιμής των σχετικών κινητών αξιών και λήγει το αργότερο 30 ημερολογιακές ημέρες μετά από την ημερομηνία κατανομής¹⁵⁴.

Για ομόλογα και άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους (τα οποία δεν είναι μετατρέψιμα ή ανταλλάξιμα με μετοχές ή με άλλες κινητές αξίες ισοδύναμες με μετοχές), η περίοδος αρχίζει κατά την ημερομηνία της προσήκουσας δημοσιοποίησης των όρων προσφοράς των σχετικών κινητών αξιών [όπου αναφέρεται και η ενδεχόμενη διαφορά (spread) σε σχέση με το επιτόκιο αναφοράς, μόλις αυτή καθοριστεί] και λήγει το αργότερο εντός 30 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία κατά την οποία ο εκδότης των χρηματοπιστωτικών μέσων εισέπραξε το προϊόν της έκδοσης, ή το αργότερο εντός 60 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία κατανομής των σχετικών κινητών αξιών, ανάλογα με το ποια από τις δύο αυτές προθεσμίες λήγει νωρίτερα¹⁵⁵.

Για τιτλοποιημένο χρέος μετατρέψιμο ή ανταλλάξιμο με μετοχές ή με άλλες κινητές αξίες ισοδύναμες με μετοχές, η περίοδος αρχίζει την ημερομηνία της προσήκουσας δημοσιοποίησης των τελικών όρων προσφοράς των σχετικών κινητών αξιών και λήγει το αργότερο εντός 30 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία κατά την οποία ο εκδότης των χρηματοπιστωτικών μέσων εισέπραξε το προϊόν της έκδοσης, ή το αργότερο εντός 60 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία κατανομής των σχετικών κινητών αξιών, ανάλογα με το ποια από τις δύο αυτές προθεσμίες λήγει νωρίτερα¹⁵⁶.

5.2.2 Όροι δημοσιοποίησης και πληροφόρησης για τις πράξεις σταθεροποίησης

Οι εκδότες ή οι οντότητες που πραγματοποιούν τη σταθεροποίηση, ενεργώντας ή όχι για λογαριασμό των προσώπων αυτών, δημοσιοποιούν τα

¹⁵⁴ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 8 (3)

¹⁵⁵ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 8 (4)

¹⁵⁶ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 8 (5)

ακόλουθα πληροφοριακά στοιχεία πριν από την έναρξη της περιόδου προσφοράς των σχετικών κινητών αξιών:

(α) το ενδεχόμενο να διενεργηθεί πράξη σταθεροποίησης, ότι η διενέργεια της πράξης αυτής δεν είναι βέβαιη και ότι η εν λόγω πράξη μπορεί να τερματισθεί ανά πάσα στιγμή.

(β) ότι οι συναλλαγές σταθεροποίησης αποσκοπούν στη στήριξη της αγοραίας τιμής των σχετικών κινητών αξιών.

(γ) την ημερομηνία έναρξης και λήξης της περιόδου κατά την οποία ενδέχεται να διενεργηθεί η πράξη σταθεροποίησης.

(δ) τα στοιχεία του συντονιστή της σταθεροποίησης, εκτός εάν τα στοιχεία αυτά δεν είναι γνωστά κατά τη στιγμή της δημοσιοποίησης. Στην περίπτωση αυτή τα εν λόγω στοιχεία πρέπει να δημοσιοποιούνται πριν από την έναρξη οποιασδήποτε πράξης σταθεροποίησης.

(ε) την ύπαρξη και τη μέγιστη ποσότητα κινητών αξιών οποιασδήποτε ρήτρας επιπρόσθετης κατανομής σχετικών κινητών αξιών ή οποιουδήποτε δικαιώματος αγοράς επιπρόσθετων σχετικών κινητών αξιών, την περίοδο άσκησης αυτού του δικαιώματος και κάθε άλλο όρο που συνοδεύει την εφαρμογή της προαναφερθείσας ρήτρας ή την άσκηση του προαναφερθέντος δικαιώματος¹⁵⁷.

Εντός μιας εβδομάδας από τη λήξη της περιόδου σταθεροποίησης, οι εκδότες ή οι οντότητες που εκτελούν την πράξη σταθεροποίησης, ενεργώντας ή όχι για λογαριασμό των προσώπων αυτών, δημοσιοποιούν με προσήκοντα τρόπο τις ακόλουθες πληροφορίες:

(α) εάν πραγματοποιήθηκε η πράξη σταθεροποίησης,

(β) την ημερομηνία έναρξης των συναλλαγών σταθεροποίησης,

(γ) την ημερομηνία διενέργειας της τελευταίας συναλλαγής σταθεροποίησης,

(δ) το εύρος τιμών εντός του οποίου εκτελέσθηκε η πράξη σταθεροποίησης, για καθεμία των ημερών κατά τις οποίες διενεργήθηκαν συναλλαγές σταθεροποίησης¹⁵⁸.

Οι εκδότες, ή οι οντότητες που διενεργούν την πράξη σταθεροποίησης, ενεργώντας ή όχι για λογαριασμό των προσώπων αυτών, καταγράφουν κάθε εντολή ή συναλλαγή σταθεροποίησης, καθώς και τις πληροφορίες οι οποίες

¹⁵⁷ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 9 (1)

¹⁵⁸ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 9 (3)

αφορούν πλέον και τα άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα πέραν εκείνων που έχουν εισαχθεί ή πρόκειται να εισαχθούν για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά¹⁵⁹.

Όταν διάφορες επιχειρήσεις επενδύσεων ή πιστωτικά ιδρύματα πραγματοποιούν τη σταθεροποίηση, ενεργώντας ή όχι για λογαριασμό του εκδότη, μια από αυτές τις οντότητες λειτουργεί ως κεντρικό σημείο επαφής για κάθε αίτημα παροχής πληροφοριών εκ μέρους της αρχής που είναι αρμόδια για την οργανωμένη αγορά στην οποία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση οι σχετικές κινητές αξίες¹⁶⁰.

5.2.3 Ειδικό όροι για τις τιμές

Σε περίπτωση προσφοράς μετοχών και άλλων κινητών αξιών ισοδύναμων με μετοχές, η πράξη σταθεροποίησης των σχετικών κινητών αξιών δεν εκτελείται σε καμία περίπτωση σε τιμή ανώτερη της τιμής προσφοράς¹⁶¹.

Σε περίπτωση προσφοράς τιτλοποιημένου χρέους μετατρέψιμου ή ανταλλάξιμου, η πράξη σταθεροποίησης των μέσων αυτών δεν εκτελείται σε καμία περίπτωση σε τιμή ανώτερη της αγοραίας τιμής που ισχύει για αυτά τα μέσα κατά το χρόνο της δημοσιοποίησης των τελικών όρων της νέας προσφοράς¹⁶².

