

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ**



**ΠΜΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ**

**ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ ΤΩΝ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΧΡΥΣΗ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ

Επικ. Καθ. Π.Σταϊκούρας

ΤΡΙΜΕΛΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Επικ. Καθ. Ν.Κουρογένης

Καθηγητής Δ.Μαλλιαρόπουλος

Επικ. Καθ. Π.Σταϊκούρας

ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2010

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα διπλωματική διατριβή αναλύονται οι **βασικές υποχρεώσεις** που έχει μία εταιρεία η οποία είναι εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά όσον αφορά την **πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού** και τη **διαφάνεια** που αυτή συνεπάγεται. Αρχικά, συζητείται το θέμα γιατί είναι επιτακτικό να υπάρχει νομοθεσία η οποία υποχρεώνει τους εκδότες να προβαίνουν σε δημοσιοποίηση πληροφοριών και να μην αφήνεται στη βούληση του κάθε εκδότη. Στο πλαίσιο που ορίζει η **Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς**, παρατίθενται οι σχετικοί με τη δημοσιοποίηση πληροφοριών νόμοι, που απευθύνονται σε εταιρείες του **Χρηματιστηρίου Αθηνών**, χωρίς να γίνεται λόγος για τις ρυθμίσεις που ορίζει αυτό για την εισαγωγή εταιρειών. Συγκεκριμένα, ο **νόμος 3340/2005** ορίζει τις ρυθμίσεις για προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις κατάχρησης της αγοράς, η **Απόφαση 5/204/14.11.2000 ΔΣ** περιγράφει τους κανόνες συμπεριφοράς των εισηγμένων εταιρειών, ο **νόμος 3556/2007** ορίζει τις προϋποθέσεις διαφάνειας σχετικά με την πληροφόρηση εκδοτών, και τέλος ο **νόμος 3371/2005** παραθέτει τις υποχρεώσεις εταιρείας με μετοχές στο Χρηματιστήριο.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|---|----------|
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΓΙΑΤΙ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΥΠΑΡΧΕΙ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ Η ΟΠΟΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΝΕΙ ΤΟΥΣ ΕΚΔΟΤΕΣ ΣΕ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ | 1 |
|---|----------|

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΝΟΜΟΣ 3340/2005

| | |
|--|-----------|
| 2.1 ΣΚΟΠΟΣ..... | 7 |
| 2.2 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ.. | 7 |
| 2.2.1 Πότε μια πληροφορία θεωρείται προνομιακή..... | 8 |
| 2.2.2 Γεγονότα ή καταστάσεις τα οποία μπορούν να θεωρηθούν προνομιακές πληροφορίες..... | 9 |
| 2.2.3 Τρόπος δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών..... | 11 |
| 2.3 ΑΝΑΒΟΛΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ..... | 12 |
| 2.3.1 Καταστάσεις στις οποίες δικαιολογείται αναβολή δημοσιοποίησης προνομιακής πληροφορίας..... | 12 |
| 2.4 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΚΑΤΑΛΟΓΟΥ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΣΕ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ..... | 14 |
| 2.4.1 Περιεχόμενο καταλόγου..... | 15 |
| 2.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ..... | 15 |
| 2.5.1 Περιεχόμενο γνωστοποίησης..... | 16 |
| 2.5.2 Συναλλαγές οι οποίες γνωστοποιούνται υποχρεωτικά..... | 18 |
| 2.5.3 Εξαιρέση γνωστοποίησης συναλλαγών..... | 21 |
| 2.6 ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ - ΑΡΜΟΔΙΑ ΑΡΧΗ..... | 22 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΠΟΦΑΣΗ 5/204/14.11.2000 ΔΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

| | |
|--|-----------|
| 3.1 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΣ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ..... | 23 |
| 3.2 ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ..... | 24 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : ΝΟΜΟΣ 3556/2007

| | |
|---|-----------|
| 4.1 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ..... | 25 |
| 4.2 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ..... | 26 |
| 4.2.1 Ετήσια οικονομική έκθεση..... | 26 |
| 4.2.2 Εξαμηνιαία οικονομική έκθεση..... | 32 |
| 4.2.3 Τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις..... | 41 |
| 4.2.4 Ανακοίνωση του Διοικητικού Συμβουλίου..... | 43 |
| 4.3 ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΠΕΡΙΟΔΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ..... | 43 |
| 4.4 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΡΚΟΥΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΝΟΜΟΥ..... | 44 |
| 4.4.1 Υποχρέωση ενημέρωσης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών..... | 44 |
| 4.4.1.1 Περιπτώσεις υποχρέωσης ενημέρωσης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου..... | 47 |
| 4.4.1.2 Υποχρέωση ενημέρωσης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης χρηματοπιστωτικών μέσων..... | 50 |
| 4.4.1.3 Υποχρέωση δημοσιοποίησης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης ιδίων Μετοχών..... | 51 |
| 4.4.1.4 Εξαιρέσεις από την υποχρέωση ενημέρωσης απόκτησης ή διάθεσης ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου..... | 52 |

| | |
|--|----|
| 4.4.1.5 Απαλλαγή από την υποχρέωση ενημέρωσης..... | 54 |
| 4.4.1.6 Διαδικασίες για τη δημοσιοποίηση σημαντικών συμμετοχών..... | 56 |
| 4.4.2 Υποχρεώσεις ενημέρωσης των κατόχων κινητών αξιών..... | 57 |
| 4.4.3 Υποχρέωση ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με ρυθμιζόμενες πληροφορίες..... | 59 |
| 4.4.4 Συμπληρωματικές πληροφορίες για δημοσιοποίηση..... | 60 |
| 4.4.4.1 Δημοσιοποίηση και πρόσβαση σε ρυθμιζόμενες πληροφορίες..... | 61 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΝΟΜΟΣ 3371/2005

| | |
|---|----|
| 5.1 ΣΚΟΠΟΣ..... | 67 |
| 5.2 ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΤΗΣ ΜΗ ΤΗΡΗΣΗΣ ΤΟΥΣ..... | 67 |
| 5.3 ΡΥΘΜΙΣΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ..... | 68 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α..... | 69 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β..... | 71 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ..... | 73 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ..... | 76 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε..... | 80 |

1. ΓΙΑΤΙ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΥΠΑΡΧΕΙ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ Η ΟΠΟΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΝΕΙ ΤΟΥΣ ΕΚΔΟΤΕΣ ΣΕ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

ΤΟ ΠΡΟΒΛΗΜΑ ΤΗΣ ΑΣΥΜΜΕΤΡΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΚΑΙ Η ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Αναλύοντας τις δυνάμεις της αγοράς, οικονομολόγοι έχουν συμπεράνει ότι η ύπαρξη μη ενημερωμένων επενδυτών τείνει να μειώσει την αποτελεσματικότητα της αγοράς. Επιπλέον, η επίδραση της ψυχολογίας του πλήθους μπορεί να οδηγήσει σε λανθασμένη αποτίμηση χρεογράφων ακόμα και αν υπάρχει επαρκής πληροφόρηση γι' αυτά.

Η αποτελεσματικότητα των αγορών έχει άμεση σχέση με την πολιτική δημοσιοποίησης. Για παράδειγμα, έχει παρατηρηθεί ότι η αποτελεσματικότητα της αγοράς στην ισχυρή της μορφή δεν έχει σχέση με την ανάγκη για εσωτερικό κανονισμό διαπραγμάτευσης, καθώς η θεωρία τονίζει ότι οι τιμές των χρεογράφων θα ενσωματώσουν όλη τη μη διαθέσιμη στο κοινό πληροφόρηση προτού οι επενδυτές προλάβουν να εκμεταλλευθούν μη κοινοποιημένες πληροφορίες. Έτσι, αν όντως ισχύει η ισχυρή μορφή αποτελεσματικότητας της αγοράς, τότε το πρόβλημα της ασύμμετρης πληροφόρησης δεν υφίσταται.

Αντιθέτως, αν η αγορά δεν βρίσκεται στην ισχυρή της μορφή όσον αφορά την αποτελεσματικότητά της, η δημοσιοποίηση πληροφοριών των εκδοτών μπορεί να βελτιώσει το επίπεδο αποτελεσματικότητας. Πρώτον, πληροφόρηση σχετικά με την εταιρεία βελτιώνει την αποτελεσματικότητα των τιμών καθώς η αγορά θα απορροφήσει όλα τα διαθέσιμα στοιχεία. Δεύτερον, η αύξηση δημοσιοποίησης μπορεί να μειώσει τα κόστη συναλλαγών τα οποία σίγουρα θα επηρεάσουν την αποτελεσματικότητα της αγοράς.

Αγορές οι οποίες έχουν αρκετή πληροφόρηση θα λειτουργούν σαν εμπόδιο στους μη ενημερωμένους επενδυτές, έτσι θα περιοριστεί η διακύμανση των τιμών σαν αποτέλεσμα αύξησης του ποσοστού των ενημερωμένων

επενδυτών έναντι των μη, καθώς, επίσης, θα εξαλειφθεί η εκμετάλλευση των λιγότερο ενημερωμένων επενδυτών από τους υπολοίπους.¹

ΣΤΟΧΟΣ Η ΕΠΑΡΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΕΚΔΟΤΕΣ

Καθώς οι εταιρείες επιζητούν κεφάλαια για τις επενδύσεις τους και με τη σειρά τους οι επενδυτές απαιτούν πληροφόρηση, οι εταιρείες έχουν ισχυρά κίνητρα να παρέχουν οικειοθελώς στους επενδυτές πληροφορίες σχετικές με την εταιρεία, ακόμα κι αν αυτό δεν είναι υποχρεωτικό από τη νομοθεσία. Και αυτό γιατί η πρόθεση των επενδυτών να διαθέτουν κεφάλαια σε μια εταιρεία είναι άμεσα συνυφασμένη με την πληροφόρηση την οποία λαμβάνουν οι επενδυτές γι' αυτή. Οι επενδυτές θα αποτραβηχτούν από εταιρείες οι οποίες δεν διαθέτουν στο κοινό εταιρικά δεδομένα με την αιτιολογία ότι εάν αυτές είχαν κάτι καλό να ανακοινώσουν θα το είχαν κάνει. Έτσι, οικονομικές θεωρίες ισχυρίζονται ότι αυτές οι δυνάμεις της αγοράς θα οδηγήσουν στο βέλτιστο επίπεδο πληροφόρησης χωρίς να είναι απαραίτητη η νομοθεσία που υποχρεώνει τους εκδότες να δημοσιοποιούν πληροφορίες της εταιρείας. Όμως, οι υποθέσεις αυτών των θεωριών φαίνεται να είναι αμφισβητήσιμες, καθώς μελέτες έχουν δείξει ότι αρκετοί εκδότες αποκρύπτουν πληροφορίες οι οποίες είναι αξιόλογες, τη στιγμή που υπάρχουν και άλλοι οι οποίοι έχουν λόγο να μην δίνουν στο επενδυτικό κοινό σχετικές πληροφορίες. Έτσι, η σχέση μεταξύ κόστους από την δημοσιοποίηση πληροφοριών και οφέλους από την εξασφάλιση κεφαλαίων, από την πλευρά του εκδότη, και μεν διασφαλίζει την παροχή πληροφοριών αλλά παρ' όλα αυτά δεν υποδεικνύει το κοινωνικά βέλτιστο επίπεδο πληροφόρησης. Δηλαδή, εάν τα προσωπικά κίνητρα του εκδότη θα τον οδηγήσουν να παράσχει στο επενδυτικό κοινό τον όγκο και την ποιότητα πληροφοριών που αυτό επιθυμεί. Στην περίπτωση που υπάρχει απόκλιση, η επιβολή υποχρεωτικής δημοσιοποίησης πληροφοριών είναι επιτακτική.²

¹ Joseph A. Franco(2002) *“Why antifraud prohibitions are not enough: the significance of opportunism, candor and signaling in the economic case for mandatory securities disclosure”*, Columbia Business Law Review

² Όπ. π.

Έτσι, τίθεται το δίλλημα εάν θα πρέπει η πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού να είναι υποχρεωτική από τη νομοθεσία ή να αφήνεται στα προσωπικά κίνητρα του κάθε εκδότη.

Η θεωρία της υποχρεωτικής δημοσιοποίησης βασίζεται στον ισχυρισμό ότι η πληροφόρηση είναι δημόσιο αγαθό. Αυτό σημαίνει ότι είναι διαθέσιμη σε όλους αλλά ταυτόχρονα δεν μειώνεται η ωφελιμότητά της. Επίσης, επισημαίνεται ότι το κοινωνικό όφελος από τη δημοσιοποίηση υπερτερεί του κοινωνικού κόστους, και ότι δεν υπάρχει κάποιος ιδιώτης ο οποίος θα έχει κίνητρο να προβεί ο ίδιος στη διάχυση πληροφοριών. Και αυτό γιατί ο ίδιος δεν θα επωφελούταν αρκετά από τη δημοσιοποίηση ώστε να αξίζει τον κόπο να επιβαρυνθεί μόνος του το κόστος αυτό. Έτσι, η κυβέρνηση ορίζοντας νομοθεσία για υποχρεωτική δημοσιοποίηση εταιρικών πληροφοριών λύνει το πρόβλημα αυτό αποδίδοντας συγχρόνως κοινωνικό όφελος ακόμα και στην περίπτωση όπου ο εκδότης δεν έχει κίνητρο δημοσιοποίησης λόγω κόστους.

Επιπλέον, υπάρχουν και άλλοι λόγοι για τους οποίους δεν θα πρέπει να αφηθεί η δημοσιοποίηση πληροφοριών στη βούληση του κάθε εκδότη:

Πρώτον, είναι πιθανό να υπάρχουν ενδοεταιρικές διαμάχες όσον αφορά τα συμφέροντα των μετόχων και των στελεχών της εταιρείας. Όμως, η θεωρία της οικειοθελούς πληροφόρησης υποθέτει ότι τα στελέχη έχουν τα κίνητρα να ταυτίσουν τα συμφέροντά τους για διάθεση πληροφοριών με τις επιθυμίες των μετόχων. Βέβαια, η υπόθεση αυτή είναι αντίθετη με το πρόβλημα principal-agent που απασχολεί την εταιρική διακυβέρνηση. *Δεύτερον*, επιρροές από τρίτους μπορεί να οδηγήσουν σε χαμηλής ποιότητας και όγκο πληροφόρησης. Δηλαδή, όταν μια συγκεκριμένη πληροφορία η οποία ενδιαφέρει τους επενδυτές μιας εταιρείας είναι πανομοιότυπη με αυτή κάποιας άλλης εταιρείας, τότε είναι λογικό καμία από τις δύο να μην έχει το κίνητρο να τη δημοσιοποιήσει, παρ' όλο που η πληροφορία αυτή επιζητείται από τους επενδυτές. Ομοίως, γενικεύοντας, καμία εταιρεία δεν θα είναι πρόθυμη να προβεί σε δημοσιοποίηση αν δεν έχει γνώση για τους ανταγωνιστές της και

για το κόστος που επιβαρύνονται και αυτοί, καθώς και για τις κοινές τους δραστηριότητες.³

ΚΟΣΤΗ ΑΠΟ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Ενώ η υποχρεωτική δημοσιοποίηση μπορεί να επιφέρει καταλληλότερη πληροφόρηση, εμπεριέχει, επίσης, σημαντικά κόστη τα οποία πρέπει να ληφθούν υπόψη στην αξιολόγησή της. Ο εκδότης επιβαρύνεται και με ορισμένα κόστη από τη δημοσιοποίηση πληροφοριών. Τα κόστη κατηγοριοποιούνται σε *ιδιωτικά (private costs)* και κόστη σε *επίπεδο οικονομίας (social costs)*.

Όσον αφορά τα ιδιωτικά κόστη διακρίνονται σε *λειτουργικά (operational costs)* και *ενδοεταιρικά (intefirm costs)*. Ως *λειτουργικά* θεωρούνται τα κόστη τα οποία αφορούν τη συλλογή και αξιολόγηση των πληροφοριών από τον εκδότη καθώς και τη σύνθεση και διάδοση ενημερωτικού υλικού στο κοινό. Το κόστος αφορά και το χρόνο που αφιερώνουν οι εργαζόμενοι, την αμοιβή των δικηγόρων, λογιστών και άλλων ειδικών αλλά και την εκτύπωση των πληροφοριών. Τα *ενδοεταιρικά* κόστη σχετίζονται με την αύξηση του κόστους ή τη μείωση των εσόδων του εκδότη λόγω χρήσης των δημοσιοποιημένων πληροφοριών από ανταγωνιστές, μεγάλους προμηθευτές και πελάτες με τέτοιο τρόπο ώστε να δημιουργούν πολιτικές προς όφελος τους.

Αντιστοίχως, σε επίπεδο οικονομίας, κάθε εκδότης μπορεί να έχει στη διάθεσή του όλες τις πληροφορίες που δημοσιεύουν άλλες εταιρείες ανταγωνιστικές, προμηθευτές και πελάτες, οι οποίες μπορούν να του φανούν τόσο χρήσιμες όσο χρήσιμες φάνηκαν σε αυτούς οι πληροφορίες που δημοσιοποίησε ο ίδιος. Επομένως, το ιδιωτικό κόστος θα είναι μεγαλύτερο καθώς θα ισούται μόνο με το λειτουργικό κόστος πληροφόρησης. Σαν αποτέλεσμα, με την απουσία

³ “Should the SEC expand non financial disclosure requirements?”, Harvard Law Review

κανονισμών, οι εταιρείες αναμένεται ότι θα δημοσιοποιούν λιγότερες πληροφορίες από αυτό που θεωρείται άριστο επίπεδο.⁴

ΟΦΕΛΗ ΑΠΟ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Υπάρχουν τρεις λόγοι για τους οποίους μπορεί να απαιτηθεί από τους εκδότες να δημοσιοποιήσουν όσον το δυνατόν περισσότερες πληροφορίες:

Πρώτον, η αγορά θα είναι πιο δίκαιο μέρος για επένδυση.

Δεύτερον, η επένδυση στην αγορά θα ενέχει λιγότερο κίνδυνο.

Παρ' όλο που η τιμή των μετοχών είναι αμερόληπτη ως προς τον όγκο των διαθέσιμων πληροφοριών στο επενδυτικό κοινό, υπάρχει ωστόσο μεγάλη πιθανότητα να αποκλίνει κατά σημαντικό ποσό από την πραγματική αξία της μετοχής. Λιγότερη πληροφόρηση για τον εκδότη θα δημιουργήσει μεγαλύτερη αβεβαιότητα στους κερδοσκόπους και σαν αποτέλεσμα οι τιμές των μετοχών θα παρουσιάσουν χαμηλότερη αναμενόμενη ακρίβεια τιμών. Οι επενδυτές θα αντιμετωπίσουν μεγαλύτερο κίνδυνο καθώς υπάρχει μεγαλύτερη πιθανότητα η απόδοση που λαμβάνει ο επενδυτής από μία μετοχή να αποκλίνει σημαντικά από το ποσό που διέθεσε για να την αποκτήσει. Η αύξηση του κινδύνου, στην περίπτωση που ο επενδυτής δεν έχει ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο, κάνει το χαρτοφυλάκιο πιο επικίνδυνο απ' ό,τι αν υπήρχαν διαθέσιμες περισσότερες πληροφορίες για τον εκδότη.

Τρίτον, αποτελεσματικότερη κατανομή πόρων

Η γνώση πληροφοριών για μία εταιρεία βοηθάει στη δίκαιη κατανομή πόρων, ποια προγράμματα θα τεθούν σε ισχύ και πώς η παραγωγική δυναμικότητα θα χρησιμοποιηθεί. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω των μηχανισμών του κόστους

⁴ Merrit B. Fox (1997) "Securities disclosure in a globalizing market: who should regulate whom", Michigan Law Review, Vol. 95, σελ. 2531-2550

κεφαλαίου, την αμοιβή στελεχών αναλογικά με την τιμή των μετοχών και τον εταιρικό έλεγχο.⁵

⁵ Οπ. π

2. ΝΟΜΟΣ 3340/2005

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΠΡΑΞΕΙΣ ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

2.1 ΣΚΟΠΟΣ

Ο ν. 3340/2005 έχει ως σκοπό την προσαρμογή της νομοθεσίας προς τις διατάξεις της Οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 28ης Ιανουαρίου 2003, για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς), Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων L 096/16/12.4.2003, καθώς και προς τις Οδηγίες 2003/124/ΕΚ της Επιτροπής, Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων L 339/ 70/24.12.2003, 2003/125/ΕΚ της Επιτροπής, Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων L 339/73/24.12. 2003 και 2004/72/ΕΚ της Επιτροπής, Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων L 162/70/30.4.2004.

2.2 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Στο πλαίσιο προστασίας της Κεφαλαιαγοράς από παράνομες και καταχρηστικές ενέργειες προσώπων, ο ν. 3340/2005 στο άρθρο 10 προβλέπει ότι οι εκδότες⁶ υποχρεούνται να δημοσιοποιούν χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις προνομιακές πληροφορίες που τους αφορούν άμεσα. Σημειώνεται ότι η υποχρέωση αυτή εκπληρώνεται εφόσον, κατά τη δημιουργία μιας κατάστασης ή την επέλευση ενός γεγονότος, οι εκδότες ενημέρωσαν το

⁶ Ως «εκδότες» νοούνται τα νομικά πρόσωπα, στα οποία συμπεριλαμβάνονται τα κράτη, των οποίων κινητές αξίες έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί στην Ελλάδα, ή για τις οποίες έχει υποβληθεί αίτηση εισαγωγής στην συγκεκριμένη αγορά. Σε περίπτωση τίτλων παραστατικών μετοχών, εκδότης θεωρείται ο φορέας που εξέδωσε τις αντιπροσωπευόμενες στους τίτλους αυτούς μετοχές.

επενδυτικό κοινό, χωρίς να αναμείνουν την οριστικοποίηση αυτής της κατάστασης ή του γεγονότος.

Η δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον εκείνα τα στοιχεία που είναι απαραίτητα για την ορθή, επαρκή και σαφή πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και να μην περιέχει στοιχεία που επιδέχονται διττής ή ασαφούς ερμηνείας. Κάθε σημαντική μεταβολή ή εξέλιξη που αφορά ήδη δημοσιοποιημένες προνομιακές πληροφορίες δημοσιοποιείται άμεσα μετά την πέρας αυτής της μεταβολής ή εξέλιξης, με τρόπο ίδιο με εκείνο που χρησιμοποιήθηκε για την αρχική δημοσιοποίηση των πληροφοριών. Ο εκδότης απαγορεύεται να συνδυάζει με παραπλανητικό τρόπο την δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών στο επενδυτικό κοινό με την εμπορική προώθηση των δραστηριοτήτων του.⁷

Τέλος, είναι υποχρεωτικό να διατηρείται ιστοσελίδα στο διαδίκτυο και να εμφανίζεται σε αυτή για τουλάχιστον 6 μήνες κάθε προνομιακή πληροφορία η οποία δημοσιοποιείται.