5.2.4 Όροι που διέπουν τη συμπληρωματική σταθεροποίηση

Μια πράξη συμπληρωματικής σταθεροποίησης πρέπει να διενεργηθεί σύμφωνα με τους όρους δημοσιοποίησης και πληροφόρησης για τις πράξεις σταθεροποίησης όπως αναφέραμε νωρίτερα, καθώς και με τους ακόλουθους πρόσθετους όρους:

(α) επιπρόσθετη κατανομή των σχετικών κινητών αξιών μπορεί να πραγματοποιηθεί μόνο κατά τη διάρκεια της περιόδου εγγραφής και στην τιμή προσφοράς,

¹⁵⁹ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 9 (4)

¹⁶⁰ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 9 (5)

¹⁶¹ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 10 (1)

¹⁶² Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 10 (2)

(β) η θέση που προκύπτει από την εφαρμογή ρήτρας επιπρόσθετης κατανομής σχετικών κινητών αξιών εκ μέρους επιχείρησης επενδύσεων ή πιστωτικού ιδρύματος και δεν καλύπτεται από αντίστοιχο δικαίωμα αγοράς επιπρόσθετων σχετικών κινητών αξιών, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 5 % της αρχικής προσφοράς,

(γ) το δικαίωμα αγοράς επιπρόσθετων σχετικών κινητών αξιών μπορεί να ασκηθεί από τους κατέχοντες αυτό το δικαίωμα μόνο στην περίπτωση κατά την οποία έχει εφαρμοστεί η ρήτρα επιπρόσθετης κατανομής σχετικών κινητών αξιών,

(δ) το δικαίωμα αγοράς επιπρόσθετων σχετικών κινητών αξιών δεν υπερβαίνει το 15% της αρχικής προσφοράς,

(ε) η περίοδος άσκησης του δικαιώματος αγοράς επιπρόσθετων σχετικών κινητών αξιών πρέπει να συμπίπτει με την περίοδο σταθεροποίησης που ορίζεται για τις πράξεις σταθεροποίησης αρχικά,

(στ) η άσκηση αυτού του δικαιώματος δημοσιοποιείται εγκαίρως και με τις προσήκουσες λεπτομέρειες, στις οποίες συμπεριλαμβάνεται η ημερομηνία άσκησης του καθώς και ο αριθμός και η φύση των σχετικών κινητών αξιών¹⁶³.

¹⁶³ Κανονισμός Ε.Κ.2273/2003, άρθρο 11

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Παρά τη γενικότερη θετική αντιμετώπιση ως προς τους όρους και τις προϋποθέσεις με τους οποίους παρέχεται ολοκληρωμένη πληροφόρηση για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών ή εισαγωγής κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ωστόσο υπάρχουν μία σειρά απο νομικές ασάφειες και μη αιτιολογημένες επαχθείς απαιτήσεις, οι οποίες αυξάνουν το κόστος των εκδότριων εταιρειών και δημιουργούν ανεπάρκειες, οι οποίες με τη σειρά τους παρεμποδίζουν τη διαδικασία συγκέντρωσης κεφαλαίων απο τις αγορές κινητών αξιών.

Λαμβάνοντας υπόψη την αναταραχή των χρηματοπιστωτικών αγορών η οποία ξεκίνησε το 2007 και την έλλειψη ρευστότητας την οποία αντιμετωπίζουν οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί παγκοσμίως, κρίνεται σκόπιμη η απλούστευση και βελτίωση των διαδικασιών έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου προκειμένου για τη δημόσια προσφορά ή εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και η μείωση του δυσανάλογου και διοικητικού φόρτου των επιχειρήσεων συγκέντρωσης κεφαλαίων, αυξάνοντας την αποτελεσματικότητα και ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων αυτών, αλλά ενισχύοντας ταυτόχρονα το επίπεδο προστασίας των επενδυτών και διασφαλίζοντας ότι οι παρεχόμενες πληροφορίες είναι επαρκείς και ικανές για να καλύψουν τις ανάγκες αυτών.

Επίσης, έχοντας υπόψη ότι οι προσφορές κινητών αξιών ενδέχεται να έχουν διασυννοριακή διάσταση, το έργο αυτό δύναται να εκτελεστεί καλύτερα απο την Κοινότητα. Είναι σημαντικό να υπάρξει μια συνεκτική προσέγγιση, προκειμένου να αποφευχθεί η δυνατότητα επιλογής ευνοϊκότερου ρυθμιστικού καθεστώτος στα κράτη-μέλη και η διαστρέβλωση του ανταγωνισμού στις διάφορες αγορές.

Επιπλέον, η μορφή και το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου είναι σημαντικό να καθορίζονται με τέτοιο τρόπο ώστε να εξασφαλίζεται η συγκρισιμότητά του με άλλα επενδυτικά προϊόντα τα οποία είναι παρόμοια με την επενδυτική πρόταση η οποία περιγράφεται στο εν λόγω δελτίο και η κατανόησή του απο επενδυτές λιανικής, οι οποίοι συνιστούν μεγάλο μέρος των επενδυτών στους οποίους απευθύνεται το ενημερωτικό δελτίο. Μια λογική συνέπεια ενός πιο ουσιαστικού ενημερωτικού δελτίου είναι η απόδοση

αστικής ευθύνης με βάση το ενημερωτικό δελτίο, όχι μόνο αν αυτό είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή ασυνεπές, αλλά και αν δεν παρέχει βασική πληροφόρηση που θα επιτρέπει στους επενδυτές να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις και να συγκρίνουν τις κινητές αξίες με άλλα επενδυτικά προϊόντα.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΑΠΟΦΑΣΗ 3/398/22.9.2006 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Δικαιολογητικά για την έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου

1. Κατάσταση ελέγχου του περιεχομένου του φακέλου που υποβάλλεται, σύμφωνα με το Υπόδειγμα I της απόφασης αυτής.
2. Αίτηση του εκδότη ή του προσφέροντα ή του προσώπου που ζητά την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ανάλογα με την περίπτωση, για την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου και τη χορήγηση άδειας για δημόσια προσφορά, εφόσον απαιτείται, σύμφωνα με το Υπόδειγμα II της απόφασης αυτής.

Στην αίτηση προσδιορίζονται:

- α) Ο εκπρόσωπος του εκδότη ή του προσφέροντα ή του προσώπου που ζητά την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ο οποίος δεσμεύει τον εκδότη στην επικοινωνία του με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά τη διαδικασία εξέτασης της αίτησης, νομίμως προς τούτο εξουσιοδοτημένος από τα αρμόδια καταστατικά του όργανα.
- β) Ο τυχόν Κύριος Ανάδοχος.
- γ) Ο τυχόν Σύμβουλος.
- δ) Αν παρόμοια αίτηση έχει ήδη υποβληθεί ή υποβάλλεται ταυτόχρονα ή πρόκειται να υποβληθεί στο άμεσο μέλλον για την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους μέλους.

Στην αίτηση επισυνάπτονται τα κάτωθι δικαιολογητικά:

- α) Επικυρωμένο αντίγραφο των πρακτικών του αρμοδίου οργάνου του εκδότη που αποφάσισε τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς ή την εισαγωγή των κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά.
- β) Τρία αντίγραφα του σχεδίου του ενημερωτικού δελτίου σε έγχαρτη και ηλεκτρονική μορφή.

- γ) Κατάσταση Ελέγχου του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου, σύμφωνα με τα Παραρτήματα I έως XVII του Κανονισμού, στην οποία απαριθμούνται οι αντίστοιχες σελίδες όπου βρίσκεται κάθε πληροφοριακό στοιχείο του ενημερωτικού δελτίου.
- δ) Επιστολή στην οποία αναφέρονται τα στοιχεία τα οποία, αν και προβλέπονται στα αντίστοιχα Παραρτήματα του Κανονισμού, δεν περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο γιατί δεν συντρέχει λόγος εφαρμογής τους καθώς και ο λόγος για τον οποίο δεν περιλαμβάνονται.
- ε) Αίτημα προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σε περίπτωση που υπάρχουν διαφοροποιήσεις ή ζητείται να χορηγηθεί εξαίρεση από την δημοσίευση συγκεκριμένης πληροφορίας, στο οποίο να αναφέρεται η συγκεκριμένη πληροφορία και οι λόγοι για τους οποίους δεν πρέπει αυτή να δημοσιευτεί και η νομική βάση του άρθρου 8 του ν.3401/2005 στην οποία εμπίπτει η συγκεκριμένη περίπτωση.
- στ) Επικυρωμένα αντίγραφα των εγγράφων, πληροφορίες των οποίων ενσωματώνονται στο ενημερωτικό δελτίο μέσω παραπομπής σύμφωνα με το άρθρο 28 του Κανονισμού και των εγγράφων που τίθενται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού, σύμφωνα με τα Παραρτήματα I έως XVII του Κανονισμού.

3. Επιστολή του Αναδόχου και του Συμβούλου έκδοσης, εφόσον υφίστανται, σύμφωνα με το Υπόδειγμα III της απόφασης αυτής, στην οποία:

- α) Ορίζεται ο εξουσιοδοτημένος εκπρόσωπος που θα επικοινωνεί με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- β) Βεβαιώνεται ότι έχει υπογραφεί η σχετική σύμβαση για την ανάθεση καθηκόντων αναδοχής ή παροχής υπηρεσιών συμβούλου.
- γ) Δηλώνονται:
 - i) εάν ο ίδιος ή συνδεδεμένες με αυτόν εταιρίες είναι ανεξάρτητοι από τον εκδότη,
 - ii) εάν διευθυντικά στελέχη και εργαζόμενοι του ιδίου ή των συνδεδεμένων με αυτόν εταιριών οι οποίοι εμπλέκονται στις

υπηρεσίες του Αναδόχου και του Συμβούλου, έχουν συμφέροντα στον εκδότη,

- iii) ότι δεν υπάρχουν άλλα συμφέροντα τα οποία είναι σε γνώση του και ότι έχει λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διασφαλίσει την ανεξαρτησία του από τον εκδότη,
- iv) τα νομικά και φυσικά πρόσωπα που σχετίζονται με τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα, τα οποία:
 - κατέχουν μετοχές του εκδότη ή των συνδεδεμένων του εταιριών
 - έχουν άμεσο ή έμμεσο οικονομικό συμφέρον από την επιτυχία της προσφοράς
 - έχουν οποιαδήποτε συμφωνία με τους βασικούς μετόχους του εκδότη
- v) εάν πρόκειται να γίνουν πράξεις σταθεροποίησης σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.2651/1998 σε συνδυασμό με το άρθρο 8 του Κανονισμού Αναδοχών όπως ισχύει καθώς και τον Κανονισμό (ΕΚ) 2273/2003 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

4. Επιστολή που συνυπογράφεται από τον εκπρόσωπο του εκδότη, ή του προσφέροντος, ή του προσώπου που ζητά την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, καθώς και από τον Κύριο Ανάδοχο και τον Σύμβουλο εάν υφίστανται σύμφωνα με το Υπόδειγμα IV της απόφασης αυτής, στην οποία βεβαιώνεται ότι:

- α) Πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις για την εισαγωγή των κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά, σύμφωνα με το νόμο.
- β) Ο εκδότης έχει συμμορφωθεί προς τις διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση σύμφωνα με το νόμο.
- γ) Το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου είναι σύμφωνο με τον Κανονισμό.
- δ) Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν συμβεί γεγονότα, πέραν αυτών που περιγράφονται στο ενημερωτικό δελτίο, τα οποία δύνανται να έχουν ή έχουν σημαντική επίδραση στην εκτίμηση της περιουσίας,

της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και των προοπτικών του εκδότη.

- ε) Οι τυχόν δεσμεύσεις που έχουν αναληφθεί, περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο.

5. Επιστολή, σύμφωνα με τα Υποδείγματα V και VI της απόφασης αυτής, υπογεγραμμένη από όλα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τις πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο ή κατά περίπτωση για τμήματα αυτού (ο εκδότης, ο προσφέρων ή το πρόσωπο που ζητεί την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση ανάλογα με την περίπτωση, τα μέλη των διοικητικών συμβουλίων των παραπάνω προσώπων καθώς και οι τυχόν Ανάδοχοι και Σύμβουλοι) με την οποία βεβαιώνουν, σύμφωνα με το άρθρο 6 του ν. 3401/2005 ότι, καθόσον γνωρίζουν, οι πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο είναι αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

6. Ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του εκδότη ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή, σύμφωνα με τις παραγράφους 20.1 και 20.3 του Παραρτήματος I, ή κατά περίπτωση τις παραγράφους 13.1 και 13.2 του Παραρτήματος IV, την παράγραφο 8.2. του Παραρτήματος VII, τις παραγράφους 11.1 και 11.2 του Παραρτήματος IX, τις παραγράφους 20.1 και 20.2 του Παραρτήματος X και τις παραγράφους 11.1 και 11.2 του Παραρτήματος XI του Κανονισμού ως εξής:

- α) Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που έχουν καταρτιστεί με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον Κανονισμό (ΕΚ) 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Για την πρώτη χρήση εφαρμογής των ΔΛΠ/ΔΠΧΠ καταρτίζονται πίνακες προσαρμογής των ιδίων κεφαλαίων και των αποτελεσμάτων και παρατίθενται περιληπτικά οι διαφορές μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και τα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ.

- β) Όταν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, υποβάλλονται, κατά περίπτωση:
- i) Ισολογισμός, Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης, Προσάρτημα και λογιστικές αρχές, σύμφωνα με τον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει,
 - ii) Κατάσταση Ταμειακών Ροών σύμφωνα με το Υπόδειγμα VII της απόφασης αυτής και
 - iii) Κατάσταση που να παρουσιάζει τις μεταβολές των Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με το υπόδειγμα του Διεθνές Λογιστικού Προτύπου 1.

Οι ως άνω καταστάσεις πρέπει να είναι εγκεκριμένες από το Διοικητικό Συμβούλιο του εκδότη.