2.2.1 ΠΟΤΕ ΜΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΘΕΩΡΕΙΤΑΙ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΗ

Μια πληροφορία θεωρείται προνομιακή εφόσον πληροί σωρευτικά τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- ✓ είναι συγκεκριμένη, δηλαδή αφορά κατάσταση ή γεγονός που υφίσταται ή που ευλόγως μπορεί να αναμένεται ότι θα υπάρξει, ή που έλαβε χώρα ή που ευλόγως μπορεί να αναμένεται ότι θα λάβει χώρα, και επιτρέπει την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την πιθανή επίπτωση αυτής της κατάστασης ή του γεγονότος στις τιμές χρηματοπιστωτικών μέσων⁸ ή των συνδεδεμένων με αυτά παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων,

⁷ Απόφαση 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 2.

⁸ Ως «χρηματοπιστωτικά μέσα» νοούνται κινητές αξίες και μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, τίτλοι της χρηματαγοράς, τίτλοι προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβάσεων (futures), προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίου (FRA), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps)

- ✓ δεν έχει δημοσιοποιηθεί,
- ✓ αφορά, άμεσα ή έμμεσα, έναν ή περισσότερους εκδότες ή ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα,
- ✓ η δημοσιοποίηση της θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά, ή την τιμή των συνδεδεμένων με αυτά παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων. Δηλαδή, πρόκειται για πληροφορία που ένας συνετός επενδυτής θα αξιολογούσε ως ουσιώδη κατά τη λήψη των επενδυτικών του αποφάσεων.⁹

2.2.2 ΓΕΓΟΝΟΤΑ Η ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑ ΟΠΟΙΑ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΘΕΩΡΗΘΟΥΝ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ¹⁰

Ως γεγονότα ή καταστάσεις τα οποία μπορούν να εκληφθούν ότι συνιστούν προνομιακές πληροφορίες, δεδομένου ότι πληρούνται οι προαναφερόμενες προϋποθέσεις, θεωρούνται ενδεικτικά τα ακόλουθα:

- Σημαντική μεταβολή της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εκδότη ή της εταιρείας που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του εκδότη.
- Σύναψη ή λύση σημαντικών συνεργασιών ή επιχειρηματικών συμμαχιών στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, απόκτηση αδειών ευρεσιτεχνίας και πατέντων¹¹.
- Δημόσια πρόταση αγοράς σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις.
- Συμμετοχή σε διαδικασία συγχώνευσης, διάσπασης ή εξαγοράς, καθώς και σημαντικής απόκτησης ή εκχώρησης μετοχών¹².

υποχρεώσεων με αντικείμενο επιτόκιο ή συνάλλαγμα ή συμβάσεις ανταλλαγής συνδεδεμένες με μετοχές ή με δείκτη μετοχών (equity swaps), δικαιώματα προαίρεσης (options) για την αγορά ή πώληση οποιουδήποτε από τους ανωτέρω τίτλους. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ιδίως δικαιώματα προαίρεσης (options) επί συναλλάγματος και επιτοκίων.

⁹ Ν.3340/2005, άρθρο 6.

¹⁰ Οπ. π.

¹¹ Η σχετική ανακοίνωση περιλαμβάνει τους βασικούς όρους της συνεργασίας, συμμαχίας ή άλλης εταιρικής μεταβολής.

- Αλλαγή στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και αλλαγή των γενικών διευθυντών, των ελεγκτών και του υπεύθυνου οικονομικών υπηρεσιών.
- Διανομή και καταβολή μερισμάτων, πράξεις έκδοσης νέων χρηματοπιστωτικών μέσων, διανομής, εγγραφής, παραιτήσεως και μετατροπής.
- Αναδιοργάνωση λειτουργίας ή δραστηριοτήτων που αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα.
- Προγράμματα αγοράς ιδίων μετοχών.
- Αιτήσεις πτώχευσης και δικαστικές αποφάσεις περί πτώχευσης, καθώς και άλλες νομικές ή δικαστικές διαφορές που μπορούν να επηρεάσουν ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του εκδότη.
- Ανάκληση απόφασης για την χορήγηση πιστώσεων από πιστωτές προς τον εκδότη, ή άρνηση χορήγησης τέτοιων πιστώσεων.
- Αφερεγγυότητα οφειλετών του εκδότη που μπορεί να επηρεάσει την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματά του.
- Αλλαγή ουσιωδών στοιχείων που περιέχονται στο πλέον πρόσφατο ενημερωτικό δελτίο του εκδότη, ή στο ετήσιο δελτίο, συμπεριλαμβανομένων και των δεσμεύσεων που έχουν αναληφθεί για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων.
- Ουσιώδης μεταβολή στην περιουσιακή κατάσταση και στην μετοχική και κεφαλαιακή διάθρωση του εκδότη, ιδίως στη δανειακή του επιβάρυνση.
- Προκειμένου περί εκδότη ο οποίος καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οποιαδήποτε μεταβολή που επιδρά ουσιωδώς στη διάρθρωση ή στα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη του ομίλου.
- Σημαντικές μεταβολές σε εκτιμώμενα ή προβλεπόμενα αποτελέσματα που έχουν ανακοινωθεί από τον εκδότη.

¹² Εξαιρούνται εταιρικοί μετασχηματισμοί που αφορούν κατά 100% θυγατρικές εταιρίες.

2.2.3 ΤΡΟΠΟΣ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Η δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών γίνεται στην ελληνική γλώσσα και καταχωρείται:¹³

- ✓ στο διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς αμέσως,
- ✓ στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή όταν πρόκειται για άλλη οργανωμένη αγορά στο επίσημο δελτίο της, και
- ✓ στην ιστοσελίδα που διατηρεί ο εκδότης στο διαδίκτυο. Η δημοσιοποίηση στην παρούσα περίπτωση δεν είναι δυνατόν να γίνεται νωρίτερα από την δημοσιοποίηση στο διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς. Επίσης, πρέπει να έχει ταυτόσημο περιεχόμενο με την δημοσιοποίηση που πραγματοποιείται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή στο επίσημο δελτίο άλλης οργανωμένης αγοράς.

Η δημοσιοποίηση μπορεί να επαναληφθεί και με άλλο τρόπο, εφόσον έχει ουσιαστικά το ίδιο περιεχόμενο και γίνεται ταυτόχρονα ή μετά την ημερομηνία δημοσιοποίησης στο σχετικό διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς.

Επιπλέον, εάν τα χρηματοπιστωτικά μέσα του εκδότη είναι εισηγμένα για διαπραγμάτευση και σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί σε άλλο κράτος μέλος, απαιτείται η σχετική δημοσιοποίηση να γίνεται ταυτόχρονα και στην αγγλική γλώσσα, με όσο το δυνατόν ταυτόσημο περιεχόμενο με τη σχετική δημοσίευση στην ελληνική γλώσσα. Την ευθύνη της ορθής, πλήρους, ταυτόσημης και έγκαιρης δημοσίευσης στην αγγλική γλώσσα έχει ο εκδότης. Η ίδια υποχρέωση ισχύει και σε περιπτώσεις χρηματοπιστωτικών μέσων για τα οποία έχει υποβληθεί αίτηση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση και σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί σε άλλο κράτος μέλος.

¹³ Απόφαση 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 3.

2.3 ΑΝΑΒΟΛΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ

Βάσει των όσων προβλέπει ο ν. 3340/2005 στο άρθρο 11, ο εκδότης μπορεί με δική του ευθύνη, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, να αναβάλει προσωρινά τη δημοσιοποίηση μιας προνομιακής πληροφορίας προκειμένου να μη βλάψει νόμιμο συμφέρον του. Υποχρεωτικό είναι η αναβολή αυτή να μην ενέχει κίνδυνο παραπλάνησης του επενδυτικού κοινού, καθώς και ο εκδότης να μπορεί να διασφαλίσει ότι η συγκεκριμένη πληροφορία θα παραμείνει εμπιστευτική για όσο διάστημα διαρκεί η αναβολή δημοσιοποίησης.

Στην περίπτωση όπου εκδότης ή πρόσωπο¹⁴ που ενεργεί ως άμεσος ή έμμεσος αντιπρόσωπός¹⁵ του ανακοινώνει εκ προθέσεως προνομιακή πληροφορία σε τρίτο, ο εκδότης υποχρεούται να δημοσιοποιήσει με πληρότητα και ευκρίνεια την πληροφορία αυτή ταυτόχρονα με την ανακοίνωση στον τρίτο. Ακόμα κι αν η ανακοίνωση έγινε χωρίς πρόθεση, ο εκδότης υποχρεούται να δημοσιοποιήσει άμεσα την συγκεκριμένη πληροφορία. Αντιθέτως, εάν ο λήπτης της πληροφορίας έχει υποχρέωση απέναντι στον εκδότη να τηρεί την πληροφορία εμπιστευτική, η δημοσιοποίηση της δεν είναι υποχρεωτική. Σε περίπτωση, όμως, που ο εκδότης δεν έχει κατορθώσει να διασφαλίσει τον εμπιστευτικό χαρακτήρα της προνομιακής πληροφορίας υποχρεούται να την δημοσιοποιήσει άμεσα.

2.3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΕΙΤΑΙ ΑΝΑΒΟΛΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ

Στο πλαίσιο αναβολής δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών που ορίζει η νομοθεσία, η απόφαση 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής

¹⁴ Ως «πρόσωπο» νοείται οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο.

¹⁵ Ο εκδότης ή ο αντιπρόσωπος πρέπει να ενεργεί στο σύνηθες πλαίσιο άσκησης της εργασίας, του επαγγέλματος ή των καθηκόντων του.

Κεφαλαιαγοράς στο άρθρο 4 συγκεκριμενοποιεί καταστάσεις στις οποίες υπάρχει νόμιμο συμφέρον που μπορεί να δικαιολογήσει την αναβολή αυτή:¹⁶

- Διαπραγματεύσεις σε εξέλιξη ή συναφή στοιχεία, των οποίων η δημοσιοποίηση ενδέχεται να επηρεάσει καθοριστικά την έκβαση ή την ομαλή τους ροή. Ειδικότερα, σε περίπτωση σοβαρού και επικείμενου κινδύνου για την χρηματοοικονομική βιωσιμότητα του εκδότη (που δεν εμπίπτει όμως στο πεδίο εφαρμογής της ισχύουσας νομοθεσίας περί αφερεγγυότητας), η δημοσιοποίηση πληροφοριών μπορεί να καθυστερήσει για περιορισμένο χρονικό διάστημα εφόσον η δημοσιοποίηση αυτή ενδέχεται να βλάψει σοβαρά τα συμφέροντα των μετόχων, υπονομεύοντας την ολοκλήρωση ειδικών διαπραγματεύσεων για την εξασφάλιση της μακροπρόθεσμης χρηματοοικονομικής ανάκαμψης του εκδότη.
- Αποφάσεις που έλαβε ή συμβάσεις που συνήψε το διοικητικό όργανο του εκδότη και οι οποίες, για να τεθούν σε ισχύ, πρέπει να εγκριθούν από άλλο όργανο του εκδότη, εάν η διάρθρωση του εν λόγω εκδότη απαιτεί το διαχωρισμό μεταξύ αυτών των οργάνων, εφόσον η δημοσιοποίηση των σχετικών πληροφοριών πριν από την έγκρισή τους, σε συνδυασμό με την ταυτόχρονη ανακοίνωση του γεγονότος ότι η έγκριση αυτή εξακολουθεί να εκκρεμεί, θα μπορούσε να υπονομεύσει την ορθή εκτίμηση αυτών των πληροφοριών από το κοινό.¹⁷

Στην περίπτωση των διαπραγματεύσεων σε εξέλιξη, οι εκδότες υποχρεούνται να ελέγχουν την πρόσβαση στις προνομιακές πληροφορίες ώστε να διασφαλίσουν τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των πληροφοριών αυτών. Συγκεκριμένα, έχουν την υποχρέωση:

- ✓ Να έχουν λάβει αποτελεσματικά μέτρα ώστε να αποκλείεται η πρόσβαση στις πληροφορίες αυτές σε πρόσωπα άλλα από εκείνα στα οποία οι

¹⁷ Οι εκδότες υποχρεούνται να δημοσιοποιούν άμεσα τις προνομιακές πληροφορίες, εφόσον δεν έχουν κατορθώσει να διασφαλίσουν τον εμπιστευτικό τους χαρακτήρα.

συγκεκριμένες πληροφορίες είναι απαραίτητες για την άσκηση των καθηκόντων τους έναντι του εκδότη. Τέτοια μέτρα περιλαμβάνουν, για παράδειγμα, τη θέσπιση στεγανών ροής πληροφόρησης, τα ονομαζόμενα «σινικά τείχη».

- ✓ Να συνάπτουν συμβάσεις εμπιστευτικότητας με πρόσωπα τα οποία έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες.
- ✓ Να έχουν λάβει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να εξασφαλίζεται ότι κάθε πρόσωπο που έχει πρόσβαση σε αυτές τις προνομιακές πληροφορίες γνωρίζει τις υποχρεώσεις που έχει, βάσει νόμου και των σχετικών κανονιστικών ρυθμίσεων, και είναι ενήμερο για τις κυρώσεις σε περίπτωση κατάχρησης αυτών των πληροφοριών.

2.4 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΚΑΤΑΛΟΓΟΥ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΣΕ ΠΡΟΝΟΜΙΑΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 12 του ν. 3340/2005, οι εκδότες υποχρεούνται να καταρτίζουν κατάλογο των προσώπων που απασχολούν, είτε με σύμβαση εργασίας είτε με άλλο τρόπο, και τα οποία έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες¹⁸. Ο κατάλογος περιλαμβάνει εκείνα τα πρόσωπα τα οποία συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με τον εκδότη, είτε σε τακτική είτε σε περιστασιακή βάση. Ο κατάλογος διατηρείται από τον εκδότη για τουλάχιστον 5 έτη μετά την κατάρτισή του ή την ενημέρωσή του, και τίθεται στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αμέσως μόλις ζητηθεί, είτε σε ηλεκτρονική μορφή είτε και σε έγχαρτη εφόσον ζητηθεί. Ο εκδότης ενημερώνει τον κατάλογο σε κάθε περίπτωση μεταβολής των στοιχείων που περιλαμβάνει και τον υποβάλλει αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

¹⁸ Το γεγονός ότι ένα πρόσωπο περιλαμβάνεται στον κατάλογο δεν το απαλλάσσει από την υποχρέωση να απέχει από πράξεις κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών. Κάθε πρόσωπο λαμβάνει γνώση των υποχρεώσεών του και των κυρώσεων που θα υποστεί σε περίπτωση κατάχρησης αυτών των πληροφοριών.

2.4.1 ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΚΑΤΑΛΟΓΟΥ

Ο κατάλογος των προσώπων που έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες πρέπει να αναφέρει τις εξής τουλάχιστον πληροφορίες:¹⁹

- ✓ το ονοματεπώνυμο και το πατρώνυμο κάθε προσώπου,
- ✓ το λόγο για τον οποίο το πρόσωπο αυτό περιλαμβάνεται στον κατάλογο, καθώς και την ιδιότητα-θέση του στον εκάστοτε εκδότη,
- ✓ την ημερομηνία κατά την οποία καταρτίστηκε και ενημερώθηκε ο κατάλογος των προσώπων. Επιπλέον, πρέπει να προκύπτει και η ημερομηνία κατά την οποία τα πρόσωπα απέκτησαν ή απώλεσαν την πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες,
- ✓ τη Μεριδα Επενδυτή στο Σύστημα Άυλων Τίτλων και τον κωδικό εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Επιπλέον, εκτός του καταλόγου των προσώπων που καταρτίζει ο εκδότης, ο νόμος, στο άρθρο 13, τον υποχρεώνει να διαβιβάζει στο επενδυτικό κοινό καθώς και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τις συναλλαγές που διενεργούν συγκεκριμένα πρόσωπα και τις οποίες έχουν ήδη γνωστοποιήσει τα ίδια στον εκδότη.²⁰

¹⁹ Απόφαση 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 5.

²⁰ Η συμμόρφωση των προσώπων προς την υποχρέωση γνωστοποίησης, δεν απαλλάσσει τα εν λόγω πρόσωπα από την υποχρέωση να απέχουν από πράξεις κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών όπως αυτές ορίζονται στο ν. 3340/2005.

Η υποχρέωση γνωστοποίησης συναλλαγών έχει αυτοτελή χαρακτήρα και είναι ανεξάρτητη από την υποχρέωση κατάρτισης του καταλόγου. Συνεπώς το ότι κάποιο πρόσωπο δεν περιλαμβάνεται στον κατάλογο, δεν ακυρώνει την υποχρέωσή του για γνωστοποίηση των συναλλαγών του προς τον εκδότη. Η υποχρέωση δεν αναπληρώνεται ούτε υποκαθίσταται από ενδεχόμενη γνωστοποίηση βάσει άλλων διατάξεων της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Συγκεκριμένα, πρόσωπα τα οποία ασκούν διευθυντικά καθήκοντα και όσοι έχουν στενό δεσμό με αυτά οφείλουν να γνωστοποιούν στον εκδότη τις συναλλαγές που διενεργούνται για δικό τους λογαριασμό. Για να γνωστοποιηθούν οι συναλλαγές αυτές θα πρέπει να αφορούν μετοχές, εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά οι οποίες εκδίδονται από τον συγκεκριμένο εκδότη, ή παράγωγα ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι συνδεδεμένα με αυτές τις μετοχές. Η γνωστοποίηση στον εκδότη θα πρέπει να γίνει εγγράφως και να λάβει χώρα το αργότερο εντός 2 εργάσιμων ημερών από την ολοκλήρωση των συναλλαγών. Ως «ημερομηνία έναρξης υπαγωγής» νοείται η ημερομηνία κατά την οποία συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις για να καταχωρηθεί κάποιος στον κατάλογο, π.χ. ο χρόνος που ορίστηκε κάποιος οικονομικός διευθυντής, η ημερομηνία κατά την οποία ένα πρόσωπο που έχει στενό δεσμό με πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα άρχισε να κατέχει μετοχές του εκδότη κλπ.

Αναφορικά με τον τρόπο εκπλήρωσης της υποχρέωσης, ο εκδότης υποχρεούται να διαβιβάσει τη γνωστοποίηση εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας από τη λήψη της στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο επενδυτικό κοινό. Τα υπόχρεα πρόσωπα και ο εκδότης ευθύνονται αυτοτελώς για την εκπλήρωση της υποχρέωσης. Η γνωστοποίηση αυτή θα πρέπει να διατηρείται στην ιστοσελίδα του εκδότη για 1 έτος.

2.5.1 ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ

Η γνωστοποίηση περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- ✓ ονοματεπώνυμο, πατρώνυμο και ιδιότητα των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα. Στην περίπτωση των συνδεδεμένων με στενό δεσμό πρόσωπα αναφέρεται το ονοματεπώνυμο και πατρώνυμο των προσώπων, η σχέση του υπόχρεου προσώπου με το πρόσωπο αυτό και το ονοματεπώνυμο, το πατρώνυμο και την ιδιότητα του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα,
- ✓ επωνυμία του σχετικού εκδότη,

- ✓ είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου,
- ✓ φύση της συναλλαγής (π.χ. απόκτηση ή διάθεση),
- ✓ ημερομηνία και οργανωμένη αγορά όπου πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή,
- ✓ αξία και όγκο της συναλλαγής.

Στο πλαίσιο της υποχρέωσης που εισάγεται σχετικά με την υποχρέωση γνωστοποίησης συναλλαγών, ως πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα στο πλαίσιο ενός εκδότη θεωρείται κάθε πρόσωπο το οποίο είναι:

- μέλος των διοικητικών, διευθυντικών ή εποπτικών οργάνων του εκδότη, ή
- ανώτατο διευθυντικό στέλεχος, το οποίο χωρίς να είναι μέλος των οργάνων που αναφέρονται παραπάνω, έχει αφενός τακτική πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες που συνδέονται, άμεσα ή έμμεσα, με τον εκδότη, και αφετέρου την εξουσία να λαμβάνει διαχειριστικές αποφάσεις που επηρεάζουν τη μελλοντική εξέλιξη και την επιχειρησιακή στρατηγική του εκδότη, και
- σε κάθε περίπτωση, ο γενικός διευθυντής, ο υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου, οι επικεφαλές των Υπηρεσιών Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων του εκδότη, ο διευθυντής οικονομικών υπηρεσιών, ο προϊστάμενος λογιστηρίου, οι ορκωτοί ελεγκτές, ο τυχόν νομικός σύμβουλος που συνδέεται με τον εκδότη με σχέση έμμισθης εντολής και ο προϊστάμενος νομικών υπηρεσιών.²¹

Ομοίως, ως πρόσωπο που έχει στενό δεσμό με πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα θεωρείται:

- ο ή η σύζυγος του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα,
- τα εξαρτώμενα τέκνα²² του,

²¹ Απόφαση 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 6.

²² Ως «εξαρτώμενα τέκνα» του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα στο πλαίσιο ενός εκδότη, νοούνται μόνο τα τέκνα που δεν έχουν συμπληρώσει το 18ο έτος της ηλικίας τους.

- οι λοιποί συγγενείς του, οι οποίοι ήδη συγκατοικούν μαζί με το πρόσωπο αυτό για 1 τουλάχιστον έτος κατά την ημερομηνία της σχετικής συναλλαγής,
- κάθε νομικό πρόσωπο²³, εμπίστευμα (trust) ή προσωπική εταιρεία που έχει συσταθεί σύμφωνα με το ελληνικό ή αλλοδαπό δίκαιο, τα διευθυντικά καθήκοντα του οποίου ασκούνται από πρόσωπο που προαναφέρεται ή το οποίο ελέγχεται άμεσα ή έμμεσα από το πρόσωπο αυτό, ή το οποίο έχει συσταθεί προς όφελος του προσώπου αυτού, ή του οποίου τα οικονομικά συμφέροντα είναι ουσιαστικά ισοδύναμα με εκείνα του προσώπου αυτού.²⁴

2.5.2 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΑ

Στις συναλλαγές που γνωστοποιούνται υποχρεωτικά περιλαμβάνονται ενδεικτικά οι εξής:²⁵

²³ Νομικά πρόσωπα υπαγόμενα σε αυτή τη διάταξη, ενδέχεται να είναι και συνδεδεμένες εταιρίες του εκδότη, εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις.

Εάν ένα νομικό πρόσωπο, το οποίο έχει στενό δεσμό με ένα πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα, έχει στενό δεσμό και με άλλα φυσικά πρόσωπα της ίδιας περίπτωσης ή και με πρόσωπα που έχουν στενό δεσμό με αυτά, τότε θα καταχωρηθεί στον κατάλογο ως συνδεδεμένο νομικό πρόσωπο κάθε φυσικού προσώπου με το οποίο έχει στενό δεσμό. Επομένως θα καταχωρηθεί στον κατάλογο όσες φορές απαιτείται για να αποτυπωθεί πλήρως η σχέση του με καθένα από τα πρόσωπα με τα οποία έχει στενό δεσμό.