- γ) Όταν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται σύμφωνα με τα εθνικά λογιστικά πρότυπα που ισχύουν σε χώρα εκτός ΕΕ, πρέπει τα λογιστικά πρότυπα της χώρας αυτής να είναι ισοδύναμα με τα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ, σύμφωνα με το έγγραφο “Technical Advice on Equivalent of certain third country GAAP and on Description of certain third countries mechanisms of enforcement of financial Information” (CESR/05-230b).
- δ) Σε περίπτωση που ο εκδότης έχει δημοσιεύσει ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, υποβάλλονται τα στοιχεία που προβλέπονται στην παράγραφο 20.6.1. του Παραρτήματος I, ή κατά περίπτωση στην παράγραφο 13.5 του Παραρτήματος IV, στην παράγραφο 20.5 του Παραρτήματος X και στην παράγραφο 11.5 του Παραρτήματος XI του Κανονισμού.
- ε) Σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής, άνω του 25%, της συνολικής οικονομικής κατάστασης του εκδότη υποβάλλονται επίσης pro-forma οικονομικές καταστάσεις όπως ορίζεται στην παράγραφο 20.2 του Παραρτήματος I και το Παραρτήματος II του Κανονισμού.
- ζ) Σε περίπτωση που στο ενημερωτικό δελτίο παρατίθενται προβλέψεις ή εκτιμήσεις, υποβάλλεται έκθεση των ορκωτών ελεγκτών-λογιστών όπως ορίζεται στην παράγραφο 13 του Παραρτήματος I του Κανονισμού.

7. Στοιχεία τα οποία προβλέπονται στις παραγράφους 128 έως 145 του κειμένου συστάσεων της CESR «recommendation for the consistent implementation of the European Commission's Regulation on Prospectuses no 809/2004», εφόσον πρόκειται για “ειδικούς” εκδότες σύμφωνα με το άρθρο 23 και το Παράρτημα XIV του Κανονισμού.

Δικαιολογητικά για την έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου που αφορά ΕΛΠΙΣ

1. Στην περίπτωση που οι κινητές αξίες που αποτελούν το αντικείμενο του ενημερωτικού δελτίου είναι Ελληνικά Πιστοποιητικά (ΕΛΠΙΣ), απαιτούνται πλέον των δικαιολογητικών της ως άνω παραγράφου και τα εξής:

- α) Η αίτηση του εκδότη των ΕΛΠΙΣ καθώς και της εκδότριας των παριστώμενων μετοχών εταιρίας προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου και την παροχή άδειας για τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς με σκοπό την εισαγωγή των ΕΛΠΙΣ στην ΕΑΓΑΚ, εφόσον απαιτείται. Σε περίπτωση που τα ΕΛΠΙΣ εκδίδονται από περισσότερους του ενός εκδότες, τότε η αίτηση υπογράφεται και δεσμεύει κάθε έναν από τους εκδότες.
- β) Επιστολή που συνυπογράφεται από τον εκδότη των ΕΛΠΙΣ, την εκδότρια των παριστώμενων μετοχών εταιρία και το χρηματοοικονομικό μεσολαβητή εφόσον αυτός δεν ταυτίζεται με τον εκδότη των ΕΛΠΙΣ στην οποία:
 - ι) Βεβαιώνεται η νομιμότητα της διαδικασίας που προηγήθηκε της αίτησης εισαγωγής και ότι πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις εισαγωγής των ΕΛΠΙΣ στην ΕΑΓΑΚ. Στις περιπτώσεις όπου εκκρεμεί η αγορά των παριστώμενων μετοχών από τον εκδότη των ΕΛΠΙΣ και η κατάθεση τους στο θεματοφύλακα, ή η τυχόν συμμετοχή του εκδότη των ΕΛΠΙΣ σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εκδότριας των παριστώμενων μετοχών εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εγκρίνει το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου και παρέχει την άδεια

για δημόσια προσφορά, εφόσον οι ανωτέρω εκκρεμότητες έχουν διευθετηθεί.

- ii) Βεβαιώνεται ότι ο εκδότης των ΕΛΠΙΣ έχει εξασφαλίσει την έγκριση της εκδότριας των παριστώμενων μετοχών εταιρίας για την έκδοση των ΕΛΠΙΣ, τη συμβατική της δέσμευση για την ίση μεταχείριση των παριστώμενων μετοχών με τις άλλες μετοχές της και την παροχή της απαραίτητης πληροφόρησης στον Εκδότη των ΕΛΠΙΣ προκειμένου αυτός να ενημερώνει σχετικά το επενδυτικό κοινό και τις ελληνικές αρχές.
- γ) Επικυρωμένο αντίγραφο της οριστικής σύμβασης μεταξύ εκδότη των ΕΛΠΙΣ και της εκδότριας των παριστώμενων μετοχών εταιρίας για την έκδοση των ΕΛΠΙΣ.
- δ) Επικυρωμένο αντίγραφο της σύμβασης μεταξύ Εκδότη ΕΛΠΙΣ και δικαιούχου ΕΛΠΙΣ.

	λόγος για τον οποίο δεν περιλαμβάνονται.	
1.5	Αίτημα προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σε περίπτωση που υπάρχουν διαφοροποιήσεις, ή ζητείται να χορηγηθεί εξαίρεση από την δημοσίευση συγκεκριμένης πληροφορίας, στο οποίο να αναφέρεται η συγκεκριμένη πληροφορία και οι λόγοι για τους οποίους δεν πρέπει αυτή να δημοσιευτεί και η νομική βάση του άρθρου 8 του ν. 3401/2005 στην οποία εμπίπτει η συγκεκριμένη περίπτωση.	<input type="checkbox"/>
1.6	Επικυρωμένα αντίγραφα των εγγράφων, πληροφορίες των οποίων ενσωματώνονται στο ενημερωτικό δελτίο μέσω παραπομπής σύμφωνα με το άρθρο 28 του Κανονισμού και των εγγράφων που τίθενται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού σύμφωνα με τα Παραρτήματα I έως XVII του Κανονισμού.	
2	Επιστολή του Αναδόχου και του Συμβούλου έκδοσης, εφόσον υφίστανται, στην οποία:	<input type="checkbox"/>
2.1	ορίζεται ο εξουσιοδοτημένος εκπρόσωπος που θα επικοινωνεί με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,	<input type="checkbox"/>
2.2	βεβαιώνεται ότι έχει υπογραφεί η σχετική σύμβαση για την ανάθεση καθηκόντων αναδοχής ή παροχής υπηρεσιών συμβούλου,	<input type="checkbox"/>
2.3	δηλώνονται τα εξής:	
	i) εάν ο ίδιος ή συνδεδεμένες με αυτόν εταιρίες είναι ανεξάρτητοι από τον εκδότη,	<input type="checkbox"/>
	ii) εάν διευθυντικά στελέχη και εργαζόμενοι του ίδιου ή των συνδεδεμένων με αυτόν εταιριών οι οποίοι εμπλέκονται στις υπηρεσίες του Αναδόχου και του Συμβούλου, έχουν συμφέροντα στον εκδότη,	<input type="checkbox"/>
	iii) ότι δεν υπάρχουν άλλα συμφέροντα τα οποία είναι σε γνώση του και ότι έχει λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διασφαλίσει την ανεξαρτησία του από τον εκδότη,	<input type="checkbox"/>
	iv) τα νομικά και φυσικά πρόσωπα που σχετίζονται με τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα, τα οποία:	<input type="checkbox"/>
	- κατέχουν μετοχές του εκδότη ή των συνδεδεμένων του εταιριών	<input type="checkbox"/>
	- έχουν άμεσο ή έμμεσο οικονομικό συμφέρον από την επιτυχία της προσφοράς	<input type="checkbox"/>
	- έχουν οποιαδήποτε συμφωνία με τους βασικούς μετόχους του εκδότη	<input type="checkbox"/>

	ν) εάν πρόκειται να γίνουν πράξεις σταθεροποίησης σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν. 2651/1998 σε συνδυασμό με το άρθρο 8 του Κανονισμού Αναδοχών όπως ισχύει καθώς και τον Κανονισμό (ΕΚ) 2273/2003 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.	<input type="checkbox"/>
3	Επιστολή που συνυπογράφεται από τον εκπρόσωπο του εκδότη, ή του προσφέροντος, ή του προσώπου που ζητά την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά καθώς και από τον Κύριο Ανάδοχο και τον Σύμβουλο εάν υφίστανται, σύμφωνα με το Υπόδειγμα IV της απόφασης αυτής, στην οποία: i) βεβαιώνεται ότι πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις για την εισαγωγή των κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά, σύμφωνα με το νόμο, ii) βεβαιώνεται ότι ο εκδότης έχει συμμορφωθεί προς τις διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση σύμφωνα με το νόμο, iii) βεβαιώνεται ότι το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου είναι σύμφωνο με τον Κανονισμό, iv) βεβαιώνεται ότι δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν συμβεί γεγονότα, πέραν αυτών που περιγράφονται στο ενημερωτικό δελτίο, τα οποία δύνανται να έχουν ή έχουν σημαντική επίδραση στην εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και των προοπτικών του εκδότη, v) αναφέρονται αναλυτικά οι τυχόν δεσμεύσεις που έχουν αναληφθεί και περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο.	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
4	Επιστολή σύμφωνα με τα Υποδείγματα V και VI της απόφασης αυτής, υπογεγραμμένη από όλα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τις πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο ή κατά περίπτωση για τμήματα αυτού (ο εκδότης, ο προσφέρων ή το πρόσωπο που ζητεί την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση ανάλογα με την περίπτωση, τα μέλη των διοικητικών συμβουλίων των παραπάνω προσώπων καθώς και οι τυχόν Ανάδοχοι και Σύμβουλοι) με την οποία βεβαιώνουν, σύμφωνα με το άρθρο 6 του ν.3401/2005 ότι, καθόσον γνωρίζουν, οι πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο είναι αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.	<input type="checkbox"/>
5	Ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του εκδότη ελεγμένες από ορκωτό	<input type="checkbox"/>

	<p>ΕΑΓΑΚ, εφόσον απαιτείται.</p> <p>Σε περίπτωση που τα ΕΛΠΙΣ εκδίδονται από περισσότερους του ενός εκδότες, τότε η αίτηση υπογράφεται και δεσμεύει κάθε έναν από τους εκδότες.</p> <p>β) Επιστολή που συνυπογράφεται από τον εκδότη των ΕΛΠΙΣ, την εκδότρια των παριστώμενων μετοχών εταιρία και το χρηματοοικονομικό μεσολαβητή, εφόσον αυτός δεν ταυτίζεται με τον εκδότη των ΕΛΠΙΣ στην οποία:</p> <p>ι) Βεβαιώνεται η νομιμότητα της διαδικασίας που προηγήθηκε της αίτησης εισαγωγής και το εάν πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις εισαγωγής των ΕΛΠΙΣ στην ΕΑΓΑΚ,</p> <p>ii) Βεβαιώνεται ότι ο εκδότης των ΕΛΠΙΣ έχει εξασφαλίσει την έγκριση της εκδότριας των παριστώμενων μετοχών εταιρίας για την έκδοση των ΕΛΠΙΣ, τη συμβατική της δέσμευση για την ίση μεταχείριση των παριστώμενων μετοχών με τις άλλες μετοχές της και την παροχή της απαραίτητης πληροφόρησης στον Εκδότη των ΕΛΠΙΣ προκειμένου αυτός να ενημερώνει σχετικά το επενδυτικό κοινό και τις ελληνικές αρχές.</p> <p>γ) Επικυρωμένο αντίγραφο της οριστικής σύμβασης μεταξύ εκδότη των ΕΛΠΙΣ και της εκδότριας των παριστώμενων μετοχών εταιρίας για την έκδοση των ΕΛΠΙΣ.</p> <p>δ) Επικυρωμένο αντίγραφο της σύμβασης μεταξύ Εκδότη ΕΛΠΙΣ και δικαιούχου ΕΛΠΙΣ.</p>	<p><input type="checkbox"/></p> <p><input type="checkbox"/></p> <p><input type="checkbox"/></p> <p><input type="checkbox"/></p> <p><input type="checkbox"/></p> <p><input type="checkbox"/></p>
--	--	---

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΙΙ

Προς την
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, Ν.Π.Δ.Δ.
Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα
Διεύθυνση: Δημοσίων Εγγραφών & Εποπτείας Εισηγμένων Εταιριών
Τμήμα: Δημοσίων Εγγραφών

Αθήνα .../...../.....

Κύριοι,

Στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τηςστις.../...../..... αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή η εισαγωγή των κινητών αξιών της εταιρίας σε οργανωμένη αγορά.

Την εταιρία δεσμεύουν κατά την επικοινωνία της με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οι.....όπως εξουσιοδοτήθηκαν από την Γενική Συνέλευση της .../...../..... των μετόχων της.

Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της έκδοσης είναι, Σύμβουλος της Έκδοσης είναι

Απαρίθμηση των υποβαλλόμενων δικαιολογητικών:

- 1) Επικυρωμένο αντίγραφο των πρακτικών του αρμοδίου οργάνου του εκδότη που αποφάσισε τη διενέργεια δημόσιας προσφοράς ή την εισαγωγή των κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά.
- 2) Τρία αντίγραφα του σχεδίου του ενημερωτικού δελτίου σε έγχαρτη και ηλεκτρονική μορφή.
- 3) Κατάσταση Ελέγχου του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου σύμφωνα με τα Παραρτήματα Ι, έως ΧVΙΙ του Κανονισμού, στην οποία απαριθμούνται οι αντίστοιχες σελίδες όπου βρίσκεται κάθε πληροφοριακό στοιχείο του ενημερωτικού δελτίου.
- 4) Επιστολή στην οποία να αναφέρονται τα στοιχεία τα οποία αν και προβλέπονται στα αντίστοιχα Παραρτήματα του Κανονισμού, δεν περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο γιατί δεν συντρέχει λόγος εφαρμογής τους καθώς και ο λόγος για τον οποίο δεν περιλαμβάνονται.
- 5) Σε περίπτωση που υπάρχουν διαφοροποιήσεις, ή ζητείται να χορηγηθεί εξαίρεση από την δημοσίευση συγκεκριμένης πληροφορίας, γραπτό αίτημα προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στο οποίο να αναφέρεται η συγκεκριμένη πληροφορία και οι λόγοι για τους οποίους δεν πρέπει αυτή να δημοσιευτεί, καθώς επίσης να αναφέρεται η νομική βάση του άρθρου 8 του ν.3401/2005 στην οποία εμπίπτει η συγκεκριμένη περίπτωση.
- 6) Επικυρωμένα αντίγραφα των εγγράφων, πληροφορίες των οποίων ενσωματώνονται στο ενημερωτικό δελτίο μέσω παραπομπής σύμφωνα με το

άρθρο 28 του Κανονισμού και των εγγράφων που τίθενται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού σύμφωνα με τα Παραρτήματα I έως XVII του Κανονισμού.
7) Επικυρωμένα αντίγραφα των οικονομικών καταστάσεων του εκδότη, ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή σύμφωνα με τα Παραρτήματα του Κανονισμού.

Παρόμοια αίτηση έχει υποβληθεί ή θα υποβληθεί στο άμεσο μέλλον ή δεν έχει υποβληθεί για την εισαγωγή κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους μέλους.

Παρακαλούμε, να εγκρίνετε το περιεχόμενο του υποβαλλόμενου ενημερωτικού δελτίου και να μας χορηγήσετε την προβλεπόμενη άδεια για τη διενέργεια της δημόσιας προσφοράς.

Για την Εταιρία

.....

Σημείωση:

Αντίστοιχη αίτηση υποβάλλεται από τον προσφέροντα μέτοχο ή το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή κινητών των αξιών για διαπραγμάτευση.

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΙΙΙ

Προς την
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, Ν.Π.Δ.Δ.
Κολοκοτρώνη 1, 105 62 Αθήνα
Διεύθυνση: Δημοσίων Εγγραφών & Εποπτείας Εισηγμένων
Τμήμα: Δημοσίων Εγγραφών

Αθήνα,/...../.....

Κύριοι,

Σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή την προσφορά υφιστάμενων κινητών αξιών της εταιρίας «.....» (εφεξής Εταιρία) με δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή των κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο Αθηνών σας δηλώνουμε ότι :

- την εταιρία δεσμεύουν κατά την επικοινωνία της με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οι.....
- για την παροχή των υπηρεσιών Αναδόχου και Συμβούλου έχει υπογραφεί σύμβαση καθκόντων αναδοχής ή παροχής υπηρεσιών συμβούλου με την Εταιρία

Επιπλέον σας δηλώνουμε ότι:

i) ο Ανάδοχος και ο Σύμβουλος ή συνδεδεμένες με αυτόν εταιρίες είναι ανεξάρτητοι από την Εταιρία [σε αντίθετη περίπτωση παρατίθενται οι λόγοι]

ii) τα διευθυντικά στελέχη και οι εργαζόμενοι του Αναδόχου και του Συμβούλου ή των συνδεδεμένων με αυτούς εταιριών, οι οποίοι εμπλέκονται στις υπηρεσίες του Αναδόχου και του Συμβούλου κι έχουν συμφέροντα στην Εταιρία είναι τα εξής:

iii) δεν υπάρχουν άλλα συμφέροντα τα οποία είναι σε γνώση του Αναδόχου και του Συμβούλου και έχουν ληφθεί όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διασφαλίσει την ανεξαρτησία του από την Εταιρία,

iv) τα νομικά και φυσικά πρόσωπα που σχετίζονται με τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα, τα οποία:

- κατέχουν μετοχές της Εταιρίας ή των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών,
 - έχουν άμεσο ή έμμεσο οικονομικό συμφέρον από την επιτυχία της προσφοράς,
 - έχουν οποιαδήποτε συμφωνία με τους βασικούς μετόχους της Εταιρίας,
- είναι τα εξής:

v) προτίθενται/δεν προτίθενται να γίνουν πράξεις σταθεροποίησης σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν. 2651/1998 σε συνδυασμό με το άρθρο 8 του Κανονισμού Αναδοχών όπως ισχύει καθώς και τον Κανονισμό (ΕΚ) 2273/2003 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Για τον Ανάδοχο και Σύμβουλο

.....

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ IV

Προς την
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, Ν.Π.Δ.Δ.
Κολοκοτρώνη 1, 105 62 Αθήνα
Διεύθυνση: Δημοσίων Εγγραφών & Εποπτείας Εισηγμένων
Τμήμα: Δημοσίων Εγγραφών

Αθήνα,/..../.....

Κύριοι,

Σχετικά με την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ή την προσφορά υφιστάμενων κινητών αξιών της εταιρίας «.....» (εφεξής Εταιρία) με δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή των κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο Αξιών σας δηλώνουμε ότι η Εταιρία :

- πληροί όλες τις προϋποθέσεις για την εισαγωγή των κινητών αξιών σε οργανωμένη αγορά, σύμφωνα με το νόμο,
- έχει συμμορφωθεί με τις διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση σύμφωνα με το νόμο,
- το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου είναι σύμφωνο με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν συμβεί γεγονότα, πέραν αυτών που περιγράφονται στο ενημερωτικό δελτίο τα οποία δύνανται να έχουν ή έχουν σημαντική επίδραση στην εκτίμηση της περιουσίας της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και των προοπτικών της Εταιρίας ,
- τυχόν δεσμεύσεις που έχουν αναληφθεί, περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο.

Για τον εκδότη ή τον προσφέροντα μέτοχο
ή το πρόσωπο που ζητά την εισαγωγή,

Για τον Κύριο Ανάδοχο
και Σύμβουλο

.....

.....

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ V

Προς την
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, Ν.Π.Δ.Δ.
Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου
105 62 Αθήνα

Αθήνα .../.../...

Κύριοι,

Σχετικά με τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών της εταιρίας (εφεξής Εταιρία), με την ιδιότητά μας ως Ανάδοχοι και Σύμβουλοι, σας δηλώνουμε ότι:

α) υποβάλλουμε το τελικό σχέδιο του ενημερωτικού δελτίου (αριθμός έκδοσης .../.../...) της Εταιρίας, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις.../.../.... Το ενημερωτικό δελτίο αυτό θα διατεθεί στο επενδυτικό κοινό για τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών,

β) έχουμε λάβει γνώση και συμφωνούμε με το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουμε υπεύθυνα ότι, αφού λάβαμε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουμε, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

Για τον Ανάδοχο και Σύμβουλο

.....

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ VI

Προς την
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, Ν.Π.Δ.Δ.
Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου
105 62 Αθήνα

Αθήνα .../.../....