²⁴ Η υποχρέωση του εκδότη να συμπεριλάβει στον κατάλογο τον/την σύζυγο ή τα εξαρτώμενα τέκνα του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα ή τους λοιπούς συγγενείς που συνοικούν για τουλάχιστον 1 έτος με το πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα, καθώς και η υποχρέωσή του να συμπεριλάβει τα νομικά πρόσωπα, υφίσταται εφόσον παραπάνω πρόσωπα κατέχουν μετοχές του εκδότη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή παράγωγα ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που συνδέονται με αυτές.

²⁵ Εγκύκλιος αρ. 30, διευκρινίσεις σχετικά με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στο άρθρο 13 ν. 3340/2005 και στο άρθρο 6 της Απόφασης 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Δεν συμπεριλαμβάνονται στις συναλλαγές, και επομένως δεν γνωστοποιούνται, οι αποκτήσεις λόγω κληρονομικής διαδοχής ή κληροδοσίας.

- **Η απόκτηση μετοχών λόγω συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου**

Πρέπει να γνωστοποιείται κάθε απόκτηση μετοχών λόγω συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ακόμα και αν η συμμετοχή γίνεται με άσκηση του δικαιώματος προτίμησης που παρέχεται σε παλαιούς μετόχους. Δεν αποτελεί συναλλαγή η οποία γνωστοποιείται η μείωση του ποσοστού συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο ενός παλαιού μετόχου, που επήλθε λόγω του ότι ο ίδιος δεν συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή π.χ. λόγω της κατάργησης του δικαιώματος του να συμμετάσχει στη συγκεκριμένη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.²⁶

- **Η αγορά ή πώληση δικαιωμάτων συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου**

Οφείλει να γνωστοποιηθεί η συναλλαγή με την οποία αποκτάται ή διατίθεται, π.χ. λόγω αγοράς ή πώλησης, δικαίωμα συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Δεν αποτελεί συναλλαγή η οποία πρέπει να γνωστοποιείται, η απόκτηση δικαιώματος συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω της ιδιότητας ενός προσώπου ως παλαιού μετόχου στο πλαίσιο αύξησης μετοχικού κεφαλαίου υπέρ παλαιών μετόχων.²⁷

- **Η απόκτηση μετοχών λόγω εξάσκησης δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών που παρέχεται στο προσωπικό (stock option plan)**

Δεν αποτελεί συναλλαγή η οποία πρέπει να γνωστοποιείται η συμμετοχή στο πρόγραμμα παροχής δικαιώματος προαίρεσης στο προσωπικό (Stock

²⁶ Ως Ημερομηνία Συναλλαγής αναγράφεται η ημερομηνία κατά την οποία πιστώνονται, στη μερίδα του αποκτώντος, οι μετοχές που προέρχονται από την άσκηση του δικαιώματος συμμετοχής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Ως Φύση Συναλλαγής επιλέγεται η «Αγορά/Απόκτηση» και στο πεδίο Παρατηρήσεις επιλέγεται «λόγω συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου».

²⁷ Ως Ημερομηνία Συναλλαγής αναγράφεται η ημερομηνία κατά την οποία αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν τα δικαιώματα συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Ως Φύση Συναλλαγής επιλέγεται η «Αγορά/Απόκτηση» ή «Πώληση/Διάθεση». Ως Αριθμός Κινητών Αξιών αναφέρεται ο αριθμός των δικαιωμάτων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν και ως Είδος Χρηματοπιστωτικού Μέσου επιλέγεται «Δικαιώματα Συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου».

Option Plan) του εκδότη. Αντίθετα πρέπει να γνωστοποιείται ως συναλλαγή η απόκτηση μετοχών λόγω εξάσκησης του δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών που παρέχεται στο προσωπικό.²⁸

- **Η απόκτηση ή διάθεση λόγω δωρεάς**

Για τη γνωστοποίηση απόκτησης ή διάθεσης λόγω δωρεάς (ακόμα και εάν είναι υπό αίρεση ή με παρακράτηση κυριότητας κλπ), ή λόγω συγχώνευσης ή διάσπασης ή λόγω απόσχισης ή απορρόφησης κλάδου, επιλέγεται ως Φύση Συναλλαγής η «Αγορά/Απόκτηση» ή «Πώληση/Διάθεση» και ακολούθως, στο πεδίο «Παρατηρήσεις», επιλέγεται αντίστοιχα «λόγω δωρεάς» ή «λόγω συγχώνευσης ή διάσπασης κλπ».

- **Η απόκτηση ή διάθεση μετοχών του εκδότη από νομικό πρόσωπο λόγω συγχώνευσης ή διάσπασης**

- **Η απόκτηση μετατρέψιμων ή ανταλλάξιμων ομολογιών και η απόκτηση μετοχών λόγω μετατροπής ή ανταλλαγής των ομολογιών σε μετοχές**

Στην περίπτωση μετατρέψιμων ή ανταλλάξιμων ομολογιών, αποτελεί συναλλαγή η οποία πρέπει να γνωστοποιείται, και η απόκτηση των μετατρέψιμων ή ανταλλάξιμων ομολογιών και η μετατροπή των ομολογιών σε μετοχές ή η ανταλλαγή τους με μετοχές.²⁹

²⁸ Ως Ημερομηνία Συναλλαγής αναγράφεται η ημερομηνία κατά την οποία πιστώνονται στη μερίδα του αποκτώντος οι μετοχές που προέρχονται από την εξάσκηση του Stock Option. Ως Φύση Συναλλαγής επιλέγεται η «Αγορά/Απόκτηση» και στο πεδίο Παρατηρήσεις επιλέγεται «λόγω εξάσκησης δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών που παρέχεται στο προσωπικό».

²⁹ Σε περίπτωση απόκτησης μετατρέψιμων ή ανταλλάξιμων ομολογιών επιλέγεται ως Φύση Συναλλαγής η «Αγορά/Απόκτηση» και ως Είδος Χρηματοπιστωτικού μέσου «Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες Ομολογίες». Σε περίπτωση απόκτησης μετοχών λόγω μετατροπής ή ανταλλαγής ομολογιών επιλέγεται ως Φύση Συναλλαγής η «Αγορά/Απόκτηση», ως χρηματοπιστωτικό μέσο «Μετοχή» και ακολούθως, στο πεδίο «Παρατηρήσεις» θα επιλέγεται «λόγω μετατροπής ή ανταλλαγής ομολογιών».

2.5.3 ΕΞΑΙΡΕΣΗ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Η υποχρέωση γνωστοποίησης των συναλλαγών δεν υφίσταται σε περίπτωση που το συνολικό ύψος των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα και των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα συνδεδεμένα με αυτά πρόσωπα, δεν έχει υπερβεί σε αξία το ποσό των 5.000 ευρώ κατά την διάρκεια ενός ημερολογιακού έτους.³⁰

Ειδικότερα, ο υπολογισμός του ορίου των 5.000 ευρώ για κάθε ημερολογιακό έτος αρχίζει από την 1^η Ιανουαρίου κάθε έτους και γίνεται σωρευτικά για τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα και τα πρόσωπα που έχουν στενό δεσμό με αυτά³¹. Εάν η πρώτη συναλλαγή που διενεργείται με την έναρξη του νέου ημερολογιακού έτους είναι αξίας 20.000 ευρώ, θα γνωστοποιείται ολόκληρη και όχι ως προς το μέρος της το οποίο υπερβαίνει το ποσό των 5.000 ευρώ. Ενώ, εάν η πρώτη συναλλαγή που διενεργείται με την έναρξη του νέου ημερολογιακού έτους είναι αξίας 4.000 ευρώ και η δεύτερη 2.000 ευρώ, θα γνωστοποιείται μόνο η συναλλαγή με την οποία έγινε η υπέρβαση του ορίου, δηλαδή, δεν θα γνωστοποιούνται οι προηγούμενες συναλλαγές. Εάν η πρώτη συναλλαγή που διενεργείται με την έναρξη του νέου ημερολογιακού έτους είναι αξίας 20.000 ευρώ, θα γνωστοποιείται ολόκληρη και όχι ως προς το μέρος της το οποίο υπερβαίνει το ποσό των 5.000 ευρώ.

Εάν ένα νομικό πρόσωπο έχει στενό δεσμό με περισσότερα από ένα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα σε εκδότη, για τον υπολογισμό του ορίου των 5.000 ευρώ θα λαμβάνονται υπόψη οι συναλλαγές καθενός από τα πρόσωπα αυτά για να εντοπιστεί η πρώτη υπέρβαση του ορίου των 5.000 ευρώ. Αντίστροφα, εάν ένα νομικό πρόσωπο έχει στενό δεσμό με περισσότερα από ένα φυσικά πρόσωπα που είτε ασκούν διευθυντικά

³⁰ Απόφαση 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 6.

³¹ Αναφέρονται ενδεικτικά τα ακόλουθα παραδείγματα: εάν η σύζυγος μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου του εκδότη πραγματοποιήσει συναλλαγή αξίας 3.000 ευρώ και το ίδιο το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου πραγματοποιήσει ακολούθως συναλλαγή αξίας 2.500 ευρώ, το μέλος του Δ.Σ. θα πρέπει να γνωστοποιήσει τη συναλλαγή του διότι το συνολικό ύψος των συναλλαγών τους υπερβαίνει σε αξία το ποσό των 5.000 ευρώ.

καθήκοντα είτε έχουν στενό δεσμό με αυτά, οι συναλλαγές του νομικού προσώπου θα συνυπολογίζονται σε όλα τα πρόσωπα που έχουν στενό δεσμό με το συγκεκριμένο νομικό πρόσωπο.³²

2.6 ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ - ΑΡΜΟΔΙΑ ΑΡΧΗ

Ο ν. 3340/2005 εφαρμόζεται σε πράξεις ή παραλείψεις, που λαμβάνουν χώρα:

- ✓ στην ελληνική επικράτεια ή στην αλλοδαπή και αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, που εδρεύει ή λειτουργεί στην ελληνική επικράτεια ή χρηματοπιστωτικά μέσα, για τα οποία έχει υποβληθεί αίτηση για εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε μια τέτοια αγορά,
- ✓ στην ελληνική επικράτεια και αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε άλλο κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή για τα οποία έχει υποβληθεί αίτηση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε μια τέτοια αγορά.

Οι διατάξεις δεν εφαρμόζονται στους εκδότες που δεν έχουν ζητήσει ή δεν έχουν εγκρίνει την εισαγωγή των χρηματοπιστωτικών μέσων τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί στην ελληνική επικράτεια ή σε άλλο κράτος - μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

³² Εγκύκλιος αρ. 30, διευκρινίσεις σχετικά με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στο άρθρο 13 ν. 3340/2005 και στο άρθρο 6 της Απόφασης 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

3. ΑΠΟΦΑΣΗ 5/204/14.11.2000 ΔΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Κανόνες συμπεριφοράς των εταιριών που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και των συνδεομένων με αυτές προσώπων

3.1 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΣ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

Με την επιφύλαξη των διατάξεων του ν. 3340/2005, κάθε εταιρία, σε περίπτωση δημοσιοποίησης από τρίτο ανεπιβεβαίωτων πληροφοριών οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν αισθητά την τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων ή την τιμή των συνδεδεμένων με αυτά παράγωγων μέσων σύμφωνα με τα οριζόμενα του άρθρου 6 του ν. 3340/2005³³, οφείλει:

- ✓ *εφόσον οι πληροφορίες αυτές είναι βάσιμες ή αληθείς*, να προβεί σε άμεση επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών διευκρινίζοντας ταυτόχρονα και το στάδιο εξέλιξης στο οποίο βρίσκονται τα γεγονότα στα οποία αναφέρονται οι σχετικές πληροφορίες, ή
- ✓ *εφόσον οι πληροφορίες είναι ανυπόστατες ή ψευδείς ή ανακριβείς*, να προβεί σε άμεση διάψευση ή στην επισήμανση της ανακρίβειας τέτοιων πληροφοριών, αντιστοίχως.

Η ανακοίνωση γίνεται στην ελληνική γλώσσα και καταχωρείται:

- ✓ στο διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς,
- ✓ στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή προκειμένου περί άλλης οργανωμένης αγοράς στο επίσημο δελτίο της, και
- ✓ στην ιστοσελίδα που διατηρεί η εταιρία στο διαδίκτυο η δημοσιοποίηση της παρούσας περίπτωσης δεν μπορεί να γίνεται νωρίτερα από την δημοσιοποίηση στο διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς και πρέπει να έχει ταυτόσημο περιεχόμενο με την δημοσιοποίηση που

³³ Βλ. § 2.2.1

πραγματοποιείται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή στο επίσημο δελτίο άλλης οργανωμένης αγοράς. Η ανακοίνωση μπορεί να επαναληφθεί και με άλλο τρόπο εφόσον έχει ουσιαστικά το ίδιο περιεχόμενο και γίνεται ταυτόχρονα ή μετά την ημερομηνία δημοσιοποίησης στο σχετικό διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς.

Η ανακοίνωση πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον εκείνα τα στοιχεία που είναι απαραίτητα για την ορθή, επαρκή και σαφή πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και να μην περιέχει στοιχεία που επιδέχονται διττής ή ασαφούς ερμηνείας.

3.2 ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Η παρούσα απόφαση αφορά υποχρεώσεις εταιριών των οποίων τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί στην ελληνική επικράτεια.

Οι υποχρεώσεις που προβλέπονται στην παρούσα απόφαση ισχύουν από την υποβολή της αίτησης εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά και για όλο το διάστημα κατά το οποίο τα χρηματοπιστωτικά μέσα αυτά είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ή τελούν υπό καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης, μέχρι τη διαγραφή τους σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

4. ΝΟΜΟΣ 3556/2007

ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΕΚΔΟΤΕΣ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΟΙ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΑΧΘΕΙ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

4.1 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Σκοπός του ν. 3556/2007 είναι η προσαρμογή της νομοθεσίας προς τις διατάξεις της Οδηγίας 2004/109 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 15ης Δεκεμβρίου 2004, για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες³⁴ έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά³⁵ και για την τροποποίηση της Οδηγίας 2001/34/ΕΚ (ΕΕΕΚ L 390/38/31.12.2004). Ο παρών νόμος καθορίζει τις περιοδικές και διαρκείς υποχρεώσεις πληροφόρησης σχετικά με εκδότες, για τους οποίους η

³⁴ Ως «κινητές αξίες» νοούνται (α) οι μετοχές, (β) οι ομολογίες και οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος εν γένει, (γ) τα ελληνικά πιστοποιητικά και οι τίτλοι παραστατικοί μετοχών εν γένει, (δ) οι τίτλοι παραστατικοί ομολογιών και λοιπών τίτλων σταθερού εισοδήματος, (ε) οι τίτλοι παραστατικοί δικαιωμάτων προς κτήση μετοχών ή ομολογιών, (στ) κάθε άλλη αξία η οποία αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και παρέχει δικαίωμα απόκτησης άλλης κινητής αξίας μέσω εγγραφής ή ανταλλαγής ή παρέχει δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς, και κάθε άλλη αξία που ορίζεται ως κινητή αξία με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Δεν περιλαμβάνονται τα μέσα χρηματαγοράς, όπως έντοκα γραμμάτια του Δημοσίου, πιστοποιητικά καταθέσεων και εμπορικής γραμμάτια, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής, τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης μικρότερη των 12 μηνών (Οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004).

³⁵ Ως «οργανωμένη αγορά» νοείται η αγορά στην οποία αντικείμενο διαπραγμάτευσης αποτελούν κινητές αξίες και η οποία πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις: (α) Περιλαμβάνεται στον κατάλογο που καταρτίζεται βάσει των διατάξεων του ν. 3556/2007, (β) λειτουργεί συστηματικά και σύμφωνα με κανόνες, (γ) οι όροι λειτουργίας της αγοράς και οι όροι υπό τους οποίους αποκτάται το δικαίωμα συμμετοχής και καταρτίσεως συναλλαγών σ' αυτήν, καθώς και οι όροι εισαγωγής μετοχών ή οι όροι που θα πρέπει να πληροί μία αξία για να είναι διαπραγματεύσιμη στην αγορά αυτή, έχουν τεθεί με κανόνες δικαίου, και (δ) υπόκειται σε κανόνες για την υποβολή στοιχείων και τη διαφάνεια των συναλλαγών ως προς τις συναλλαγές που λαμβάνουν χώρα σ' αυτή.

Ελλάδα είναι το κράτος μέλος καταγωγής³⁶. Οι διατάξεις του ν. 3556/2007 δεν εφαρμόζονται στα μερίδια που εκδίδουν Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων πλην των οργανισμών κλειστού τύπου³⁷. Επιπλέον δεν εφαρμόζονται κατά την απόκτηση ή διάθεση μεριδίων των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων.

4.2 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

4.2.1 ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Όπως ορίζεται από το ν. 3556/2007 στο άρθρο 4, ο εκδότης υποχρεούται να δημοσιοποιεί ετήσια οικονομική έκθεση εντός 3 μηνών από τη λήξη κάθε

³⁶ Ως «κράτος μέλος καταγωγής» νοείται: Προκειμένου για εκδότες χρεωστικών τίτλων των οποίων η ονομαστική αξία είναι μικρότερη των 1.000 ευρώ ή για εκδότες μετοχών, α) όταν ο εκδότης έχει συσταθεί στην Κοινότητα, το κράτος μέλος στο οποίο έχει την καταστατική του έδρα και β) όταν ο εκδότης έχει συσταθεί σε τρίτη χώρα, το κράτος μέλος στην αρμόδια αρχή του οποίου ο εν λόγω εκδότης υποχρεούται να υποβάλλει τα ετήσια πληροφοριακά στοιχεία δυνάμει του άρθρου 10 του ν. 3401/2005 (ΦΕΚ 257 Α'). Ο παραπάνω ορισμός εφαρμόζεται σε χρεωστικούς τίτλους σε άλλο νόμισμα εκτός του ευρώ, με την προϋπόθεση ότι η αντίστοιχη ανά μονάδα ονομαστική αξία την ημερομηνία της έκδοσης είναι μικρότερη από ή ίση με 1.000 ευρώ.

Προκειμένου για εκδότες που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής όσων ορίζονται παραπάνω, το κράτος μέλος που επιλέγει ο εκδότης, μεταξύ του κράτους μέλους στο έδαφος του οποίου ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα και των κρατών μελών όπου λειτουργεί η οργανωμένη αγορά στην οποία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση οι κινητές αξίες του εκδότη. Ο εκδότης μπορεί να επιλέγει ένα μόνο κράτος μέλος ως κράτος μέλος καταγωγής του. Η επιλογή αυτή ισχύει για 3 τουλάχιστον έτη, εκτός εάν οι κινητές του αξίες δεν είναι εισηγμένες πλέον προς διαπραγμάτευση σε καμία οργανωμένη αγορά κράτους μέλους. Εάν ο εκδότης δεν επιλέξει, τότε κράτος μέλος καταγωγής θα νοείται το κράτος που ορίζεται στην περίπτωση (α).

³⁷ Ως «Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων πλην των οργανισμών κλειστού τύπου» νοούνται τα αμοιβαία κεφάλαια και οι εταιρίες επενδύσεων, των οποίων αντικείμενο είναι η συλλογική επένδυση κεφαλαίων που συγκεντρώνονται από το κοινό, και η λειτουργία τους βασίζεται στην αρχή της διασποράς του κινδύνου. Τα μερίδια τους, κατ' αίτηση του κατόχου αυτών των μεριδίων, επαναγοράζονται ή εξαργυρώνονται, αμέσως ή εμμέσως, δυνάμει των περιουσιακών στοιχείων των οργανισμών αυτών.

οικονομικής χρήσης. Πρέπει να διασφαλιστεί ότι η έκθεση αυτή είναι στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για διάστημα τουλάχιστον 5 ετών. Η ετήσια οικονομική έκθεση περιλαμβάνει:

Πρώτον, τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις³⁸.

Δεύτερον, την έκθεση του διοικητικού συμβουλίου.

Τρίτον, δηλώσεις του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου, του διευθύνοντος συμβούλου³⁹ και ενός ακόμα μέλους του διοικητικού συμβουλίου ότι, εξ' όσων γνωρίζουν οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα και απεικονίζουν με αληθή τρόπο τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. Συμπεριλαμβάνονται, επίσης, δηλώσεις ότι η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση του εκδότη, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν. Το ονοματεπώνυμο και η ιδιότητα των παραπάνω προσώπων καταγράφονται σαφώς στην παραπάνω δήλωση.

³⁸ Βάσει της Απόφασης 6/448/11.10.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 1, ως «οικονομικές καταστάσεις» νοούνται αυτές που καλύπτουν το πρώτο τρίμηνο, το πρώτο εξάμηνο και το τρίτο τρίμηνο κάθε οικονομικής χρήσης. Καταρτίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002, που δημοσιεύτηκε στην επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (L 243) και τους Κανονισμούς που εκδίδονται από την Επιτροπή (Commission), κατ' εξουσιοδότηση των άρθρων 3 και 6 του Κανονισμού αυτού.

³⁹ Σε περίπτωση που δεν υπάρχει διευθύνων σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των παραπάνω προσώπων, περιλαμβάνεται δήλωση ενός μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από τον ίδιο.

Τέταρτον, τις ακόλουθες πρόσθετες πληροφορίες και στοιχεία:⁴⁰

- ✓ Τις πληροφορίες του άρθρου 10 του ν. 3401/2005⁴¹ τις οποίες ο εκδότης δημοσίευσε ή διέθεσε στο κοινό σε εφαρμογή κοινοτικής ή εθνικής νομοθεσίας, κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης στην οποία αναφέρεται η ετήσια οικονομική έκθεση, και αφορούν σε κινητές αξίες του εκδότη, τον εκδότη ή τις οργανωμένες αγορές, στις οποίες είναι εισηγμένες.
- ✓ Τα συνοπτικά ετήσια στοιχεία και πληροφορίες, σε ενοποιημένη και μη βάση, που συντάσσονται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Υπουργού Ανάπτυξης, όπως προβλέπεται στο άρθρο 135 του ν. 2190/1920.
- ✓ Την ετήσια έκθεση για τη διάθεση των κεφαλαίων, της οικονομικής χρήσης στην οποία αφορά, που αντλήθηκαν από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ή από έκδοση ομολογιακού δανείου, εφόσον η διάθεση δεν έχει ολοκληρωθεί ή ολοκληρώθηκε κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου. Το ελάχιστο περιεχόμενο των εκθέσεων αυτών είναι σύμφωνο με τα οριζόμενα στον κανονισμό της οργανωμένης αγοράς και τις τυχόν κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες αποφάσεις. Κατά την ολοκλήρωση της διάθεσης των κεφαλαίων η έκθεση που συντάσσεται πρέπει να είναι ελεγμένη από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.
- ✓ Αναφορά στο διαδικτυακό τόπο όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι εκθέσεις ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου των ανωνύμων εταιριών.

⁴⁰ Απόφαση 7/448/11.10.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 1.

⁴¹ Οι εκδότες κινητών αξιών που έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα 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 12 μήνες και αφορούν τις κινητές αξίες, τους εκδότες, καθώς και τις αγορές κινητών αξιών στις οποίες είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση. Το έγγραφο υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μετά τη δημοσίευση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και αναφέρει από πού μπορούν να ληφθούν οι πληροφορίες στις οποίες παραπέμπει.

Η υποχρέωση δεν ισχύει για εκδότες μη μετοχικών κινητών αξιών με ονομαστική αξία ανά μονάδα τουλάχιστον 50.000 ευρώ.

Οικονομικές καταστάσεις

Σε περίπτωση που εκδότης υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ή, εφόσον ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, σύμφωνα με την Έβδομη Οδηγία 83/349/ΕΟΚ (ΕΕΕΚ L 193/1/18.7.1983) όπως έχει ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό, οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

- ✓ τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 (ΕΕΕΚ L 243/1/11.9.2002),
- ✓ τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο του κράτους μέλους στο οποίο η μητρική εταιρία έχει την καταστατική της έδρα.

Προκειμένου για εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από το διοικητικό συμβούλιο του εκδότη. Σε περίπτωση που εκδότης δεν υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο του κράτους μέλους στο οποίο η εταιρία έχει την καταστατική της έδρα.

Έκθεση διοικητικού συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556/2007, η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου περιλαμβάνει αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με:

- Τη διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που δεν είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος. Για κάθε κατηγορία μετοχών αναφέρονται τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με την κατηγορία αυτή και το ποσοστό του

συνολικού μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν οι μετοχές της κατηγορίας αυτής.

- Τους περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών του εκδότη, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς στην κατοχή μετοχών ή την υποχρέωση λήψης προηγούμενης έγκρισης από τον εκδότη, από άλλους μετόχους ή από Δημόσια ή Διοικητική Αρχή.
- Τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές για τις υποχρεώσεις διαρκούς πληροφόρησης.
- Τους κατόχους κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των σχετικών δικαιωμάτων.
- Τους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους ορισμένου ποσοστού του μετοχικού κεφαλαίου ή σε κατόχους ορισμένου αριθμού δικαιωμάτων ψήφων, και τις προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου.
- Τις συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στον εκδότη και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.
- Τους κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού.
- Την αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του διοικητικού συμβουλίου για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ίδιων μετοχών.
- Κάθε σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει ο εκδότης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής. Αφορά συμφωνία η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο του εκδότη κατόπιν δημόσιας πρότασης. Δεν περιλαμβάνεται συμφωνία, σε περίπτωση που, εξαιτίας της φύσεώς της, η δημοσιοποίησή της θα προκαλούσε σοβαρή ζημία στον εκδότη. Η εξαίρεση δημοσιοποίησης της συμφωνίας δεν ισχύει όταν η υποχρέωση δημοσιοποίησης προκύπτει από άλλες διατάξεις.
- Κάθε συμφωνία που ο εκδότης έχει συνάψει με μέλη του διοικητικού του συμβουλίου ή με το προσωπικό του, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε

περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Το διοικητικό συμβούλιο υποβάλλει επεξηγηματική έκθεση στην τακτική γενική συνέλευση, σχετικά με τις παραπάνω πληροφορίες, η οποία ενσωματώνεται στην έκθεση του διοικητικού συμβουλίου.

Επιπλέον, η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, πέραν των όσων ορίζει ο νόμος, περιλαμβάνει και τις σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων προσώπων όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24, και τουλάχιστον τις συναλλαγές μεταξύ του εκδότη και κάθε συνδεδεμένου προσώπου. Οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης την οποία αφορούν και επηρέασαν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της επιχείρησης. Η αναφορά στις συναλλαγές αυτές περιλαμβάνει τουλάχιστον:⁴²

- ✓ το ποσό των συναλλαγών,
- ✓ το ανεξόφλητο υπόλοιπο τους στο τέλος της χρήσης,
- ✓ τη φύση της σχέσεως του συνδεδεμένου προσώπου με τον εκδότη,
- ✓ άλλα πληροφοριακά στοιχεία για τις συναλλαγές, τα οποία είναι απαραίτητα για την κατανόηση της οικονομικής θέσης του εκδότη των μετοχών, εφόσον οι συναλλαγές αυτές είναι ουσιώδεις και δεν έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς. Τα πληροφοριακά στοιχεία για τις μεμονωμένες συναλλαγές κάθε συνδεδεμένου προσώπου με τον εκδότη μπορούν να συναθροίζονται ανάλογα με τη φύση τους, εκτός αν απαιτείται διακριτή παράθεση για την κατανόηση των επιπτώσεων των συναλλαγών ενός ή περισσότερων συνδεδεμένων προσώπων στην οικονομική θέση του εκδότη.

⁴² Απόφαση 7/448/11.10.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 2.

4.2.2 ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Βάσει του ν. 3556/2007, ο εκδότης μετοχών ή χρεωστικών τίτλων⁴³ δημοσιοποιεί εξαμηνιαία οικονομική έκθεση που αφορά στο πρώτο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης εντός 2 μηνών από τη λήξη της περιόδου αυτής. Επίσης, διασφαλίζεται ότι η έκθεση αυτή είναι στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για διάστημα τουλάχιστον 5 ετών. Η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση περιλαμβάνει:

Πρώτον, τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.

Δεύτερον, την εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου.

Τρίτον, δηλώσεις του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη ή του αναπληρωτή του, του διευθύνοντος ή εντεταλμένου συμβούλου⁴⁴ και ενός ακόμα μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό, ότι, εξ όσων γνωρίζουν οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο. Δηλώνεται, επίσης, ότι η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται. Το ονοματεπώνυμο και η ιδιότητα των παραπάνω προσώπων καταγράφονται σαφώς στην παραπάνω δήλωση.

Τέταρτον, περιέχει επίσης τα πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες.⁴⁵

⁴³ Ως «χρεωστικοί τίτλοι» νοούνται οι τίτλοι όπως ορίζονται στην παράγραφο 19 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996. Δεν περιλαμβάνονται κινητές αξίες οι οποίες είτε ισοδυναμούν με μετοχές εταιριών, είτε, εάν μετατραπούν ή εάν ασκηθούν τα δικαιώματα που ενσωματώνουν, δημιουργούν το δικαίωμα απόκτησης μετοχών ή κινητών αξιών ισοδύναμων με μετοχές.

⁴⁴ Σε περίπτωση που δεν υπάρχει σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των παραπάνω προσώπων, περιλαμβάνεται η δήλωση ενός μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτόν.

⁴⁵ Απόφαση 7/448/11.10.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 3.

A. Στοιχεία και πληροφορίες τα οποία παρατίθενται σε ενοποιημένη και μη ενοποιημένη βάση.⁴⁶

- Σε περίπτωση που ο τύπος της έκθεσης επισκόπησης είναι με θέματα έμφασης ή εξαίρεσης, παρατίθενται συνοπτικά τα συγκεκριμένα θέματα, καθώς και η συνολική επίπτωση των εξαιρέσεων στην καθαρή θέση και τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας. Σε περίπτωση, που ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής εκφέρει αρνητική γνώμη ή αρνείται να εκφέρει γνώμη, παρατίθεται ο λόγος της άρνησης.
- Σε περίπτωση μεταβολών⁴⁷, αναφέρεται το είδος των μεταβολών και οι σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων στις οποίες γίνεται λεπτομερής περιγραφή τους και αναφορά των επιπτώσεών τους, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις αντίστοιχες διατάξεις των ΔΛΠ/ΔΠΧΠ. Σε περίπτωση που οι παραπάνω μεταβολές επηρεάζουν τις ήδη δημοσιοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τότε αναφέρονται οι αλλαγές στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, καθώς και στην καθαρή θέση των μετόχων της εταιρίας, για τη συγκρίσιμη ενδιάμεση περίοδο και την προηγούμενη ετήσια οικονομική χρήση.⁴⁸
- Σε περίπτωση εταιρικών γεγονότων⁴⁹, παρατίθενται οι βασικές πληροφορίες για το γεγονός, συμπεριλαμβανομένης και της ημερομηνίας πραγματοποίησής του. Επιπλέον, στην περίπτωση που τα εν λόγω γεγονότα επέφεραν μεταβολή συνολικά σε ποσοστό άνω του 25% στον κύκλο εργασιών ή/και στα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ή/και στην καθαρή θέση των μετόχων της εταιρίας, αναφέρεται η επίπτωση στα παραπάνω μεγέθη (ποσό και ποσοστό). Σε περίπτωση

⁴⁶ Απόφαση 6/448/11.10.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, παράρτημα γ. Επεξηγηματικές σημειώσεις των προαναφερόμενων στοιχείων και πληροφοριών παρατίθενται στο Παράρτημα Α.

⁴⁷ Όπως αλλαγή λογιστικών πολιτικών, εκτιμήσεων, διόρθωση λογιστικού λάθους, αναταξινομήσεις κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων.

⁴⁸ Εξειδίκευση της παραγράφου παρατίθεται στο Παράρτημα Β.

⁴⁹ Όπως ίδρυση, εξαγορά, πώληση, συγχώνευση άλλης εταιρίας ή κλάδου, απόσχιση κλάδου και αναδιάρθρωση.

διακοπής εκμετάλλευσης παρατίθενται οι βασικές πληροφορίες για το γεγονός.

- Σε περίπτωση αλλαγής της χρονικής περιόδου της οικονομικής χρήσης της εταιρείας, αναφέρεται το γεγονός και οι λόγοι της αλλαγής, με επισήμανση στη μη συγκρισιμότητα των οικονομικών στοιχείων της τρέχουσας περιόδου σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης. Επιπλέον, για λόγους συγκρισιμότητας, παρατίθενται τα βασικά μεγέθη⁵⁰ της τρέχουσας περιόδου με τα αντίστοιχα στοιχεία της συγκρίσιμης προηγούμενης χρονικής περιόδου.
- Σε περίπτωση που οι οικονομικές καταστάσεις του εκδότη περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζουν άλλες εταιρίες, αναφέρονται οι επωνυμίες των εταιριών αυτών, η χώρα της έδρας τους, το ποσοστό συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
- Η σημείωση των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων.
- Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, οι αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας και του ομίλου.
- Το ποσό της σωρευτικής πρόβλεψης που έχει διενεργηθεί, για κάθε μία από τις ακόλουθες περιπτώσεις, εφόσον είναι σημαντική:
 - υποθέσεις που αναφέρονται στην παραπάνω περίπτωση
 - ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
 - λοιπές προβλέψεις
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου και της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης.
- Οι πάσης φύσεως συναλλαγές (έσοδα και έξοδα) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας και του ομίλου στη λήξη της τρέχουσας

⁵⁰ Όπως κύκλος εργασιών, αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, και καθαρή θέση των μετόχων της εταιρίας.

περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24. Γίνεται διακριτή παράθεση των συνολικών αμοιβών διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης, των συναλλαγών τους, καθώς και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων τους.⁵¹

- Σε περίπτωση που στην τρέχουσα περίοδο ο εκδότης παύει να καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναφέρεται το γεγονός και η αιτία που το προκάλεσε.
- Σε περίπτωση που στην τρέχουσα περίοδο καταχωρήθηκαν έσοδα και έξοδα απευθείας στην καθαρή θέση, αναφέρονται τα ποσά και η φύση τους.
- Ο αριθμός και η αξία κτήσης του συνόλου των μετοχών της μητρικής που κατέχονται είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές και συγγενείς της επιχειρήσεις, στη λήξη της τρέχουσας περιόδου.
- Κάθε άλλη ουσιώδης για τους επενδυτές πληροφορία ως προς τη χρηματοοικονομική κατάσταση και την πορεία των δραστηριοτήτων της μητρικής και του ομίλου, από την έναρξη της τρέχουσας οικονομικής χρήσης μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων.

Β. Την έκθεση για τη διάθεση των κεφαλαίων του πρώτου εξαμήνου της οικονομικής χρήσης στην οποία αφορά, που αντλήθηκαν από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ή από έκδοση ομολογιακού δανείου. Το ελάχιστο περιεχόμενο των εκθέσεων αυτών είναι σύμφωνο με τα οριζόμενα στον κανονισμό της οργανωμένης αγοράς και τις τυχόν κατ'εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες αποφάσεις. Κατά την ολοκλήρωση της διάθεσης των κεφαλαίων η έκθεση που συντάσσεται πρέπει να είναι ελεγμένη από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

⁵¹ Ενδεικτικά, ο τρόπος παρουσίασης των γνωστοποιήσεων συνδεδεμένων μερών παρουσιάζεται στο Παράρτημα Γ.

Οικονομικές καταστάσεις

Σε περίπτωση που εκδότης υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση.

Παρακάτω, παρουσιάζονται πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες που παρατίθενται στην περίπτωση κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.⁵²

A. Η σημείωση των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναλυτική περιγραφή των παρακάτω:

- ✓ Η επωνυμία και η χώρα της καταστατικής έδρας για κάθε μία από τις εταιρίες ή κοινοπραξίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το ποσοστό με το οποίο η μητρική εταιρία συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, στο μετοχικό τους κεφάλαιο.
- ✓ Η μέθοδος ενσωμάτωσης που εφαρμόστηκε, για κάθε εταιρία ή κοινοπραξία που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

B. Η επωνυμία των εταιριών ή κοινοπραξιών που:

- ✓ ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για πρώτη φορά στην τρέχουσα περίοδο, ενώ δεν είχαν ενσωματωθεί είτε στην αμέσως προηγούμενη περίοδο είτε στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης, με σύντομη επεξήγηση του λόγου έναρξης της ενσωμάτωσής τους,
- ✓ δεν ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στην τρέχουσα περίοδο, ενώ είχαν ενσωματωθεί είτε στην αμέσως

⁵² Απόφαση 6/448/11.10.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, παράρτημα δ. Επεξηγηματικές σημειώσεις των προαναφερόμενων στοιχείων και πληροφοριών παρουσιάζονται στο Παράρτημα Α.

προηγούμενη περίοδο είτε στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης, με σύντομη επεξήγηση του λόγου μη ενσωμάτωσής τους,

- ✓ δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με παραπομπή στη σημείωση των οικονομικών καταστάσεων, όπου γίνεται λεπτομερής αναφορά του λόγου μη ενοποίησης.

Γ. Σε περίπτωση μεταβολής της μεθόδου ενσωμάτωσης κάποιας εταιρίας ή κοινοπραξίας από χρήση σε χρήση ή από περίοδο σε περίοδο αναφέρεται η επωνυμία και επεξήγηση του λόγου μεταβολής της μεθόδου.

Δ. Σε περίπτωση έναρξης ή παύσης ενσωμάτωσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ή μεταβολής της μεθόδου ενσωμάτωσης εταιριών ή κοινοπραξιών, που επέφεραν μεταβολή συνολικά σε ποσοστό άνω του 25% στον κύκλο εργασιών, ή/και στα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της εταιρίας ή/και στην καθαρή θέση των μετόχων της, αναφέρεται η επίπτωση στα παραπάνω μεγέθη (ποσό και ποσοστό).

Σε περίπτωση που εκδότης δεν υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων:

- Εάν ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα, οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση.
- Σε όλες τις άλλες περιπτώσεις, και εφόσον οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις δεν καταρτίζονται βάσει των παραπάνω διεθνών λογιστικών προτύπων, αυτές περιλαμβάνουν τουλάχιστον:
 - ✓ τον εξαμηνιαίο ισολογισμό,
 - ✓ τον εξαμηνιαίο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως,
 - ✓ σχετικές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ως ελάχιστο περιεχόμενο των εξαμηνιαίων μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ορίζονται:⁵³

⁵³ Απόφαση 1/434/3.7.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 2.

- Το ελάχιστο περιεχόμενο των συνοπτικών εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων, για την περίπτωση που αυτές δεν συντάσσονται σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα που έχουν εγκριθεί σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 6 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1606/2002.
- Ο συνοπτικός εξαμηνιαίος ισολογισμός και ο συνοπτικός εξαμηνιαίος λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσεως (εξαμηνιαία κατάσταση αποτελεσμάτων) πρέπει να εμφανίζουν κάθε ένα από τα κεφάλαια (τίτλους) και τα υποσύνολα (μερικά αθροίσματα) που περιλαμβάνονται στις πιο πρόσφατες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του εκδότη. Πρόσθετα κονδύλια περιλαμβάνονται εάν η παράλειψή τους θα έχει ως αποτέλεσμα, οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις να παρέχουν μία παραπλανητική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσεως (περιόδου) του εκδότη.
- Περιλαμβάνονται οι εξής συγκριτικές πληροφορίες:
 - ισολογισμός για το τέλος του πρώτου εξαμήνου του τρέχοντος οικονομικού έτους και συγκριτικός ισολογισμός για το τέλος του αμέσως προηγούμενου οικονομικού έτους,
 - λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσεως (κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου) για το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος οικονομικού έτους με συγκριτικές πληροφορίες για την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου οικονομικού έτους.
- Οι επεξηγηματικές σημειώσεις περιλαμβάνουν:
 - επαρκείς πληροφορίες ώστε να εξασφαλίζεται η συγκρισιμότητα των συνοπτικών εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, και

- επαρκείς πληροφορίες και επεξηγήσεις ώστε να εξασφαλίζεται η σαφής κατανόηση από το χρήστη τυχόν ουσιωδών αλλαγών σε ποσά και τυχόν εξελίξεων, οι οποίες αντικατοπτρίζονται στον ισολογισμό και στον λογαριασμό αποτελεσμάτων και αφορούν στην υπό εξέταση εξαμηνιαία περίοδο.

Στην περίπτωση αυτή, κατά την κατάρτιση του εξαμηνιαίου ισολογισμού και του εξαμηνιαίου λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, ο εκδότης ακολουθεί για την κατάρτιση και την αποτίμηση τις αρχές που ακολουθεί και για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.⁵⁴

Έκθεση του διοικητικού συμβουλίου

Η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, βάσει του άρθρου 5 του ν. 3556/2007, περιλαμβάνει τουλάχιστον:

- ✓ αναφορά των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά το πρώτο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης και την επίδρασή τους στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις,
- ✓ περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων για το δεύτερο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης,
- ✓ προκειμένου για εκδότες μετοχών, παράθεση των σημαντικών συναλλαγών που καταρτίσθηκαν μεταξύ του εκδότη και συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου που αφορούν ατομικούς και ενοποιημένους λογαριασμούς, οι εκδότες μετοχών δημοσιοποιούν τις σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων προσώπων, όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24 και τουλάχιστον:⁵⁵

⁵⁴ Τα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, τα οποία δημοσιεύει ο εκδότης προκειμένου να παρέχεται στο επενδυτικό κοινό γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα αυτού και των ελεγχόμενων από αυτόν επιχειρήσεων, ορίζονται συνημμένα στο Παράρτημα Δ.

⁵⁵ Απόφαση 1/434/3.7.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 3.

- συναλλαγές μεταξύ του εκδότη και κάθε συνδεδεμένου προσώπου που πραγματοποιήθηκαν κατά το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος οικονομικού έτους και οι οποίες επηρέασαν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της επιχείρησης κατά την περίοδο αυτή,
- τυχόν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ του εκδότη και κάθε συνδεδεμένου προσώπου που περιγράφονται στην τελευταία ετήσια έκθεση οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες για τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της επιχείρησης κατά το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος οικονομικού έτους.

Η αναφορά στις συναλλαγές αυτές περιλαμβάνει τουλάχιστον:

- ✓ το ποσό αυτών των συναλλαγών,
- ✓ το ανεξόφλητο υπόλοιπο τους στο τέλος της περιόδου,
- ✓ τη φύση της σχέσεως του συνδεδεμένου προσώπου με τον εκδότη καθώς και
- ✓ άλλα πληροφοριακά στοιχεία για τις συναλλαγές, τα οποία είναι απαραίτητα για την κατανόηση της οικονομικής θέσης του εκδότη των μετοχών, εφόσον οι συναλλαγές αυτές είναι ουσιώδεις και δεν έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς. Τα πληροφοριακά στοιχεία για τις μεμονωμένες συναλλαγές κάθε συνδεδεμένου προσώπου με τον εκδότη μπορούν να συναθροίζονται ανάλογα με τη φύση τους, εκτός εάν απαιτούνται χωριστά πληροφοριακά στοιχεία για την κατανόηση των επιπτώσεων των συναλλαγών του συνδεδεμένου μέρους στην οικονομική θέση του εκδότη των μετοχών.⁵⁶

Επίσης, η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου περιλαμβάνει την ορθή απεικόνιση των επιδόσεων και της θέσης του εκδότη, έτσι ώστε να παρουσιάζεται μια ισορροπημένη και ολοκληρωμένη ανάλυση της εξέλιξης, των επιδόσεων ή της θέσης του εκδότη, σε συνάρτηση με το μέγεθος και την πολυπλοκότητα της επιχείρησης. Στο βαθμό που είναι αναγκαίο, η έκθεση περιλαμβάνει χρηματοοικονομικούς και μη χρηματοοικονομικούς βασικούς

⁵⁶ Οπ. π.

δείκτες επιδόσεων που σχετίζονται με την συγκεκριμένη επιχείρηση. Επιπρόσθετα, περιλαμβάνει ποιοτικού χαρακτήρα στοιχεία και εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων του εκδότη κατά το δεύτερο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης. Εφόσον συντάσσονται και ενοποιημένες καταστάσεις, η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, μπορεί να είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα του εκδότη και των θυγατρικών του. Όπου κρίνεται σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της έκθεσης, αναφέρονται τα επιμέρους οικονομικά δεδομένα.⁵⁷

Εάν ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα, η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση υποβάλλεται σε επισκόπηση από ορκωτούς ελεγκτές λογιστές και η έκθεση επισκόπησης δημοσιοποιείται στο σύνολό της μαζί με την εξαμηνιαία οικονομική έκθεση. Σε όλες τις άλλες περιπτώσεις:

- Εάν η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση έχει υποβληθεί σε έλεγχο ή επισκόπηση από ορκωτούς ελεγκτές λογιστές, η έκθεση ελέγχου ή επισκόπησης δημοσιοποιείται στο σύνολό της μαζί με την εξαμηνιαία οικονομική έκθεση.
- Εάν η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση δεν έχει υποβληθεί σε έλεγχο ή επισκόπηση ή εάν δεν υπάρχει έκθεση ελεγκτών⁵⁸, ο εκδότης περιλαμβάνει σχετική δήλωση στην εξαμηνιαία οικονομική έκθεσή του.