Κύριοι,

Σχετικά με τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών της εταιρίας (εφεξής Εταιρία), με την ιδιότητά μας ως μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή ως υπεύθυνα πρόσωπα για τη σύνταξη του ενημερωτικού δελτίου, σας δηλώνουμε ότι:

α) υποβάλλουμε το τελικό σχέδιο του ενημερωτικού δελτίου (αριθμός έκδοσης .../.../...) της Εταιρίας, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις.../.../.... Το ενημερωτικό δελτίο αυτό θα διατεθεί στο επενδυτικό κοινό για τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών,

β) έχουμε λάβει γνώση και συμφωνούμε με το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουμε υπεύθυνα ότι, αφού λάβαμε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουμε, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του,

γ) διορίζουμε ανέκκλητα ως αντίκλητό μας την εταιρία προς την οποία οι Υπηρεσίες σας ή το Διοικητικό σας Συμβούλιο θα κοινοποιούν ή θα επιδίδουν οποιοδήποτε έγγραφο σχετικό καθ' οιονδήποτε τρόπο με την δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή κινητών αξιών για διαπραγμάτευση, ως και από την άσκηση των κατά νόμο αρμοδιοτήτων σας αναφορικά με την ανωτέρω διαδικασία, την άσκηση εποπτείας γενικότερα και την επιβολή οποιονδήποτε κυρώσεων προβλεπόμενων από το νόμο είτε για πράξεις ή παραλείψεις συνδεόμενες με την δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή των κινητών αξιών για διαπραγμάτευση, είτε με τη γενικότερη δραστηριότητα της Εταιρίας, όσον αφορά τη χρηματιστηριακή νομοθεσία.

Με εκτίμηση

Τα μέλη του Δ.Σ.
Ονοματεπώνυμο

Ιδιότητα

Υπογραφή

Τα υπεύθυνα πρόσωπα για τη σύνταξη του ενημερωτικού δελτίου
Ονοματεπώνυμο

Ιδιότητα

Υπογραφή

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ VII

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: Υπόδειγμα κατάστασης Ταμιακών Ροών για Εμποροβιομηχανικές Εταιρίες ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Μ.Α.Ε.

Κατάσταση Ταμιακών Ροών

της χρήσεως: από μέχρι

Α/Α		Ανάλυση	Ποσά σε ευρώ.	
			Χρήση	Προηγ. Χρήση
		Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
Α	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101	Πωλήσεις		
	102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		
	103	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		
	104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		
	105	Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κλπ.]		
	106	Έσοδα χρεογράφων		
	107	Πώληση χρεογράφων		
	108	Μείωση απαιτήσεων <i>Αφαιρούνται:</i>		
	109	Αγορά χρεογράφων		
	110	Αύξηση απαιτήσεων		
		<i>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Α100)</i>		
Α	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
	201	Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)		
	202	Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως		
	203	Έξοδα λειτουργίας ερευνών – αναπτύξεως		
	201	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		
	205	Έξοδα υποαπασχολήσεως / αδράνειας		
	206	Άλλα έξοδα		
	207	Αύξηση αποθεμάτων		
	208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού		
	209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		
	210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών) <i>Αφαιρούνται:</i>		
	211	Μείωση αποθεμάτων		
	212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού		
	213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		
214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)			
		<i>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Α200)</i>		
Α	300	<u>Ταμιακές Εκροές φόρων</u>		
	301	Φόροι εισοδήματος		
	302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		
	303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου		
	304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη <i>Αφαιρείται:</i>		
	305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη		

		<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών φόρων (A300)</i>		
		Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100 – A200 – A300) = A		
A/A		Ανάλυση	Ποσά σε ευρώ	
			Χρήση	Προηγ. Χρήση
B		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων		
	102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων		
	103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		
	105	Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		
	106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ. απαιτήσεων)		
		<i>Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)</i>		
B	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
	201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων		
	202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων		
	203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		
	204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		
	205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως		
		<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών (B200)</i>		
		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100 – B200) = B		
Γ		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ άρτιο		
	102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων		
	103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		
	104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
		<i>Σύνολο Ταμιακών εισροών (Γ100)</i>		
Γ	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
	201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου		
	202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων		
	203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		
	204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογ/σμοί Τραπεζών)		
	205	Τόκοι πληρωθέντες		
	206	Μερίσματα πληρωθέντα		
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό		
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως		
		<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ200)</i>		
		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100 – Γ200) = Γ		
		ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρ. άθροισμα A + B + Γ)		
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ		
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ		

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β: Υπόδειγμα κατάστασης Ταμιακών Ροών για Τράπεζες

ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ Α.Ε.

Μ.Α.Ε.

Κατάσταση Ταμιακών Ροών

της χρήσεως: από μέχρι

Α/Α		Ανάλυση	Ποσά σε ευρώ.	
			Χρήση	Προηγ. Χρήση
		Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
Α	100	<i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101	Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)		
	102	Έσοδα από τίτλους		
	103	Λοιπά έσοδα		
	104	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		
	105	Πώληση (εμπορεύσιμων) χρεογράφων		
	106	Πώληση κρατικών και άλλων αξιόγραφων		
	107	Είσπραξη απαιτήσεων		
	108	Αύξηση καταθέσεων		
	109	<i>Προστίθεται: Μείωση Έσοδα Εισπρακτέα</i> <i>Αφαιρείται: Αύξηση Έσοδα Εισπρακτέα</i>		
	110	<i>Προστίθεται: Αύξηση Έσοδα επόμενων χρήσεων</i> <i>Αφαιρείται: Μείωση Έσοδα επόμενων χρήσεων</i>		
	111	<i>Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία</i> <i>Ενεργητικού</i> <i>Αφαιρείται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού</i>		
112	Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού			
		Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Α100)		
Α	200	<i>Ταμιακές εκροές</i>		
	201	Τόκοι και προμήθειες (Εξόδα)		
	202	Γενικά έξοδα Διοικήσεως		
	203	Λοιπά έξοδα		
	204	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		
	205	Αγορά (εμπορεύσιμων) χρεογράφων		
	206	Αγορά κρατικών και άλλων αξιόγραφων		
	207	Χορήγηση δανείων		
	208	Μείωση καταθέσεων		
	209	<i>Προστίθεται: Αύξηση Εξόδων επόμενων χρήσεων</i> <i>Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επόμενων χρήσεων</i>		
	210	<i>Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων</i> <i>Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων</i>		
	211	<i>Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού</i> <i>Αφαιρείται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού</i>		
212	Αγορά περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού			
		Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Α200)		

		Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100 – A200) = A		
A/A		Ανάλυση	Ποσά σε ευρώ	
			Χρήση	Προηγ. Χρήση
B		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101	Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων		
	102	Πώληση άυλων και ενσώματων παγίων		
	103	Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους		
	104	Λοιπά έσοδα		
		<i>Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)</i>		
B	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
	201	Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων		
	202	Αγορά άυλων και ενσώματων παγίων		
		<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών (B200)</i>		
		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100 – B200) = B		
Γ		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101	Αύξηση υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους		
	102	Αύξηση υποχρεώσεων μειωμένης εξασφάλισης		
	103	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		
	104	Πώληση Ιδίων Μετοχών		
	105	Αύξηση υποχρεώσεων προς Πιστωτικά Ιδρύματα		
		<i>Σύνολο Ταμιακών εισροών (Γ100)</i>		
Γ	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
	201	Μείωση υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους		
	202	Μείωση υποχρεώσεων μειωμένης εξασφάλισης		
	203	Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου		
	204	Αγορά Ιδίων Μετοχών		
	205	Μείωση υποχρεώσεων προς Πιστωτικά Ιδρύματα		
	206	Τόκοι πιστωτικών τίτλων (έξοδα)		
	207	Μερίσματα		
	208	Διάθεση κερδών στο προσωπικό		
	209	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως		
		<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ200)</i>		
		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100 – Γ200) = Γ		
		ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (A +/- B +/- Γ)		
		Πλέον: ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ: Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα [Λογ. 38.00, 38.01, 38.02, 38.04, 37.00, 37.04, 37.06, 38.06.00, 38.06 ότι αφορά, 38.08 ότι αφορά και 38.22]		
		ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ Ήτοι: 1. Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα 2. Απαιτήσεις κατά		

		Πιστωτικών Ιδρυμάτων [πλην Χορηγήσεων 20-28 σε ότι αφορούν Τράπεζες και Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων (Λ/18) σε ότι αφορούν Τράπεζες]		
--	--	--	--	--

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ: Υπόδειγμα κατάστασης Ταμιακών Ροών για Ασφαλιστικές Εταιρίες

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

Μ.Α.Ε.

Κατάσταση Ταμιακών Ροών

της χρήσεως: από μέχρι

Α/Α	Ανάλυση	Ποσά σε ευρώ.	
		Χρήση	Προηγ. Χρήση
Α	100	Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες	
		<u>Ταμιακές εισροές</u> ΙΙ. Οργανικά έσοδα α. Έσοδα ασφαλιστικών εργασιών και επενδύσεων 1. Ασφάλιστρα και πρωτοασφαλίσεις (Λ/70) 2. Ασφάλιστρα από αντασφαλίσεις (Λ/72) 3. Δικαιώματα συμβολαίων και λοιπά (Λ/73) 4. Προμήθειες και λοιπά έσοδα από αντασφαλίσεις (Λ/74) β. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών (Λ/75) Προστίθεται: Μείωση, Αφαιρείται: Αύξηση Εισπρακτέων Λογαριασμών Ε Ι-ΙΙΙ (το ΙV συνεξετάζεται στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες) Προστίθεται: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα (Λ/81.01) και Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων (Λ/82.01)	
		<i>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Α100)</i>	
Α	200	Ταμιακές εκροές	
		Ι. Οργανικά έξοδα 1. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (Λ/60) 2. Αμοιβές και έξοδα τρίτων - παροχές τρίτων (Λ/61) 3. Αντασφάλιστρα (Λ/62) 4. Φόροι - Τέλη (Λ/63) [πλην 63.00] 5. Διάφορα έξοδα (Λ/64) 6. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (Λ/67) Προστίθενται: Αυξήσεις Μεταβατικών λογαριασμών Ενεργητικού (Ζ) Μειώσεις Μεταβατικών λογαριασμών Παθητικού (Η) Αφαιρούνται: Μειώσεις Μεταβατικών λογαριασμών Ενεργητικού (Ζ) Αυξήσεις Μεταβατικών λογαριασμών Παθητικού (Η) Προστίθενται: Μειώσεις υποχρεώσεων (Ζ Ι-ΙΙ και V, πλην V1, V3) Μειώσεις ληφθεισών εγγυήσεων (ΣΤ) Αφαιρούνται:	

		Αυξήσεις υποχρεώσεων (Ζ I-II και V, πλην V1, V3) Αυξήσεις ληφθεισών εγγυήσεων (ΣΤ) <i>Προστίθενται:</i> Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα (Λ/81.00) και Έξοδα προηγούμενων χρήσεων (Λ/82.00) <i>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Α200)</i>		
A/A		Ανάλυση	Ποσά σε ευρώ	
			Χρήση	Προηγ. Χρήση
A	300	<u>Ταμιακές εκροές φόρων</u> 1. Φόρος εισοδήματος (πίνακας διανομής) 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι (Λ63.00) <i>Προστίθεται:</i> Μείωση υποχρεώσεων από φόρους (V1) <i>Αφαιρείται:</i> Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους; (V1) Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100 – Α200 – Α300) = Α		
B		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B	100	<u>Ταμιακές εισροές</u> Πωλήσεις λοιπών στοιχείων Ενεργητικού Πωλήσεις επενδύσεων (ΓΙ Ακίνητα) Πωλήσεις συμμετοχών (ΓΙΙ) Πωλήσεις (ή και μειώσεις) λοιπών χρημ/κών επενδύσεων (ΓΙΙΙ) Πωλήσεις επενδύσεων για λογαριασμό ασφαλισμένων (Δ) Έσοδα επενδύσεων (Λ/76) και κέρδη από λαχνούς ομολογιών (Λ/81.03.07) Πώληση άυλων στοιχείων <i>Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)</i>		
B	200	<u>Ταμιακές εκροές</u> Αγορά (ή και αύξηση) λοιπών στοιχείων Ενεργητικού (Ι1, Ι2 και Ι3) Αγορά επενδύσεων (ΓΙ Ακίνητα) Αγορά συμμετοχών (ΓΙΙ) Αγορά (ή και αυξήσεις) λοιπών χρηματοοικονομικών επενδύσεων (ΓΙΙΙ) Αγορά επενδύσεων για λογαριασμό ασφαλισμένων (Δ) Αγορά εξόδων εγκαταστάσεως (B) Αγορά άυλων στοιχείων (B) <i>Σύνολο Ταμιακών εκροών (B200)</i> Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100 – B200) = B		
Γ		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100	<u>Ταμιακές εισροές</u> Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο διαφοράς Αύξηση Ομολογιακών Δανείων (ΖΙΙΙ) Αύξηση υποχρεώσεων προς Πιστωτικά Ιδρύματα (ΖΙΥ) <i>Σύνολο Ταμιακών εισροών (Γ100)</i>		
Γ	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		

	Επιστροφή (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου Πληρωμή Ομολογιακών Δανείων (ZIII) Μείωση υποχρεώσεων προς Πιστωτικά Ιδρύματα (ZIV) Τόκοι χρεωστικοί (Λ/65) Μερίσματα πληρωτέα (πίνακας διανομής και ZV3)		
	<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ200)</i>		
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100–Γ200) = Γ		
	<i>TAMIAKES POES ETAIPRIAS (A + B + Γ)</i>		
	<i>Πλέον: TAMIAKA DIAΘESIMA ENARXΗΣ XPHΣHΣ</i>		
	<i>TAMIAKA DIAΘESIMA TEΛΟΥΣ XPHΣHΣ</i>		