4.2.3 ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Στο πλαίσιο των υποχρεώσεων που ορίζει ο ν. 3556/2007 στο άρθρο 6, ο εκδότης μετοχών καταρτίζει τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις για το πρώτο και το τρίτο τρίμηνο της οικονομικής χρήσης και τις δημοσιοποιεί εντός 2 μηνών από τη λήξη της αντίστοιχης περιόδου.

⁵⁷ Απόφαση 7/448/11.10.2007 ΔΣ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 4.

⁵⁸ Με απόφαση της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχου (Ε.Λ.Τ.Ε.) του ν. 3148/2004 (ΦΕΚ 136 Α') δύναται να διευκρινίζεται το περιεχόμενο της έκθεσης επισκόπησης των ελεγκτών, σύμφωνα με τα σχετικά με την Οδηγία 2004/109/ΕΚ εκτελεστικά μέτρα.

Σε περίπτωση που εκδότης *υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων*, σύμφωνα με τις αρχές που ακολουθεί για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση.

Σε περίπτωση που ο εκδότης δεν υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων:

- εάν ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα, οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση, όπως αυτά υιοθετήθηκαν με τη διαδικασία που προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002,
- σε όλες τις άλλες περιπτώσεις, και εφόσον οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις δεν καταρτίζονται βάσει των παραπάνω διεθνών λογιστικών προτύπων, αυτές περιλαμβάνουν τουλάχιστον:
 - ✓ τον τριμηνιαίο ισολογισμό,
 - ✓ τον τριμηνιαίο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως,
 - ✓ σχετικές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Στην περίπτωση αυτή, κατά την κατάρτιση του τριμηνιαίου ισολογισμού και του τριμηνιαίου λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, ο εκδότης ακολουθεί για την κατάρτιση και την αποτίμηση τις αρχές που ακολουθεί και για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.⁵⁹ Προκειμένου για εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις υπογράφονται από τους υπεύθυνους για την κατάρτισή τους και εγκρίνονται από το διοικητικό του συμβούλιο.

⁵⁹ Τα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, τα οποία δημοσιεύει ο εκδότης προκειμένου να παρέχεται στο επενδυτικό κοινό γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα αυτού και των ελεγχόμενων από αυτόν επιχειρήσεων, ορίζονται συνημμένα στο Παράρτημα Δ.

4.2.4 ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο εκδότης μετοχών έχει τη δυνατότητα, βάσει του άρθρου 7 του ν. 3556/2007, πέραν της υποχρέωσης δημοσιοποίησης τριμηνιαίων και εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων, να δημοσιοποιεί ανακοίνωση του διοικητικού συμβουλίου κατά το πρώτο και το δεύτερο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης. Η ανακοίνωση συντάσσεται και δημοσιοποιείται στο χρονικό διάστημα μεταξύ 10 εβδομάδων από την έναρξη του εξαμήνου και 6 εβδομάδων πριν από τη λήξη του. Οι πληροφορίες που περιέχονται στην ανακοίνωση καλύπτουν το χρονικό διάστημα μεταξύ της έναρξης της σχετικής εξαμηνιαίας περιόδου και της ημερομηνίας δημοσίευσης της ανακοίνωσης. Η ανακοίνωση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει:

- ✓ εξήγηση των ουσιωδών γεγονότων και συναλλαγών που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου, καθώς και την επίδρασή τους στην οικονομική θέση του εκδότη και των ελεγχόμενων επιχειρήσεών του,
- ✓ γενική περιγραφή της οικονομικής κατάστασης και των επιδόσεων του εκδότη και των ελεγχόμενων επιχειρήσεών του κατά τη διάρκεια της περιόδου αυτής.

4.3 ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΠΕΡΙΟΔΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

Οι ρυθμίσεις για την δημοσιοποίηση των ετήσιων, εξαμηνιαίων και τριμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων δεν εφαρμόζονται:

- στο Ελληνικό Δημόσιο, σε Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης της Ελλάδας, σε διεθνείς δημόσιους οργανισμούς στους οποίους συμμετέχει ένα τουλάχιστον κράτος μέλος, στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), καθώς και στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), όταν εκδίδουν κινητές αξίες,
- σε εκδότες που εκδίδουν αποκλειστικά χρεωστικούς τίτλους που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, των οποίων η ανά μονάδα ονομαστική αξία είναι τουλάχιστον 50.000 ευρώ και στην

περίπτωση χρεωστικών τίτλων σε άλλο νόμισμα εκτός του ευρώ, εφόσον η αντίστοιχη ανά μονάδα ονομαστική αξία την ημερομηνία της έκδοσης είναι ισοδύναμη με 50.000 ευρώ τουλάχιστον.

Επιπλέον, στην περίπτωση της δημοσιοποίησης της εξαμηνιαίας οικονομικής κατάστασης, οι ρυθμίσεις του νόμου δεν εφαρμόζονται σε πιστωτικά ιδρύματα που εποπτεύονται από την ΤτΕ, των οποίων οι μετοχές δεν έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και τα οποία εκδίδουν σε συνεχή βάση ή κατ' επανάληψη⁶⁰ μόνον χρεωστικούς τίτλους. Βασική προϋπόθεση είναι το συνολικό ονομαστικό ύψος όλων των παραπάνω χρεωστικών τίτλων να μην υπερβαίνει τα 100.000.000 ευρώ, και να μην έχει δημοσιευθεί ενημερωτικό δελτίο δυνάμει του ν. 3401/2005.

4.4 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΡΚΟΥΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΝΟΜΟΥ

4.4.1 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ Η ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Βάσει του άρθρου 9 του ν. 3556/2007, μέτοχος⁶¹ ο οποίος αποκτά ή διαθέτει μετοχές με δικαίωμα ψήφου που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και του οποίου, λόγω αυτής της απόκτησης ή διάθεσης, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει, φθάνει, υπερβαίνει ή κατέρχεται των ορίων του 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 1/3, 50% και 2/3

⁶⁰ Ως «κινητές αξίες που εκδίδονται σε συνεχή βάση ή κατ' επανάληψη» νοούνται είτε χρεωστικοί τίτλοι εκδότη των οποίων η έκδοση εμφανίζει διαρκή ροή είτε τουλάχιστον δύο ξεχωριστές εκδόσεις κινητών αξιών παρόμοιου είδους ή κατηγορίας.

⁶¹ Ως «μέτοχος» νοείται κάθε πρόσωπο το οποίο κατέχει μετοχές του εκδότη, στο όνομά του και για λογαριασμό του, μετοχές του εκδότη στο όνομά του αλλά για λογαριασμό άλλου προσώπου, τίτλους παραστατικών μετοχών, εφόσον ο κομιστής των τίτλων θεωρείται κάτοχος των αντιπροσωπευόμενων στους τίτλους αυτούς μετοχών. Σε κάθε περίπτωση, νοείται ο εγγεγραμμένος στα αρχεία του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, δηλαδή το πρόσωπο στο Λογαριασμό Αξιών του οποίου οι μετοχές είναι καταχωρημένες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων.

υποχρεούται να ενημερώσει τον εκδότη σχετικά με το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ως αποτέλεσμα αυτής της απόκτησης ή διάθεσης.⁶² Την υποχρέωση αυτή έχει και όποιος καθίσταται μέτοχος για πρώτη φορά εφόσον με την απόκτηση αυτή φθάνει ή υπερβαίνει τα σχετικά όρια.⁶³

Η συγκεκριμένη ρύθμιση ισχύει:

- ως προς το σύνολο των μετοχών με δικαιώματα ψήφου, και
- ως προς κάθε επί μέρους κατηγορία μετοχών, εφόσον ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου.

Επίσης, η υποχρέωση υφίσταται και σε κάθε περίπτωση που το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου μετόχου φθάνει, υπερβαίνει ή κατέρχεται των ορίων που προβλέπονται, ως αποτέλεσμα εταιρικών γεγονότων⁶⁴ τα οποία μεταβάλλουν την κατανομή των δικαιωμάτων ψήφου. Ενδεικτικά, ως εταιρικά γεγονότα που δύναται να μεταβάλλουν τις συμμετοχές των μετόχων της εταιρίας στα δικαιώματα ψήφου της θεωρούνται:

⁶² Για την εφαρμογή της υποχρέωσης, υπολογίζονται τα δικαιώματα ψήφου, έστω και αν η άσκησή τους έχει ανασταλεί.

⁶³ Ως ημερομηνία απόκτησης ή διάθεσης μετοχών θεωρείται η ημερομηνία που έλαβε χώρα η συναλλαγή. Σε περίπτωση που ο μέτοχος προβαίνει σε αγορά και πώληση μετοχών εντός της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά κατά τη διάρκεια της ίδιας συνεδρίασης, ως ποσοστό επί των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου θεωρείται το ποσοστό που ο μέτοχος κατέχει μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης της οργανωμένης αγοράς. Για παράδειγμα, αν ο μέτοχος απέκτησε στη διάρκεια συνεδρίασης μετοχές και, ως εκ τούτου, το ποσοστό του στα δικαιώματα ψήφου του εκδότη αυξήθηκε σε ποσοστό άνω του 5%, αλλά μέχρι το πέρας της συνεδρίασης μεταβίβασε ποσοστό ή και το σύνολο των νεοαποκτηθεισών μετοχών με αποτέλεσμα η ποσοστιαία μεταβολή, μετά το κλείσιμο, να είναι κατώτερη του 5%, δεν υποχρεούται σε ενημέρωση.

⁶⁴ Επισημαίνεται ότι σε περιπτώσεις που η αύξηση ή η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου δεν επιφέρει αύξηση ή μείωση στην κατανομή των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων, όπως, ενδεικτικά, στην περίπτωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, της έκδοσης δωρεάν μετοχών ή της μεταβολής του αριθμού τους λόγω μεταβολής της ονομαστικής αξίας της μετοχής, δεν υφίσταται η υποχρέωση ενημέρωσης.

- ✓ η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων με ταυτόχρονη διάθεση αδιάθετων μετοχών σε ορισμένα πρόσωπα ή η μερική κάλυψη της αύξησης,
- ✓ η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης,
- ✓ η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης,
- ✓ η ακύρωση ιδίων μετοχών, και
- ✓ η μετατροπή προνομιούχων, χωρίς δικαίωμα ψήφου, μετοχών σε κοινές.

Η ενημέρωση πραγματοποιείται βάσει των πληροφοριών που δημοσιοποιούνται από τον εκδότη. Σε περίπτωση εκδότη που έχει συσταθεί σε τρίτη χώρα, η υποχρέωση ενημέρωσης υφίσταται εφόσον συντρέχουν εταιρικά γεγονότα με αποτελέσματα ισοδύναμα με αυτά των προαναφερόμενων εταιρικών γεγονότων.

Επιπλέον, στο πλαίσιο ενημέρωσης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών που ορίζει στο άρθρο 9 ο ν. 3556/2007, επισημαίνεται ότι μέτοχος ο οποίος κατέχει ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου μεγαλύτερο από 10%, υποχρεούται να προβαίνει στην προβλεπόμενη ενημέρωση και σε κάθε περίπτωση που σημειώνεται μεταβολή στο ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ίση ή μεγαλύτερη από 3% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου του εκδότη, ως αποτέλεσμα απόκτησης ή διάθεσης μετοχών με δικαίωμα ψήφου ή εταιρικών γεγονότων. Νέες μεταβολές του παραπάνω ύψους, που ακολουθούν την ενημέρωση σύμφωνα με την σχετική ρύθμιση, δημιουργούν νέα υποχρέωση ενημέρωσης.

Για τον υπολογισμό των ορίων που ορίζει ο νόμος, ο εκδότης υποχρεούται να δημοσιοποιήσει τον ακριβή συνολικό αριθμό των δικαιωμάτων ψήφου του και το ύψος του κεφαλαίου του στο τέλος κάθε ημερολογιακού μήνα, κατά τη διάρκεια του οποίου σημειώθηκε αύξηση ή μείωση του συνολικού αριθμού. Ως ημερομηνία πραγματοποίησης της αύξησης ή της μείωσης των δικαιωμάτων

ψήφου και του μετοχικού κεφαλαίου θεωρείται η ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών που προέκυψαν.⁶⁵

Διευκρινίζεται ότι οι σημαντικές μεταβολές υπολογίζονται πάντοτε επί του συνολικού αριθμού των δικαιωμάτων ψήφου και του ύψους του μετοχικού κεφαλαίου που έχει ήδη δημοσιοποιήσει ο εκδότης. Συνεπώς, κατά τη διάρκεια του μήνα που σημειώνεται η αλλαγή στον αριθμό των δικαιωμάτων ψήφου, το ποσοστό των συμμετοχών υπολογίζεται βάσει της τελευταίας δημοσιευθείσας σχετικής ανακοίνωσης του εκδότη. Εάν μετά τη νεότερη ανακοίνωση του εκδότη στο τέλος του μήνα, προκύψει νέα σημαντική μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής του, το υπόχρεο πρόσωπο οφείλει να προβεί εκ νέου σε ενημέρωση βάσει της νεότερης ανακοίνωσης του εκδότη.⁶⁶

Ο εκδότης υποχρεούται να δημοσιοποιεί όλες τις πληροφορίες, άμεσα με την παραλαβή τους και εφόσον συντρέχει κάποιος λόγος, εντός 2 ημερών διαπραγμάτευσης.⁶⁷ Επιπλέον, θα πρέπει να έχει μηχανισμούς που να διασφαλίζουν την άμεση δημοσιοποίηση των ενημερώσεων που λαμβάνει. Σε περίπτωση που δεν συμβαίνει αυτό, πρέπει να μπορεί να αιτιολογηθεί η καθυστέρηση, η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει τις 2 ημέρες διαπραγμάτευσης. Η δημοσιοποίηση προϋποθέτει καμία παρέμβαση στο περιεχόμενο των πληροφοριών.⁶⁸

4.4.1.1 ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ Η ΔΙΑΘΕΣΗΣ Η ΑΣΚΗΣΗΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ

Το άρθρο 10 του ν. 3556/2007 ορίζει την υποχρέωση ενημέρωσης για κάθε πρόσωπο που δικαιούται να αποκτή, διαθέτει ή ασκεί δικαιώματα ψήφου, και

⁶⁵ Εγκύκλιος 33, διευκρινιστικές παρατηρήσεις, όπως αυτές ορίζονται στο ν. 3556/2007 και εξειδικεύονται στην Απόφαση 1/434/3.7.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

⁶⁶ Οπ. π.

⁶⁷ Επισημαίνεται ωστόσο, ότι, στο βαθμό που οι πληροφορίες αυτές μπορούν να θεωρηθούν προνομιακές, ο εκδότης πρέπει να προβαίνει στην δημοσιοποίηση χωρίς υπαίτια βραδύτητα.

⁶⁸ Ο εκδότης δεν έχει υποχρέωση να υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τις παραπάνω γνωστοποιήσεις.

συγκεκριμένα σε οποιαδήποτε από τις ακόλουθες περιπτώσεις ή συνδυασμό αυτών:

- Δικαιώματα ψήφου που κατέχει τρίτος με τον οποίο το προαναφερόμενο πρόσωπο έχει συνάψει συμφωνία⁶⁹, βάσει της οποίας υποχρεούνται μέσω συντονισμένης άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν, να υιοθετούν διαρκώς κοινή πολιτική ως προς τη διοίκηση του συγκεκριμένου εκδότη.⁷⁰
- Δικαιώματα ψήφου που κατέχει τρίτος βάσει συμφωνίας που έχει συναφθεί με το προαναφερόμενο πρόσωπο και η οποία προβλέπει την προσωρινή μεταβίβαση αυτών των δικαιωμάτων ψήφου με αντάλλαγμα.⁷¹
- Δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε μετοχές που έχουν παρασχεθεί ως εμπράγματη ασφάλεια στο προαναφερόμενο πρόσωπο, με την προϋπόθεση ότι αυτό το πρόσωπο ελέγχει τα δικαιώματα ψήφου και έχει δηλώσει την πρόθεσή του να τα ασκήσει.⁷²
- Δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε μετοχές των οποίων ισόβιος επικαρπωτής είναι το προαναφερόμενο πρόσωπο.⁷³

⁶⁹ Η συμφωνία μπορεί να συναφθεί και προφορικώς.

⁷⁰ Η υποχρέωση ενημέρωσης αποτελεί αυτοτελή υποχρέωση για κάθε ένα από τα μέρη της συμφωνίας ως προς το συνολικά διαμορφούμενο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου (Απόφαση 1/434/3.7.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 5).

⁷¹ Η υποχρέωση ενημέρωσης αποτελεί υποχρέωση του προσώπου που αποκτά δικαιώματα ψήφου και δικαιούται να τα ασκεί δυνάμει της συμφωνίας, καθώς και του προσώπου που μεταβιβάζει προσωρινά έναντι ανταλλάγματος τα δικαιώματα ψήφου που κατέχει (όπ. π).

⁷² Η υποχρέωση ενημέρωσης αποτελεί υποχρέωση του προσώπου στο οποίο έχουν παρασχεθεί μετοχές ως εμπράγματη ασφάλεια, αν το πρόσωπο αυτό ελέγχει τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε αυτές και έχει δηλώσει την πρόθεσή του να τα ασκήσει, καθώς και του προσώπου που παρέχει την εμπράγματη ασφάλεια επί των μετοχών με μεταβίβαση των δικαιωμάτων ψήφου (όπ. π).

⁷³ Η υποχρέωση ενημέρωσης αποτελεί υποχρέωση του προσώπου που καθίσταται ισόβιος επικαρπωτής των μετοχών εάν δικαιούται να ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται στις μετοχές καθώς και του προσώπου που διαθέτει τα δικαιώματα ψήφου (όπ. π).

- Δικαιώματα ψήφου που κατέχονται ή τα οποία μπορούν να ασκηθούν κατά την έννοια των παραπάνω στοιχείων από επιχείρηση την οποία ελέγχει το προαναφερόμενο πρόσωπο.⁷⁴
- Δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε μετοχές που έχουν κατατεθεί στο προαναφερόμενο πρόσωπο και τα οποία το συγκεκριμένο πρόσωπο μπορεί να ασκήσει κατά την κρίση του, εφόσον δεν υπάρχουν ειδικές οδηγίες των μετόχων.⁷⁵
- Δικαιώματα ψήφου που κατέχει τρίτος στο όνομά του αλλά για λογαριασμό του προαναφερόμενου προσώπου.⁷⁶
- Δικαιώματα ψήφου τα οποία το προαναφερόμενο πρόσωπο μπορεί να ασκήσει ως πληρεξούσιος, εφόσον μπορεί να ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου κατά την κρίση του χωρίς συγκεκριμένες οδηγίες των μετόχων.⁷⁷
- Προκειμένου για εταιρία διαχείρισης, δικαιώματα ψήφου που κατέχει, αποκτά ή διαθέτει το αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο διαχειρίζεται η εταιρία αυτή.

Όταν περισσότερα πρόσωπα έχουν υποχρέωση ενημέρωσης, η ενημέρωση μπορεί να γίνεται με μια ενιαία ενημέρωση. Τα υπόχρεα πρόσωπα μπορούν να ορίσουν ως εκπρόσωπο είτε ένα από αυτά είτε τρίτο πρόσωπο προκειμένου να προβεί στην ενημέρωση για λογαριασμό τους. Η ενιαία ενημέρωση δεν απαλλάσσει οποιοδήποτε από τα πρόσωπα στα οποία αφορά

⁷⁴ Όταν η ελεγχόμενη επιχείρηση έχει ατομικά υποχρέωση ενημέρωσης, αντίστοιχη υποχρέωση έχει και το πρόσωπο που την ελέγχει καθώς και οι ενδιάμεσες ελεγχόμενες από αυτό επιχειρήσεις. Η υποχρέωση του ελέγχοντος προσώπου είναι ανεξάρτητη από την ύπαρξη υποχρέωσης της ελεγχόμενης επιχείρησης (όπ. π).

⁷⁵ Η υποχρέωση ενημέρωσης αποτελεί υποχρέωση του προσώπου στο οποίο έχουν κατατεθεί οι μετοχές, αν το πρόσωπο αυτό μπορεί να ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται στις κατατεθειμένες μετοχές κατά την κρίση του καθώς και του μετόχου που καταθέτει της μετοχές του (όπ. π).

⁷⁶ Η υποχρέωση ενημέρωσης αποτελεί υποχρέωση του προσώπου που ελέγχει τα δικαιώματα ψήφου (όπ. π).

⁷⁷ Η υποχρέωση ενημέρωσης αποτελεί υποχρέωση του πληρεξουσίου, εφόσον μπορεί να ασκεί τα δικαιώματα ψήφου κατά την κρίση του ελλείψει ειδικών συγκεκριμένων οδηγιών των μετόχων καθώς και του μετόχου που χορηγεί πληρεξούσιο (όπ. π).

από την ευθύνη του σχετικά με την υποχρέωση ενημέρωσης ή το περιεχόμενο της ενημέρωσης.

4.4.1.2 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ Η ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Βάσει του άρθρου 11 του ν. 3556/2007, η υποχρέωση ενημέρωσης ισχύει επίσης και για πρόσωπα που αποκτούν ή διαθέτουν, άμεσα ή έμμεσα μέσω τρίτου, χρηματοπιστωτικά μέσα. Βασικές προϋποθέσεις είναι:

- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα παρέχουν δικαίωμα απόκτησης μετοχών οι οποίες ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου.
- Οι παραπάνω μετοχές έχουν ήδη εκδοθεί από εκδότη του οποίου μετοχές έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.
- Το παραπάνω δικαίωμα απόκτησης μπορεί να ασκείται με αποκλειστική πρωτοβουλία του κατόχου των χρηματοπιστωτικών μέσων και επί τη βάσει επίσημης συμφωνίας.⁷⁸

⁷⁸ Ως επίσημη συμφωνία νοείται μια συμφωνία που είναι δεσμευτική βάσει της κείμενης νομοθεσίας. Ο κάτοχος των χρηματοπιστωτικών μέσων, αθροίζει και γνωστοποιεί όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που έχουν σχέση με τον ίδιο εκδότη των υποκείμενων μετοχών. Εάν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο συνδέεται με περισσότερες από μία υποκείμενες μετοχές, πραγματοποιεί ξεχωριστή ενημέρωση προς κάθε εκδότη των υποκείμενων μετοχών. Η σχετική ενημέρωση περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες: (α) το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που θα κατέχεται ως αποτέλεσμα της απόκτησης ή διάθεσης, το οποίο υπολογίζεται αναφορικά προς το συνολικό αριθμό των δικαιωμάτων ψήφου και του κεφαλαίου σύμφωνα με την πιο πρόσφατη δημοσιοποίηση από τον εκδότη, βάσει του άρθρου 9 του ν. 3556/2007, (β) την αλυσίδα των ελεγχόμενων επιχειρήσεων μέσω των οποίων κατέχονται στην ουσία τα χρηματοπιστωτικά μέσα, εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, (γ) την ημερομηνία κατά την οποία το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου έφθασε, υπερέβη ή κατήλθε των ορίων του άρθρου 9 του ν. 3556/2007 ή σημειώνει μεταβολή ίση προς ή μεγαλύτερη του 3% σύμφωνα με το άρθρο 9 του ν. 3556/2007 λόγω της απόκτησης ή διάθεσης του άρθρου 11 του ν. 3556/2007, (δ) προκειμένου περί χρηματοπιστωτικών μέσων για τα οποία ισχύει περίοδος άσκησης, αναφορά της ημερομηνίας ή της χρονικής περιόδου κατά την οποία θα αποκτηθούν, ή μπορεί να αποκτηθούν, μετοχές, εφόσον συντρέχει περίπτωση, (ε) την

Όταν το πρόσωπο ασκήσει το δικαίωμά του και αποκτήσει τις μετοχές, δεν υποχρεούται εκ νέου σε ενημέρωση, εφόσον δεν μεταβάλλεται το συνολικό ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου του. Διευκρινίζεται ότι εφόσον παρέλθει η περίοδος άσκησης των χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς το πρόσωπο να ασκήσει το δικαίωμα απόκτησης μετοχών, οφείλει να προβεί σε ενημέρωση για νέα σημαντική μεταβολή της συμμετοχής του επί των δικαιωμάτων ψήφου της εκδότριας.

4.4.1.3 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ Η ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Στην περίπτωση που εκδότης μετοχών, οι οποίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, αποκτά ή διαθέτει δικές του μετοχές είτε ο ίδιος απευθείας είτε μέσω τρίτου προσώπου που ενεργεί στο δικό του όνομα αλλά για λογαριασμό του εκδότη, ο εκδότης δημοσιοποιεί, το συντομότερο δυνατό και, σε κάθε περίπτωση, εντός 2 ημερών διαπραγμάτευσης από την απόκτηση ή διάθεση, το ποσοστό⁷⁹ των δικών του μετοχών, εφόσον το ποσοστό αυτό φθάνει, υπερβαίνει ή κατέρχεται των ορίων του 5% ή 10% των δικαιωμάτων ψήφου.

Η υποχρέωση ενημέρωσης ισχύει και σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης από τον εκδότη χρηματοπιστωτικών μέσων που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης δικών του μετοχών.

ημερομηνία λήξης ή εκπνοής του χρηματοπιστωτικού μέσου, (στ) την ταυτότητα του κατόχου του χρηματοπιστωτικού μέσου, (ζ) την επωνυμία του εκδότη των υποκείμενων μετοχών (Απόφαση 1/434/3.7.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 10).

⁷⁹ Το ποσοστό υπολογίζεται με βάση το συνολικό αριθμό μετοχών οι οποίες ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου.

4.4.1.4 ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ Η ΔΙΑΘΕΣΗΣ Η ΑΣΚΗΣΗΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ

Βάσει των όσων ορίζονται στο άρθρο 12 του ν. 3556/2007, η υποχρέωση ενημέρωσης σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών του άρθρου 9 δεν εφαρμόζεται:

- Σε μετοχές που αποκτήθηκαν με αποκλειστικό σκοπό την εκκαθάριση και το διακανονισμό στο πλαίσιο του συνηθούς σύντομου κύκλου διακανονισμού των συναλλαγών⁸⁰.
- Σε περίπτωση που θεματοφύλακες, οι οποίοι κατέχουν μετοχές υπό αυτή τους την ιδιότητα, δεν μπορούν να ασκούν τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται στις μετοχές αυτές παρά μόνον βάσει οδηγιών που παρέχονται εγγράφως ή με ηλεκτρονικά μέσα.
- Σε περίπτωση που ειδικός διαπραγματευτής⁸¹ αποκτά ή διαθέτει συμμετοχή η οποία φθάνει ή υπερβαίνει το όριο ή κατέρχεται του ορίου του 5%, με την προϋπόθεση ότι έχει λάβει άδεια λειτουργίας από το κράτος μέλος καταγωγής του και ότι δεν παρεμβαίνει στη διοίκηση του εν λόγω εκδότη, ούτε ασκεί καμία επιρροή στον εκδότη προκειμένου αυτός να προβεί σε αγορά των μετοχών ή στήριξης της τιμής τους.⁸²

⁸⁰ Η μέγιστη διάρκεια του συνηθούς σύντομου κύκλου διακανονισμού είναι 3 ημέρες διαπραγμάτευσης μετά τη συναλλαγή είτε αυτή διενεργείται σε οργανωμένη αγορά είτε διενεργείται εκτός οργανωμένης αγοράς.

⁸¹ Ως «ειδικός διαπραγματευτής» νοείται το πρόσωπο το οποίο, έχοντας ως στόχο την ενίσχυση της ρευστότητας στις χρηματοπιστωτικές αγορές, διαβιβάζει σε συνεχή βάση, για ίδιο λογαριασμό, εντολές αγοράς και πώλησης σε χρηματοπιστωτικά μέσα και σε τιμές που καθορίζει ο ίδιος, χρησιμοποιώντας ίδια κεφάλαια.

⁸² Προκειμένου ο ειδικός διαπραγματευτής να τύχει της απαλλαγής γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, το αργότερο εντός της προθεσμίας που ορίζεται ότι ασκεί ή ότι προτίθεται να ασκήσει δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης όσον αφορά έναν συγκεκριμένο εκδότη. Όταν ο ειδικός διαπραγματευτής, ο οποίος έχει προβεί στη γνωστοποίηση παύει να ασκεί δραστηριότητες ειδικού διαπραγματευτή όσον αφορά συγκεκριμένο εκδότη ή πρόκειται να παρέμβει στη διοίκηση του εκδότη αυτού ή να ασκήσει επιρροή στον εκδότη αυτό προκειμένου ο εκδότης να προβεί σε αγορά των μετοχών ή στήριξη της τιμής τους, ενημερώνει εντός του αντικειμενικά απαραίτητου χρόνου την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ζητήσει από τον ειδικό

- Σε μετοχές που χορηγούνται σε ή από τα μέλη του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών («ΕΣΚΤ») υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - ✓ η χορήγηση εντάσσεται στο πλαίσιο εκτέλεσης των καθηκόντων των μελών του ΕΣΚΤ ως νομισματικών αρχών. Συμπεριλαμβάνονται οι περιπτώσεις που οι μετοχές χορηγούνται σε ή από μέλη του ΕΣΚΤ στο πλαίσιο ενεχυρίασης ή πώλησης με συμφωνία επαναγοράς ή παρεμφερούς συμφωνίας για την παροχή ρευστότητας για σκοπούς νομισματικής πολιτικής ή στο πλαίσιο συστήματος πληρωμών,
 - ✓ οι εν λόγω συναλλαγές έχουν βραχεία διάρκεια, και
 - ✓ δεν ασκούνται τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται στις μετοχές αυτές.
- Σε περίπτωση που τα δικαιώματα ψήφου από μετοχές που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών πιστωτικού ιδρύματος ή Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.), εφόσον τα δικαιώματα ψήφου που υπάγονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών δεν υπερβαίνουν το 5%, και το πιστωτικό ίδρυμα ή Ε.Π.Ε.Υ. διασφαλίζει ότι τα δικαιώματα ψήφου από μετοχές που υπάγονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών δεν ασκούνται και δεν χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε άλλο τρόπο με σκοπό την παρέμβαση στη διοίκηση του εκδότη.

διαπραγματευτή που επιθυμεί να τύχει της απαλλαγής: (α) Να προσκομίσει τη σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης, την οποία έχει τυχόν συνάψει με τον εκδότη και το χρηματιστήριο. (β) Να προσδιορίζει τις μετοχές ή τα άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία κατέχει για τους σκοπούς της ειδικής διαπραγμάτευσης, με οποιοδήποτε ευχερώς επαληθεύσιμο τρόπο. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε περίπτωση που είναι δυσχερής η επαλήθευση απαιτεί από τον ειδικό διαπραγματευτή να τηρεί ξεχωριστό λογαριασμό για τους σκοπούς της ειδικής διαπραγμάτευσης (Απόφαση 1/434/3.7.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 8).

4.4.1.5 ΑΠΑΛΛΑΓΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ

Επιπροσθέτως, εκτός των εξαιρέσεων που προβλέπονται, στο άρθρο 13 του ν. 3556/2007 ορίζονται και επιμέρους απαλλαγές από την υποχρέωση ενημέρωσης:

Πρώτον, νομικό πρόσωπο απαλλάσσεται από την απαιτούμενη ενημέρωση, εφόσον η ενημέρωση πραγματοποιείται από τη μητρική επιχείρηση, ή η μητρική επιχείρηση είναι με τη σειρά της ελεγχόμενη επιχείρηση από άλλη μητρική επιχείρηση η οποία και πραγματοποιεί τη σχετική ενημέρωση. Η μητρική επιχείρηση εταιρίας διαχείρισης δεν υποχρεούται να αθροίζει τις συμμετοχές της με τις συμμετοχές που τελούν υπό τη διαχείριση της εταιρίας διαχείρισης, στην περίπτωση που η θυγατρική εταιρία διαχείρισης ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που διαθέτει ανεξάρτητα από τη μητρική επιχείρηση. Αντιθέτως, η μητρική επιχείρηση εταιρίας διαχείρισης έχει την υποχρέωση αυτή εφόσον:

- η μητρική επιχείρηση ή άλλη ελεγχόμενη επιχείρηση της μητρικής έχει επενδύσει σε συμμετοχές που τελούν υπό τη διαχείριση της συγκεκριμένης εταιρίας διαχείρισης, και
- η εταιρία διαχείρισης δεν έχει τη διακριτική ευχέρεια να ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε αυτές τις συμμετοχές, αλλά δύναται να τα ασκεί μόνον βάσει οδηγιών που λαμβάνει απευθείας ή εμμέσως από τη μητρική επιχείρηση ή από άλλη ελεγχόμενη επιχείρηση της μητρικής επιχείρησης.

Δεύτερον, η μητρική επιχείρηση Εταιρίας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) που έχει αδειοδοτηθεί βάσει της Οδηγίας 2004/39/EK δεν υποχρεούται να αθροίζει τις συμμετοχές της βάσει των άρθρων 9 και 10 με τις συμμετοχές που διαχειρίζεται η Ε.Π.Ε.Υ. ανά πελάτη, με την προϋπόθεση ότι η Ε.Π.Ε.Υ.:

- έχει την άδεια να πραγματοποιεί διαχείριση χαρτοφυλακίου αυτού του είδους,

- μπορεί να ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε αυτές τις μετοχές μόνον βάσει οδηγιών που λαμβάνει γραπτώς ή με ηλεκτρονικά μέσα ή διασφαλίζει, με την υιοθέτηση κατάλληλων μηχανισμών, ότι οι μεμονωμένες υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου διεξάγονται ανεξάρτητα από οποιοσδήποτε άλλες υπηρεσίες υπό συνθήκες ισοδύναμες με εκείνες που προβλέπονται στο ν. 3283/2004, και
- ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που διαθέτει ανεξάρτητα από τη μητρική επιχείρηση.

Επιπλέον, πρέπει και η μητρική επιχείρηση να πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις ώστε να απαλλαγεί της υποχρέωσης:⁸³

- Η μητρική επιχείρηση δεν παρεμβαίνει στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου από την εταιρεία διαχείρισης ή την Ε.Π.Ε.Υ. δίνοντας οδηγίες απευθείας ή εμμέσως ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο.⁸⁴
- Η εταιρεία διαχείρισης ή η Ε.Π.Ε.Υ. είναι ελεύθερη να ασκεί, ανεξάρτητα από τη μητρική επιχείρηση, τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τα περιουσιακά στοιχεία που διαχειρίζεται.

⁸³ Απόφαση 1/434/3.7.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 9.

Προκειμένου να κάνει χρήση της απαλλαγής της άθροισης συμμετοχών, η μητρική επιχείρηση εταιρίας διαχείρισης ή Ε.Π.Ε.Υ. γνωστοποιεί εκ των προτέρων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς εκδότη του οποίου τα δικαιώματα ψήφου ενσωματώνονται σε συμμετοχές τις οποίες διαχειρίζονται οι εταιρείες διαχείρισης ή οι Ε.Π.Ε.Υ.: 1. Κατάλογο των εταιρειών διαχείρισης και των Ε.Π.Ε.Υ., αναφέροντας την επωνυμία τους και την αρμόδια αρχή που ασκεί εποπτεία σ' αυτές. 2. Δήλωση ότι, για κάθε μία από τις σχετικές εταιρείες διαχείρισης ή Ε.Π.Ε.Υ., η μητρική επιχείρηση πληροί τις προϋποθέσεις που ορίζονται παραπάνω. Η μητρική επιχείρηση ενημερώνει χωρίς υπαίτια βραδύτητα την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μόλις παύει να ισχύει η δήλωση αυτή.

⁸⁴ Ως οδηγία που δίδεται απευθείας νοείται κάθε οδηγία που δίνει η μητρική επιχείρηση ή άλλη επιχείρηση που ελέγχεται από αυτή, η οποία ορίζει τον τρόπο με τον οποίο θα ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου η εταιρεία διαχείρισης ή η Ε.Π.Ε.Υ. σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Ως οδηγία που δίδεται εμμέσως νοείται κάθε γενική ή ειδική οδηγία, ασχέτως μορφής, που δίνει η μητρική επιχείρηση ή άλλη επιχείρηση που ελέγχεται από αυτή, η οποία περιορίζει τη διακριτική ευχέρεια της εταιρείας διαχείρισης ή της Ε.Π.Ε.Υ. σε σχέση με την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου προκειμένου να εξυπηρετηθούν συγκεκριμένα επιχειρηματικά συμφέροντα της μητρικής επιχείρησης ή άλλης επιχείρησης που ελέγχεται από αυτή.

Αντιθέτως, η μητρική επιχείρηση Ε.Π.Ε.Υ. υποχρεούται να αθροίζει τις συμμετοχές της βάσει των άρθρων 9 και 10 με τις συμμετοχές που διαχειρίζεται η Ε.Π.Ε.Υ. ανά πελάτη εφόσον:

- η μητρική επιχείρηση Ε.Π.Ε.Υ. ή άλλη ελεγχόμενη επιχείρηση της μητρικής έχει επενδύσει σε συμμετοχές που τελούν υπό τη διαχείριση της εν λόγω Ε.Π.Ε.Υ., και
- η Ε.Π.Ε.Υ. δεν έχει τη διακριτική ευχέρεια να ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε αυτές τις συμμετοχές αλλά μπορεί να τα ασκεί μόνον βάσει οδηγιών που λαμβάνει απευθείας ή εμμέσως από τη μητρική επιχείρηση ή από άλλη ελεγχόμενη επιχείρηση της μητρικής επιχείρησης.

Τέλος, μητρική επιχείρηση απαλλάσσεται από την υποχρέωση άθροισης των συμμετοχών της με τις συμμετοχές νομικού προσώπου ή επιχείρησης με καταστατική έδρα σε τρίτη χώρα, με την προϋπόθεση ότι το νομικό πρόσωπο πληροί ισοδύναμες προϋποθέσεις ανεξαρτησίας με εκείνες των εταιριών διαχείρισης ή των Ε.Π.Ε.Υ. εφόσον η τρίτη χώρα θα απαιτούσε την κατοχή άδειας ή, όσον αφορά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου, εάν το νομικό πρόσωπο είχε την καταστατική του έδρα εντός της Κοινότητας, είτε, ειδικά προκειμένου περί Ε.Π.Ε.Υ., το κεντρικό της γραφείο εντός της Κοινότητας.

4.4.1.6 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Η ενημέρωση του κοινού σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3556/2007 σε περίπτωση απόκτησης ή διάθεσης ή άσκησης σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- ✓ Το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχεται ως αποτέλεσμα της απόκτησης ή διάθεσης.
- ✓ Την αλυσίδα των ελεγχόμενων επιχειρήσεων μέσω των οποίων κατέχονται στην ουσία τα δικαιώματα ψήφου, εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση.
- ✓ Την ημερομηνία κατά την οποία το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου έφθασε, υπερέβη ή κατήλθε των ορίων που ορίζονται.

- ✓ Την ταυτότητα του μετόχου, έστω και αν ο ίδιος δεν δικαιούται να ασκήσει δικαιώματα ψήφου, καθώς και του προσώπου που δικαιούται να ασκήσει δικαιώματα ψήφου για λογαριασμό του συγκεκριμένου μετόχου.

Η ενημέρωση του εκδότη πραγματοποιείται το συντομότερο δυνατό και το αργότερο εντός 3 ημερών διαπραγμάτευσης. Η πρώτη ημέρα είναι η επομένη της ημερομηνίας κατά την οποία ο μέτοχος ή το πρόσωπο:

- ✓ πληροφορείται την απόκτηση ή τη διάθεση ή τη δυνατότητα άσκησης δικαιωμάτων ψήφου, ή
- ✓ λαμβάνοντας υπόψη τις εκάστοτε συνθήκες, όφειλε να έχει πληροφορηθεί το γεγονός, ανεξαρτήτως της ημερομηνίας κατά την οποία πραγματοποιείται ή
- ✓ ενημερώνεται σχετικά με γεγονός ότι το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου μετόχου φθάνει, υπερβαίνει ή κατέρχεται των ορίων που προβλέπονται ως αποτέλεσμα εταιρικών γεγονότων.

Ο εκδότης δημοσιοποιεί όλες τις πληροφορίες που περιέχει η ενημέρωση, άμεσα με την παραλαβή της ενημέρωσης και, σε κάθε περίπτωση, το αργότερο εντός 2 ημερών διαπραγμάτευσης από την ημερομηνία της παραπάνω παραλαβής.

4.4.2 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΤΩΝ ΚΑΤΟΧΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ

Όσον αφορά την υποχρέωση ενημέρωσης των κατόχων κινητών αξιών οι οποίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ο εκδότης μετοχών διασφαλίζει την ίση μεταχείριση όλων των κατόχων μετοχών που βρίσκονται στην ίδια θέση. Ομοίως, ισχύει και για εκδότη χρεωστικών τίτλων αναφορικά με την ίση μεταχείριση όλων των κατόχων χρεωστικών τίτλων ίσης κατάταξης ως προς όλα τα δικαιώματα που ενσωματώνονται σε αυτούς τους χρεωστικούς τίτλους. Ο εκδότης διασφαλίζει ότι όλες οι διευκολύνσεις και οι πληροφορίες, που είναι απαραίτητες ώστε να μπορούν οι μέτοχοι και οι κάτοχοι χρεωστικών τίτλων να ασκούν τα δικαιώματά τους, είναι διαθέσιμες στην Ελλάδα, καθώς και ότι διαφυλάσσεται η ακεραιότητα των

στοιχείων. Η άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων και κατόχων χρεωστικών τίτλων μέσω πληρεξουσίου επιτρέπεται υπό την επιφύλαξη των οικείων διατάξεων του δικαίου της χώρας στην οποία έχει την καταστατική του έδρα ο εκδότης.

Στο πλαίσιο παροχής διευκολύνσεων και πληροφοριών προς κατόχους μετοχών, σύμφωνα με τα όσα ορίζει το άρθρο 17 του ν. 3556/2007, ο εκδότης μεριμνά ιδίως:

- ✓ Για την παροχή πληροφοριών σχετικά με τον τόπο, την ημερομηνία και την ημερήσια διάταξη των συνελεύσεων, το συνολικό αριθμό των μετοχών και τα δικαιώματα ψήφου και τα δικαιώματα συμμετοχής των μετόχων στις συνελεύσεις.
- ✓ Για τη διανομή εντύπου πληρεξουσιότητας σε έντυπη ή, κατά περίπτωση, σε ηλεκτρονική μορφή προς κάθε πρόσωπο που έχει δικαίωμα ψήφου σε συνέλευση των μετόχων, ταυτόχρονα με την ανακοίνωση σχετικά με τη συνέλευση ή, εφόσον αυτό ζητηθεί, μετά τη σύγκληση της συνέλευσης.
- ✓ Για τον ορισμό ως εντολοδόχου ενός πιστωτικού ιδρύματος ή Ε.Π.Ε.Υ. μέσω του οποίου οι μέτοχοι μπορούν να ασκήσουν τα δικαιώματά τους με περιουσιακό περιεχόμενο.
- ✓ Για τη δημοσίευση ανακοινώσεων ή την κυκλοφορία οδηγιών σχετικά με τη διανομή και την πληρωμή μερισμάτων και την έκδοση νέων μετοχών, συμπεριλαμβανομένων πληροφοριών για τους τρόπους διανομής, εγγραφής, ακύρωσης ή μετατροπής.

Στο πλαίσιο παροχής διευκολύνσεων και πληροφοριών προς κατόχους χρεωστικών τίτλων, ο εκδότης μεριμνά ιδίως:

- Για τη δημοσίευση ανακοινώσεων και την κυκλοφορία οδηγιών, σχετικά με τον τόπο, την ημερομηνία και την ημερήσια διάταξη των συνελεύσεων των κατόχων χρεωστικών τίτλων, την πληρωμή τόκων, την άσκηση δικαιωμάτων μετατροπής, ανταλλαγής, εγγραφής ή ακύρωσης και την εξόφληση, καθώς και σχετικά με το δικαίωμα των κατόχων χρεωστικών τίτλων να συμμετέχουν σε αυτές τις συνελεύσεις.

- Τη διανομή εντύπου πληρεξουσιότητας σε έντυπη ή, εφόσον ενδείκνυται, σε ηλεκτρονική μορφή, προς κάθε πρόσωπο που έχει δικαίωμα ψήφου σε συνέλευση των κατόχων χρεωστικών τίτλων, ταυτόχρονα με την ανακοίνωση σχετικά με τη συνέλευση ή, εφόσον τούτο ζητηθεί, μετά τη σύγκληση της συνέλευσης.
- Για τον ορισμό ως εντολοδόχου ενός πιστωτικού ιδρύματος ή Ε.Π.Ε.Υ. μέσω του οποίου οι κάτοχοι χρεωστικών τίτλων μπορούν να ασκήσουν τα δικαιώματά τους με περιουσιακό περιεχόμενο.

Ειδικά σε περίπτωση που πρόκειται να προσκληθούν σε συνέλευση μόνο κάτοχοι χρεωστικών τίτλων των οποίων είτε η ονομαστική αξία ανά μονάδα είναι τουλάχιστον 50.000 ευρώ είτε, στην περίπτωση χρεωστικών τίτλων σε άλλο νόμισμα εκτός του ευρώ, του οποίου η αντίστοιχη ανά μονάδα ονομαστική αξία την ημερομηνία της έκδοσης είναι ισοδύναμη με 50.000 ευρώ τουλάχιστον, ο εκδότης μπορεί να επιλέγει ως τόπο της συνέλευσης οποιοδήποτε κράτος μέλος, με την προϋπόθεση ότι είναι διαθέσιμες στο εν λόγω κράτος μέλος όλες οι διευκολύνσεις και οι πληροφορίες που είναι αναγκαίες για να καταστεί δυνατή η άσκηση των δικαιωμάτων των κατόχων χρεωστικών τίτλων.

4.4.3 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Βάσει του ν. 3556/2007 και του άρθρου 19, όταν εκδότης ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο που έχει ζητήσει, χωρίς τη συναίνεση του εκδότη, την εισαγωγή των κινητών αξιών του προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά δημοσιοποιεί ρυθμιζόμενες πληροφορίες, υποβάλλει ταυτόχρονα τις πληροφορίες αυτές και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ως ρυθμιζόμενες πληροφορίες θεωρούνται όλες οι πληροφορίες τις οποίες ο εκδότης ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο που ζήτησε την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά χωρίς τη συναίνεση του εκδότη,

υποχρεούται να δημοσιοποιεί βάσει νόμου, ή των σχετικών με αυτόν αποφάσεων και των άρθρων 10 και 13 του ν. 3340/2005.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να δημοσιεύει τις πληροφορίες αυτές στην ιστοσελίδα της εφόσον τούτο επιβάλλεται για την προστασία της αγοράς ή την προστασία των επενδυτών.

Επιπλέον, όταν εκδότης προτίθεται να τροποποιήσει τη συστατική πράξη ή το καταστατικό του, ανακοινώνει το σχέδιο τροποποίησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς και στην οργανωμένη αγορά στην οποία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση οι κινητές του αξίες. Η ανακοίνωση αυτή πραγματοποιείται χωρίς υπαίτια βραδύτητα και, σε κάθε περίπτωση, το αργότερο κατά την ημερομηνία σύγκλησης της γενικής συνέλευσης που συνέρχεται για να ψηφίσει ή να ενημερωθεί σχετικά με την προτεινόμενη τροποποίηση.

Τα παραπάνω δεν εφαρμόζονται όταν πρόκειται για τις πληροφορίες οι οποίες δημοσιοποιούνται σύμφωνα με τα άρθρα 10 και 13 του ν. 3340/2005 ή με το άρθρο 14 του παρόντος νόμου.

4.4.4 ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ

Ο νόμος 3556/2007 στο άρθρο 16 προβλέπει και κάποιες συμπληρωματικές διατάξεις για δημοσιοποίηση πληροφοριών και συγκεκριμένα:

- ✓ Ο εκδότης μετοχών οι οποίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά δημοσιοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα κάθε μεταβολή στα δικαιώματα που ενσωματώνονται στις διάφορες κατηγορίες μετοχών, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών στα δικαιώματα που ενσωματώνονται σε παράγωγα μέσα κινητών αξιών που έχει εκδώσει ο ίδιος ο εκδότης και τα οποία παρέχουν τη δυνατότητα απόκτησης ή διάθεσης μετοχών αυτού του εκδότη.

- ✓ Ο εκδότης κινητών αξιών, εκτός μετοχών, οι οποίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, δημοσιοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα κάθε μεταβολή στα δικαιώματα των κατόχων αυτών των κινητών αξιών, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών στους όρους και προϋποθέσεις που διέπουν την εξάσκηση των δικαιωμάτων που ενσωματώνουν οι κινητές αξίες, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει έμμεσα αυτά τα δικαιώματα. Τέτοιες μεταβολές περιλαμβάνουν ιδίως μεταβολές των όρων δανείου ή επιτοκίων.
- ✓ Ο εκδότης κινητών αξιών οι οποίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά δημοσιοποιεί χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις νέες εκδόσεις δανείων και ιδίως τις εγγυήσεις ή τις ασφάλειες που το συνοδεύουν. Η παρούσα ρύθμιση δεν εφαρμόζεται σε διεθνή δημόσιο οργανισμό στον οποίο συμμετέχει τουλάχιστον ένα κράτος μέλος.

4.4.4.1 ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 20 του ν. 3556/2007, ορίζεται η γλώσσα δημοσιοποίησης πληροφοριών. Συγκεκριμένα, σε περίπτωση κινητών αξιών εκδότη του οποίου:

- το κράτος μέλος καταγωγής είναι η Ελλάδα και
- οι κινητές αυτές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα,

οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες δημοσιοποιούνται στην ελληνική γλώσσα.

Σε περίπτωση κινητών αξιών εκδότη του οποίου:

- το κράτος μέλος καταγωγής είναι η Ελλάδα και
- οι κινητές αυτές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα και σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη υποδοχής, οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες δημοσιοποιούνται ταυτόχρονα:

1. στην ελληνική γλώσσα και

2. με επιλογή του εκδότη, είτε σε γλώσσα αποδεκτή από τις αρμόδιες αρχές των κρατών μελών υποδοχής, είτε σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα.

Επιπλέον, σε περίπτωση που:

- το κράτος μέλος καταγωγής είναι η Ελλάδα και
- οι κινητές αυτές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη υποδοχής, εκτός της Ελλάδας, οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες δημοσιοποιούνται με επιλογή του εκδότη:
 1. είτε σε γλώσσα που είναι αποδεκτή από τις αρμόδιες αρχές των συγκεκριμένων κρατών μελών υποδοχής,
 2. είτε σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα.

Μέτοχος ή άλλο πρόσωπο δύναται να προβαίνει σε ενημέρωση του εκδότη σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο μόνο σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα. Ο εκδότης που λαμβάνει ενημέρωση σύμφωνα με τα παραπάνω δεν υποχρεούται να προβεί σε μετάφραση στην ελληνική γλώσσα.

Επιπρόσθετα, σε περίπτωση κινητών αξιών οι οποίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά κράτους μέλους και των οποίων η ονομαστική αξία ανά μονάδα ανέρχεται σε τουλάχιστον 50.000 ευρώ ή, στην περίπτωση χρεωστικών τίτλων σε άλλο νόμισμα εκτός του ευρώ, του οποίου η αντίστοιχη ονομαστική αξία την ημερομηνία της έκδοσης είναι ισοδύναμη με 50.000 ευρώ τουλάχιστον, οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες δημοσιοποιούνται στο επενδυτικό κοινό, με επιλογή του εκδότη ή του προσώπου το οποίο ζήτησε αυτή την εισαγωγή χωρίς τη συγκατάθεση του εκδότη:

- είτε σε γλώσσα που είναι αποδεκτή τόσο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όσο και από τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής ή καταγωγής κατά περίπτωση,

- είτε σε γλώσσα ευρέως διαδεδομένη στο διεθνή χρηματοοικονομικό τομέα.

Στο άρθρο 21 του ν. 3556/2007 εισάγονται οι ρυθμίσεις για την πρόσβαση στις ρυθμιζόμενες πληροφορίες του εκδότη. Ειδικότερα, ορίζεται ότι εκδότης ή πρόσωπο το οποίο ζήτησε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά χωρίς τη συγκατάθεση του εκδότη υποχρεούται:

- να δημοσιοποιεί τις ρυθμιζόμενες πληροφορίες κατά τρόπο που διασφαλίζει την ταχεία και χωρίς διακρίσεις πρόσβαση στις πληροφορίες αυτές,
- να χρησιμοποιεί μέσα που ευλόγως θεωρούνται αξιόπιστα για την αποτελεσματική διάχυση των πληροφοριών στο επενδυτικό κοινό σε ολόκληρη την Κοινότητα,⁸⁵ και
- να θέτει στη διάθεση του κοινού τις ρυθμιζόμενες πληροφορίες μέσω του επίσημα καθορισμένου μηχανισμού ή του μηχανισμού⁸⁶ που ορίζεται με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

⁸⁵ Πιο συγκεκριμένα, οι πληροφορίες δημοσιοποιούνται από τον εκδότη ταυτόχρονα: (α) σε ηλεκτρονικά και έντυπα μέσα ενημέρωσης με εθνική και πανευρωπαϊκή εμβέλεια από το επενδυτικό κοινό σε ολόκληρη την Ευρωπαϊκή Κοινότητα. Ο εκδότης, προκειμένου να διασφαλίσει τη συμμόρφωση με τα παραπάνω, συνιστάται να έχει συνεργασία με διάφορα δίκτυα διανομής και διάχυσης πληροφοριών. Μεταξύ άλλων πρέπει να φροντίσει ώστε να έχει συνδέσεις με τουλάχιστον ένα μέσο από κάθε κατηγορία μέσων ενημέρωσης και, οπωσδήποτε, με σημαντικές σε εθνικό και κοινοτικό επίπεδο εφημερίδες, με εξειδικευμένους παροχείς ειδήσεων, με πρακτορεία τύπου εθνικής και κοινοτικής κάλυψης, με διαδικτυακούς τόπους του οικονομικού τύπου προσβάσιμους στο επενδυτικό κοινό και με τον διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς, (β) στον διαδικτυακό του τόπο, ο οποίος πρέπει να διατηρείται και στην αγγλική για τουλάχιστον 5 έτη. (Εγκύκλιος αρ. 33)

⁸⁶ Ως επίσημα καθορισμένος μηχανισμός κεντρικής αποθήκευσης των ρυθμιζόμενων πληροφοριών ορίζεται η εταιρία «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» ή άλλο ελεγχόμενο από αυτήν νομικό πρόσωπο. Ο μηχανισμός κεντρικής αποθήκευσης των ρυθμιζόμενων πληροφοριών οφείλει να πληροί σε διαρκή βάση τα παρακάτω κριτήρια και προϋποθέσεις: (α) ελάχιστα πρότυπα ποιότητας όσον αφορά την ασφάλεια, τη διασφάλιση της ταυτότητας της πηγής των πληροφοριών, τη χρονική καταγραφή της υποβολής των πληροφοριών και την

Αντιθέτως, δεν είναι υποχρεωτικό να χρησιμοποιούνται αποκλειστικά μέσα των οποίων οι φορείς εκμετάλλευσης είναι εγκατεστημένοι στην Ελλάδα και δεν επιβαρύνονται οι επενδυτές με την ειδική δαπάνη για την παροχή των εν λόγω πληροφοριών.

Επιπλέον, για την πραγματοποίηση διάχυσης των ρυθμιζόμενων πληροφοριών που προβλέπεται πρέπει να πληρούνται τουλάχιστον οι ακόλουθες προϋποθέσεις:⁸⁷

- Οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες διαδίδονται κατά τρόπο που να εξασφαλίζει ότι μπορούν να διαδοθούν, με τη μικρότερη δυνατή χρονική διαφορά, στο ευρύτερο δυνατό κοινό, στο κράτος μέλος καταγωγής, ή το κράτος μέλος υποδοχής καθώς και στα λοιπά κράτη μέλη.
- Το πλήρες κείμενο, χωρίς τροποποιήσεις, των ρυθμιζόμενων πληροφοριών κοινοποιείται στα μέσα ενημέρωσης. Ειδικά προκειμένου για τις εκθέσεις και καταστάσεις, η απαίτηση αυτή θεωρείται ότι πληρούται:
 - εάν η ανακοίνωση σχετικά με τις ρυθμιζόμενες πληροφορίες ανακοινωθεί στα μέσα ενημέρωσης και
 - εάν παρέχεται ένδειξη του δικτυακού τόπου στον οποίο είναι διαθέσιμα τα σχετικά έγγραφα, πέραν του επίσημα καθορισμένου μηχανισμού κεντρικής αποθήκευσης των ρυθμιζόμενων πληροφοριών.
- Οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες κοινοποιούνται στα μέσα ενημέρωσης⁸⁸ με τέτοιο τρόπο ώστε:
 - να εξασφαλίζεται η ασφάλεια της κοινοποίησης,

εύκολη πρόσβαση στις πληροφορίες από τους τελικούς χρήστες, και (β) να προσαρμόζεται προς τη διαδικασία υποβολής που προβλέπεται.

⁸⁷ Απόφαση 1/434/3.7.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 11.

⁸⁸ Οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες κοινοποιούνται στα μέσα ενημέρωσης είτε από τον εκδότη, ή το πρόσωπο που ζήτησε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά χωρίς την συγκατάθεση του εκδότη, είτε από τρίτο ο οποίος ενεργεί για λογαριασμό του.

- να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος αλλοίωσης των δεδομένων και μη επιτρεπόμενης πρόσβασης σε αυτά και
 - να διασφαλίζεται η ταυτότητα της πηγής των ρυθμιζόμενων πληροφοριών.
- Κάθε αστοχία ή διαταραχή κατά την κοινοποίηση τους, πρέπει να αποκαθίσταται το συντομότερο δυνατό ώστε να εξασφαλίζεται η ασφάλεια της λήψης των ρυθμιζόμενων πληροφοριών.
- Οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες κοινοποιούνται στα μέσα ενημέρωσης με τέτοιο τρόπο ώστε να προσδιορίζεται με σαφήνεια:
- ότι πρόκειται για ρυθμιζόμενες πληροφορίες,
 - η ταυτότητα του εκδότη,
 - το αντικείμενο των ρυθμιζόμενων πληροφοριών και
 - η ημερομηνία και ώρα κοινοποίησης των πληροφοριών από τον εκδότη, ή το πρόσωπο που ζήτησε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά χωρίς την συγκατάθεση του εκδότη.

Ο εκδότης ή το πρόσωπο το οποίο ζήτησε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά χωρίς την συγκατάθεση του εκδότη, δεν είναι υπεύθυνος για συστημικά σφάλματα ή ελλείψεις που παρουσιάζονται στα μέσα ενημέρωσης στα οποία κοινοποιήθηκαν οι ρυθμιζόμενες πληροφορίες. Επίσης, το συγκεκριμένο πρόσωπο πρέπει, κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με οποιαδήποτε δημοσιοποίηση ρυθμιζόμενων πληροφοριών, να την ενημερώνει εντός του αντικειμενικά απαραίτητου χρόνου για:⁸⁹

- το όνομα του προσώπου που κοινοποίησε τις πληροφορίες στα μέσα ενημέρωσης,

⁸⁹ Απόφαση 1/434/3.7.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άρθρο 11.

- τα λεπτομερή στοιχεία σχετικά με τον έλεγχο για την διασφάλιση (security validation) των στοιχείων που κοινοποιούνται στα μέσα ενημέρωσης,
- την ημερομηνία και ώρα κοινοποίησης των πληροφοριών στα μέσα ενημέρωσης,
- τον τρόπο (ηλεκτρονικό ή έγχαρτο) με το οποίο κοινοποιήθηκαν οι πληροφορίες,
- τις λεπτομέρειες για την ενδεχόμενη απόφαση του εκδότη να μην δημοσιοποιήσει (embargo) τις ρυθμιζόμενες πληροφορίες πριν από συγκεκριμένη ημερομηνία, εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση.

Ο εκδότης αναρτά σε διακριτό σημείο του δια-δικτυακού του τόπου τις ρυθμιζόμενες πληροφορίες ταυτόχρονα με τη δημοσιοποίησή τους. Ειδικότερα, κρίνεται σκόπιμο:⁹⁰

- ✓ η πρόσβαση στην ιστοσελίδα του εκδότη να είναι άμεση, ευχερής και να παρέχεται χωρίς χρέωση,
- ✓ το περιεχόμενο των ρυθμιζόμενων πληροφοριών να μη μπορεί να μεταβληθεί από το χρήστη, και
- ✓ οι επενδυτές να έχουν τη δυνατότητα να αποθηκεύσουν ηλεκτρονικά τις ρυθμιζόμενες πληροφορίες και να τις εκτυπώσουν.

⁹⁰ Εγκύκλιος αρ. 34, διευκρινιστικές παρατηρήσεις σχετικά με την ανάρτηση των ρυθμιζόμενων πληροφοριών στο διαδικτυακό τόπο του εκδότη.

5. ΝΟΜΟΣ 3371/2005

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

5.1 ΣΚΟΠΟΣ

Ο νόμος 3371/2005 έχει σκοπό την ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας 2001/34/ΕΚ (L 184/6.7.2001) του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με την εισαγωγή κινητών αξιών σε χρηματιστήριο αξιών και τις πληροφορίες, σχετικά με τις αξίες αυτές, που πρέπει να δημοσιεύονται. Ισχύει για κινητές αξίες που έχουν εισαχθεί ή αποτελούν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά χρηματιστηρίου που λειτουργεί στην Ελλάδα.

5.2 ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΤΗΣ ΜΗ ΤΗΡΗΣΗΣ ΤΟΥΣ

Σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο ν. 3371/2005 στο άρθρο 15, ο εκδότης του οποίου οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί σε χρηματιστήριο οφείλει να παρέχει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε πληροφορία που αυτή κρίνει απαραίτητη για την προστασία των επενδυτών ή την καλή λειτουργία της αγοράς. Εφόσον κρίνεται αναγκαίο για την προστασία των επενδυτών ή την καλή λειτουργία της αγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να απαιτεί από τον εκδότη να δημοσιεύει ορισμένες πληροφορίες και να ορίζει τη μορφή και την προθεσμία δημοσίευσης των πληροφοριών αυτών.

Εάν ο εκδότης δεν συμμορφώνεται, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, μετά από ακρόασή του, να προβαίνει η ίδια στη δημοσίευση αυτών των πληροφοριών. Αν ο εκδότης δεν τηρεί τις υποχρεώσεις που προβλέπονται, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει στους εκδότες ή και στα μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, στα διευθυντικά στελέχη και στον εσωτερικό ελεγκτή αυτών επίπληξη ή χρηματικό πρόστιμο έως 500.000 ευρώ.

5.3 ΡΥΘΜΙΣΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ

Εκτός από τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στα άρθρα 11 έως 15 το χρηματιστήριο μπορεί να τάσσει με τον Κανονισμό του υποχρεώσεις ενημέρωσης του από τους εκδότες κινητών αξιών, τόσο για θέματα συνδεόμενα με την άσκηση των δικαιωμάτων των κατόχων κινητών αξιών, όσο και για θέματα που αφορούν την ακρίβεια και πληρότητα των πληροφοριών που οφείλουν να δημοσιεύουν οι εκδότες, καθώς επίσης και να θέτει πρόσθετες υποχρεώσεις που κρίνει σκόπιμες για την ομαλή λειτουργία των αγορών του.

Τέλος, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ρυθμίζονται θέματα ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ χρηματιστηρίου και Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την τήρηση από τους εκδότες των υποχρεώσεων τους για πληροφόρηση των επενδυτών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

Στην απόφαση 6/448/11.10.2007 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται επεξηγηματικές σημειώσεις των προαναφερόμενων στοιχείων και πληροφοριών:

- ❖ Οι ημερομηνίες παρατίθενται ως εξής: ημέρα (αριθμητικά), μήνας (ολογράφως), έτος (αριθμητικά). Ως «ημερομηνία έναρξης περιόδου» ορίζεται η ημερομηνία έναρξης της τρέχουσας οικονομικής χρήσης.
- ❖ Το όνομα του ορκωτού ελεγκτή λογιστή, η επωνυμία της ελεγκτικής εταιρίας καθώς και ο τύπος της έκθεσης επισκόπησης παρατίθενται στα στοιχεία και πληροφορίες των περιόδων, των οποίων οι οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται από ορκωτό ελεγκτή λογιστή. Ο "τύπος" της έκθεσης επισκόπησης των ορκωτών ελεγκτών λογιστών προσδιορίζεται βάσει των διατάξεων της απόφασης της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ) αριθμ. ΕΛΤΕ 483 (ΦΕΚ Β/1589/22.10.2004).
- ❖ Κατά περίπτωση χρησιμοποιούνται οι παρακάτω όροι:
 1. με σύμφωνη γνώμη
 2. με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμφασης
 3. γνώμη με εξαιρέσεις
 4. άρνηση γνώμης
 5. αρνητική γνώμη
- ❖ Μόνο για τα στοιχεία των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Τα εν λόγω πεδία συμπληρώνονται υποχρεωτικά.
- ❖ Σε περίπτωση ενοποιημένων μεγεθών, αφορούν κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή μετά από φόρους και δικαιώματα μετόχων μειοψηφίας. Τα ποσά παρατίθενται σε Ευρώ με τέσσερα δεκαδικά ψηφία.
- ❖ Συμπεριλαμβάνονται τα Δικαιώματα Μειοψηφίας.

- ❖ Τα κονδύλια των υποδειγμάτων με μηδενικό υπόλοιπο δύναται να παραλείπονται.
- ❖ Σε περίπτωση που δεν υπάρχουν διακοπείσες δραστηριότητες, οι στήλες «Διακοπείσες δραστηριότητες» και «Σύνολο» παραλείπονται. Σε περίπτωση διακοπουσών δραστηριοτήτων μόνο κατά την προηγούμενη χρήση, τότε στα υποδείγματα δεν εμφανίζονται οι σχετικές στήλες για την τρέχουσα χρήση.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι εταιρίες οι οποίες προβαίνουν στις μεταβολές των οικονομικών καταστάσεων παραθέτουν τα κάτωθι στα πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:

- α. Το είδος των μεταβολών.
- β. Παραπομπή στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων όπου γίνεται λεπτομερής περιγραφή και αναφορά των επιπτώσεων των μεταβολών.
- γ. Σε περίπτωση μεταβολών που επηρεάζουν τις ήδη δημοσιοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της συγκρίσιμης ενδιάμεσης περιόδου και της προηγούμενης οικονομικής χρήσης:

(ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις) ποσά εκφρασμένα σε ----- €

| | Συγκρίσιμη ενδιάμεση περίοδος | | | | Προηγούμενη ετήσια οικονομική χρήση | |
|---|----------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
| | Από την αρχή της χρήσης περιόδου | | Τελευταία τρίμηνη περίοδος | | Δημοσιευμένα- Πριν τη μεταβολή | Αναμορφωμένα |
| | Δημοσιευμένα- Πριν τη μεταβολή | Αναμορφωμένα | Δημοσιευμένα- Πριν τη μεταβολή | Αναμορφωμένα | | |
| Κύκλος εργασιών (για συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | X | Y | X | Y | X | Y |
| Αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας (για συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | X | Y | X | Y | X | Y |
| Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας | X | Y | | | X | Y |
| Κύκλος εργασιών (για διακοπείσες δραστηριότητες) | X | Y | X | Y | X | Y |
| Αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας (για διακοπείσες δραστηριότητες) | X | Y | X | Y | X | Y |

(μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις) ποσά εκφρασμένα σε ----- €

| | Συγκρίσιμη ενδιάμεση περίοδος | | | | Προηγούμενη ετήσια οικονομική χρήση | |
|---|----------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
| | Από την αρχή της χρήσης περιόδου | | Τελευταία τρίμηνη περίοδος | | Δημοσιευμένα- Πριν τη μεταβολή | Αναμορφωμένα |
| | Δημοσιευμένα- Πριν τη μεταβολή | Αναμορφωμένα | Δημοσιευμένα- Πριν τη μεταβολή | Αναμορφωμένα | | |
| Κύκλος εργασιών (για συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | X | Y | X | Y | X | Y |
| Αποτελέσματα μετά από φόρους (για συνεχιζόμενες δραστηριότητες) | X | Y | X | Y | X | Y |
| Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας | X | Y | | | X | Y |
| Κύκλος εργασιών (για διακοπείσες δραστηριότητες) | X | Y | X | Y | X | Y |
| Αποτελέσματα μετά από φόρους (για διακοπείσες δραστηριότητες) | X | Y | X | Y | X | Y |

Εφόσον έχουν εφαρμογή τα αναφερόμενα στην ως άνω περίπτωση γ, οι εκδότες υποβάλουν ηλεκτρονικά στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Χρηματιστήριο Αθηνών τα αναμορφωμένα στοιχεία και πληροφορίες της προηγούμενης ετήσιας οικονομικής χρήσης, σύμφωνα με την προβλεπόμενη διαδικασία.

ΓΑΝΕΣΤΕΛΜΟ ΓΕΡΑΝ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ ΟΠΩΣ ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΟΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΕΓΚΥΚΛΙΟ ΑΡ. 34

Ο τρόπος παρουσίασης των γνωστοποιήσεων συνδεδεμένων μερών είναι ο παρακάτω:

| | Όμιλος | Εταιρία |
|---|---------------|----------------|
| α) Έσοδα | (1) | (6) |
| β) Έξοδα | (2) | (7) |
| γ) Απαιτήσεις | (3) | (8) |
| δ) Υποχρεώσεις | (4) | (9) |
| ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης | (5) | (10) |
| στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | (5) | (10) |
| ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | (5) | (10) |

1. Ως έσοδα για τον όμιλο νοούνται οι πάσης φύσεως εισροές που προκύπτουν από συναλλαγές με συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη, όπως για παράδειγμα η υπερκείμενη μητρική, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της οποίας περιλαμβάνεται ο όμιλος, ή επιχειρήσεις που ανήκουν σε μέλη της διοίκησης ή σε διευθυντικά στελέχη ή σε πρόσωπα σύμφωνα με τα οριζόμενα από το ΔΛΠ 24.

2. Ως έξοδα για τον όμιλο νοούνται οι πάσης φύσεως εκροές που προκύπτουν από συναλλαγές με συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη, όπως για παράδειγμα η υπερκείμενη μητρική, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της οποίας περιλαμβάνεται ο όμιλος, ή επιχειρήσεις που ανήκουν σε μέλη της διοίκησης ή σε διευθυντικά στελέχη ή σε πρόσωπα σύμφωνα με τα οριζόμενα από το ΔΛΠ 24.

3./4. Ως απαιτήσεις και αντίστοιχα υποχρεώσεις για τον όμιλο νοούνται αυτές από/προς συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη, όπως για παράδειγμα η υπερκείμενη μητρική, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της οποίας περιλαμβάνεται ο όμιλος, ή επιχειρήσεις που ανήκουν

σε μέλη της διοίκησης ή σε διευθυντικά στελέχη ή σε πρόσωπα σύμφωνα με τα οριζόμενα από το ΔΛΠ 24.

5. Ως Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, λαμβανομένων υπόψη και των στενών συνδεομένων με αυτούς προσώπων, για τον όμιλο νοούνται κυρίως αυτά της εταιρίας, όπως ορίζει το ΔΛΠ 24, και οι κάθε είδους συναλλαγές τους συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών που ορίζονται από το ΔΛΠ 19 και το ΔΠΧΠ 2 και τα υπόλοιπα τους (απαιτήσεις και υποχρεώσεις) με την εταιρία και τις θυγατρικές της.

6. Ως έσοδα για τη μητρική νοούνται οι πάσης φύσεως εισροές που προκύπτουν από συναλλαγές με θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη, όπως για παράδειγμα η υπερκείμενη μητρική, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της οποίας περιλαμβάνεται η εταιρία, ή επιχειρήσεις που ανήκουν σε μέλη της διοίκησης ή σε διευθυντικά στελέχη ή σε πρόσωπα σύμφωνα με τα οριζόμενα από το ΔΛΠ 24.

7. Ως έξοδα για τη μητρική νοούνται οι πάσης φύσεως εκροές που προκύπτουν από συναλλαγές με θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη, όπως για παράδειγμα η υπερκείμενη μητρική, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της οποίας περιλαμβάνεται η εταιρία, ή επιχειρήσεις που ανήκουν σε μέλη της διοίκησης ή σε διευθυντικά στελέχη ή σε πρόσωπα σύμφωνα με τα οριζόμενα από το ΔΛΠ 24.

8./9. Ως απαιτήσεις και αντίστοιχα υποχρεώσεις για τη μητρική νοούνται αυτές από/προς θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη, όπως για παράδειγμα η υπερκείμενη μητρική, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της οποίας περιλαμβάνεται η εταιρία, ή επιχειρήσεις που ανήκουν σε μέλη της διοίκησης ή σε διευθυντικά στελέχη ή σε πρόσωπα σύμφωνα με τα οριζόμενα από το ΔΛΠ 24.

10. Ως Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, λαμβανομένων υπόψη και των στενών συνδεομένων με αυτούς προσώπων, για την εταιρία νοούνται αυτά που ορίζει το ΔΛΠ 24, και οι κάθε είδους συναλλαγές τους

συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών που ορίζονται από το ΔΛΠ 19 και το ΔΠΧΠ 2 και τα υπόλοιπα τους (απαιτήσεις και υποχρεώσεις) με την εταιρία.

Σε επίπεδο ομίλου και εταιρίας, τα πεδία του πίνακα συμπληρώνονται με μηδενικό υπόλοιπο σε περίπτωση που για τη δεδομένη ενδιάμεση περίοδο δεν υπάρχει ποσό. Στην περίπτωση δε που σε επίπεδο ομίλου δεν υφίστανται συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, τότε αναφέρεται το γεγονός και η συμπλήρωση του πίνακα από το α) έως το δ) παραλείπεται.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΚΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες για τον εκδότη

-----[Πλήρης επωνυμία του εκδότη]-----

[ΑΡ.Μ.Α.Ε.]

[Διεύθυνση της έδρας του εκδότη]

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

από [ημερομηνία έναρξης περιόδου] έως [ημερομηνία λήξης περιόδου] (1)
Σύμφωνα με την Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής
Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της (επωνυμία εκδότη). Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου:

*Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο
των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων:*

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:

Ελεγκτική εταιρία:

Τύπος έκθεσης επισκόπησης:

[διεύθυνση διαδικτύου]

[ημερομηνία] (1)

[όνομα] (2)

[επωνυμία] (2)

(2)

2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ

| | Σημείωση | 30.06.200X | 31.12.200X-1 |
|---|----------|------------------|------------------|
| <u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | | | |
| Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα | | X | X |
| Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων | | X | X |
| Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες | | X | X |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | | X | X |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση | | X | X |
| Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις | | X | X |
| Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ή/και κοινοπραξίες (μόνο για τα ενοποιημένα- εφαρμογή μεθόδου καθαρής θέσης) | | X | X |
| Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία | | X | X |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | | X | X |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | | X | X |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | | X | X |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση | | X | X |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | <u>XX</u> | <u>XX</u> |
| <u>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u> | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | | X | X |
| Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης | | X | X |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α) | (3) | XX | XX |
| Δικαιώματα μειοψηφίας (β) | (3) | X | X |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β) | | XX | XX |
| Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα | | X | X |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες | | X | X |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | | X | X |
| Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις | | X | X |
| Προβλέψεις / Λοιπές υποχρεώσεις | | X | X |
| Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση | | X | X |
| Σύνολο υποχρεώσεων (δ) | | <u>XX</u> | <u>XX</u> |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ) | | <u>XX</u> | <u>XX</u> |

3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ

| Σημείωση | 1.01-30.06.200X | | | 1.01-30.06.200X-1 | | | 1.04.-30.06.200X | | | 1.04-30.06.200X-1 | | |
|--|----------------------------|-------------------------|------------|----------------------------|-------------------------|------------|----------------------------|-------------------------|------------|----------------------------|-------------------------|------------|
| | Συνεχόμενες δραστηριότητες | Διακοπές δραστηριότητες | Σύνολο (7) | Συνεχόμενες δραστηριότητες | Διακοπές δραστηριότητες | Σύνολο (7) | Συνεχόμενες δραστηριότητες | Διακοπές δραστηριότητες | Σύνολο (7) | Συνεχόμενες δραστηριότητες | Διακοπές δραστηριότητες | Σύνολο (7) |
| Καθαρά έσοδα από τόκους | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX |
| Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX |
| Έσοδα από μερίσματα | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX |
| Κέρδη / (ζημιές) από χρηματοοικονομικά στοιχεία | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX |
| Λοπά έσοδα | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX |
| Προβλέψεις | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX |
| Λοπά έξοδα | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX |
| Έσοδα συμμετοχών σε συγγενείς εταιρίες | (3) | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων | | XX | XX | XX | XX | XX | XX | XX | XX | XX | XX | XX |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους | | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | XX |
| Κατανοούνται σε: | | | | | | | | | | | | |
| Μετόχους εταιρίας | (3) | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X |
| Μετόχους μειοψηφίας | (3) | X | X | XX | X | X | XX | X | X | XX | X | X |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €) | (4) | X,XX | X,XX | X,XX | X,XX | X,XX | X,XX | X,XX | X,XX | X,XX | X,XX | X,XX |

4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ

| | 30.06.200X | 30.06.200X-1 |
|--|------------|--------------|
| Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (01.01.200X και 01.01.200X-1 αντίστοιχα) (5) | X | X |
| Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες) | X | X |
| Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου | X | X |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | X | X |
| Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση (Παράρτημα Γ, ια) | X | X |
| Αγορές / (πωλήσεις) ιδίων μετοχών | X | X |
| Σύνολο καθαρής θέσης λήξης περιόδου (30.06.200X και 30.06.200X-1 αντίστοιχα) (5) | XX | XX |

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ

| | 1.01-30.06.200X | 1.01-30.06.200X-1 |
|--|------------------|-------------------|
| Λειτουργικές ροές από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | X | X |
| Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες | X | X |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | <u>XX</u> | <u>XX</u> |
| Επενδυτικές ροές από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | X | X |
| Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες | X | X |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | <u>XX</u> | <u>XX</u> |
| Χρηματοδοτικές ροές από συνεχιζόμενες δραστηριότητες | X | X |
| Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες | X | X |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | <u>XX</u> | <u>XX</u> |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ) | <u>XX</u> | <u>XX</u> |
| Επίπτωση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | X | X |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) περιόδου | <u>XX</u> | <u>XX</u> |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | X | X |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου | <u>XX</u> | <u>XX</u> |

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε

Ανακοίνωση βάσει του άρθρου 10 ν. 3340/2005 και του άρθρου 2 της απόφασης 3/347/12.7.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

«Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. δημοσιοποιεί σήμερα ότι της γνωστοποιήθηκαν τα κάτωθι:

1 Οκτωβρίου 2009

Η EFG Bank European Financial Group ολοκληρώνει τη διαδικασία ιδιωτικής τοποθέτησης Ανταλλάξιμων Τίτλων ύψους €250 εκατ., λήξης 2014

Η EFG Bank European Financial Group SA (“EFG Bank Group”) ανακοινώνει ότι οι όροι των ομολόγων έκδοσης της EFG Ora Funding Limited III, ύψους €250 εκατ., λήξης 2014, και των ανταλλάξιμων τίτλων που τα συνοδεύουν, έκδοσης της EFG Bank Group, (από κοινού «Ανταλλάξιμοι Τίτλοι»), ορίσθηκαν ως εξής:

- Η τιμή ανταλλαγής καθορίστηκε σε €14,339 ανά μετοχή, δηλαδή προσαυξημένη κατά (με premium) 35% σε σχέση με τον σημερινό μέσο όρο διαπραγμάτευσης της μετοχής μέχρι τον χρόνο της τιμολόγησης, που ήταν €10,6209.
- Το ετήσιο κουπόνι ορίστηκε σε 1,70%

Οι Ανταλλάξιμοι Τίτλοι αναμένεται να εκδοθούν περίπου στις 29 Οκτωβρίου 2009.

Θα υποβληθούν αιτήσεις προκειμένου οι Ανταλλάξιμοι Τίτλοι να καταχωρηθούν στο «Official List» του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου και να γίνουν δεκτοί προς διαπραγμάτευση στον Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης «EuroMTF Market» του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου.

Joint Bookrunners και Joint Lead Managers της έκδοσης είναι η Barclays Capital και η UBS Investment Bank. Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias S.A. είναι Senior Co-Lead Manager. Η Rothschild ενεργεί ως οικονομικός σύμβουλος της EFG Bank Group.»

Ανακοίνωση βάσει του άρθρου 10 ν. 3340/2005

«Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. δημοσιοποιεί σήμερα ότι της γνωστοποιήθηκαν τα κάτωθι:

1^η Οκτωβρίου 2009

Η EFG Bank European Financial Group ανακοινώνει την έκδοση Ανταλλάξιμων Τίτλων ύψους €250 εκατ. λήξης το 2014.

Η EFG Bank European Financial Group S.A. ("EFG Bank Group") ανακοινώνει σήμερα την έκδοση και διάθεση με ιδιωτική τοποθέτηση από την EFG Ora Funding Limited III («Εκδότης») ομολόγων κύριας οφειλής, άνευ εμπράγματων ασφαλειών, ύψους €250 εκατ., λήξης το έτος 2014, τα οποία τελούν υπό την εγγύηση της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. («Τράπεζα»). Τα ομόλογα θα συνοδεύονται από τίτλους, έκδοσης της EFG Bank Group, ανταλλάξιμους με μετοχές της Τράπεζας και μη δυνάμενους να αποσπαστούν από τα ομόλογα (μαζί με τα ομόλογα, «Ανταλλάξιμοι Τίτλοι»). Ο αριθμός των μετοχών της Τράπεζας στις οποίες θα αφορά η ως άνω ανταλλαγή θα καθοριστεί κατά το χρόνο της τιμολόγησης.

Οι Ανταλλάξιμοι Τίτλοι, πενταετούς διάρκειας, αναμένεται να έχουν ετήσιο κουπόνι από 1,70% έως 1,95%. Η τιμή ανταλλαγής αναμένεται να ισούται με τον σταθμισμένο ως προς τον όγκο μέσο όρο τιμής της μετοχής της Τράπεζας στο Χρηματιστήριο Αθηνών σήμερα έως το χρόνο της τιμολόγησης, προσαυξημένο κατά (με premium) 35%. Οι Ανταλλάξιμοι Τίτλοι θα εκδοθούν και θα εξοφληθούν στην ονομαστική τους αξία. Ο Εκδότης έχει το δικαίωμα να εξοφλήσει πρόωρα τους Ανταλλάξιμους Τίτλους στην ονομαστική αξία τους μετά την τρίτη επέτειο έκδοσής τους, υπό τον όρο ότι η αξία του συνόλου των

μετοχών που αποτελούν αντικείμενο της ανταλλαγής είναι ίση ή ανώτερη του 130% της ονομαστικής αξίας των ομολόγων για προκαθορισμένο χρονικό διάστημα. Οι Ανταλλάξιμοι Τίτλοι αναμένεται να τιμολογηθούν σήμερα και η ολοκλήρωση της συναλλαγής αναμένεται στις 29 Οκτωβρίου 2009.

Τα έσοδα της έκδοσης αναμένεται να διατεθούν για χρηματοδότηση εταιρειών που ελέγχονται από το European Financial Group EFG (Luxembourg) Sàrl.

Θα υποβληθούν αιτήσεις προκειμένου οι Ανταλλάξιμοι Τίτλοι να καταχωρηθούν στο «Official List» του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου και να γίνουν δεκτοί προς διαπραγμάτευση στον Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης «EuroMTF Market» του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου.

Joint Bookrunners and Joint Lead Managers της έκδοσης είναι η Barclays Capital και η UBS Investment Bank. Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias S.A. είναι Senior Co-Lead Manager. Η Rothschild ενεργεί ως οικονομικός σύμβουλος της EFG Bank Group.»

Γνωστοποιήσεις συναλλαγών βάσει του άρθρου 13 ν. 3340/2005 και της απόφασης 3/347/12.7.2005 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

| Λόγος Υπ. | Στοιχεία Προσώπου που ασκεί Διευθυντικά Καθήκοντα | | | Συναλλασσόμενος | Ημ/νία | Στοιχεία Συναλλαγής | | | | | |
|-----------|---|---------------------------|------------------|----------------------------|------------|---------------------|---------|------------|-----|-----|-------|
| | Όνοματεπώνυμο | Πατρώνυμο | Ιδιότητα | | | Αγορά | Τεμάχια | Αξία | Α/Π | Παρ | Είδος |
| A | ΣΑΚΕΛΛΑΡΑΚΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ | ΣΑΚΕΛΛΑΡΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ | Άλλος Διευθυντής | Ο ίδιος | 22/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 1.000 | 8.462 | A | | 1 |
| B | ΤΑΝΕΣ ΜΗΝΑΣ | ΤΑΝΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ | Μέλος ΔΣ | Σύζυγος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 907 | 7.256,00 | A | 1 | 1 |
| A | ΚΑΛΟΥΣΗΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ | ΚΑΛΟΥΣΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ | Μέλος ΔΣ | Ο ίδιος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 600 | 4.800 | A | 1 | 1 |
| A | ΚΑΡΑΚΩΣΤΑΣ ΠΑΥΛΟΣ | ΚΑΡΑΚΩΣΤΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ | Μέλος ΔΣ | Ο ίδιος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 11.544 | 92.352,00 | A | 1 | 1 |
| A | ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ | ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ | Πρόεδρος ΔΣ | Ο ίδιος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 15.046 | 133.307,56 | Π | | 1 |
| B | ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ | ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ | Πρόεδρος ΔΣ | Συνδεδεμένο Νομικό Πρόσωπο | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 20.000 | 177.200,00 | A | | 1 |
| A | ΚΟΝΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ | ΚΟΝΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ | Άλλος Διευθυντής | Ο ίδιος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 4.800 | 38.400 | A | 1 | 1 |
| B | ΚΟΝΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ | ΚΟΝΤΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ | Άλλος Διευθυντής | Σύζυγος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 1.200 | 9.600 | A | 1 | 1 |
| A | ΜΑΣΟΥΡΑΚΗΣ ΜΙΧΑΗΛ | ΜΑΣΟΥΡΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ | Άλλος Διευθυντής | Ο ίδιος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 7.249 | 57.992 | A | 1 | 1 |
| B | ΜΑΣΟΥΡΑΚΗΣ ΜΙΧΑΗΛ | ΜΑΣΟΥΡΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ | Άλλος Διευθυντής | Σύζυγος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 399 | 3.192 | A | 1 | 1 |
| A | ΜΠΟΥΡΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ | ΜΠΟΥΡΗΣ ΗΛΙΑΣ | Άλλος Διευθυντής | Ο ίδιος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 2.048 | 16.384 | A | 1 | 1 |
| B | ΜΠΟΥΡΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ | ΜΠΟΥΡΗΣ ΗΛΙΑΣ | Άλλος Διευθυντής | Σύζυγος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 63 | 504 | A | 1 | 1 |
| B | ΣΥΡΡΑΚΟΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ | ΣΥΡΡΑΚΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ | Άλλος Διευθυντής | Συνδεδεμένο Νομικό Πρόσωπο | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 180.000 | 1.440.000 | A | 1 | 1 |
| A | ΜΑΚΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ | ΜΑΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ | Άλλος Διευθυντής | Ο ίδιος | 7/12/2009 | ΑΕΙΩΝ ΧΑ | 486 | 3.888,00 | A | 1 | 1 |

Γνωστοποίηση συναλλαγών υπόχρεων προσώπων του άρθρου 13 του ν. 3340/2005

«Η SingularLogic SA (στο εξής η "Εταιρεία") γνωστοποιεί, σύμφωνα με το άρθρο 13 του Ν. 3340/2005, την απόφαση 3/347/2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και τα άρθρα 3, (ιστ), (ββ), και 21 του Ν. 3556/2007 και την απόφαση 1/434/3.07.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ότι η εταιρεία MIG TECHNOLOGY HOLDINGS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, συνδεδεμένο νομικό πρόσωπο με το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κκ. Ιωάννη Καρακαδά, ενημέρωσε την Εταιρεία με την από 04.12.2009 γνωστοποίησή της ότι προέβη την 04.12.2009, σε απόκτηση 28.071 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, σε τιμή €3.08 ανά μετοχή, συνολικής αξίας 86.458,68 ευρώ. Έπειτα από την απόκτηση αυτή, το ποσοστό επί του συνόλου των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει η MIG TECHNOLOGY HOLDINGS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στην Εταιρεία ανέρχεται σε 93,79%.»

Ανακοινώσεις βάσει της Απόφασης 5/204/2000 ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

«Ο ΟΤΕ **διαψεύδει** κατηγορηματικά δημοσιεύματα που εμφανίστηκαν σήμερα σε μερίδα του τύπου σχετικά με την πιθανή έκδοση ομολογιακού δανείου με την εγγύηση του ελληνικού δημοσίου.

Επίσης, **διαψεύδεται** ότι η Διοίκηση της εταιρίας συναντήθηκε και συζήτησε με τον Όμιλο της ALPHA BANK για το θέμα της έκδοσης ομολογιακού δανείου, ενώ εντελώς ανυπόστατες είναι οι φήμες για συμμετοχή της παραπάνω τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ.

Τέλος, καμία συζήτηση της Διοίκησης του ΟΤΕ με τράπεζες δεν έχει πραγματοποιηθεί μέχρι σήμερα ενόψει της εθελουσίας εξόδου καθώς δεν έχει προσδιοριστεί ακόμα το ακριβές κόστος οποιουδήποτε σχετικού προγράμματος.»

«Αθήνα, 24.04.2009

Σύμφωνα με το Ν. 3340/2005, τις υπό στοιχεία 3/347/2005 και 5/204/2000 Αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως ισχύουν, και τις παραγράφους 4.1.3.1. εδ. ε) και 4.1.3.6. του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε συνέχεια σχετικής επικοινωνίας μας, ο βασικός μέτοχος της Εταιρείας, Emirates International Telecommunications LLC (EIT), **διαψεύδει** το περιεχόμενο του από 24/04/2009 δημοσιεύματος της εφημερίδας Καθημερινή, με τίτλο «Φεύγουν οι Άραβες από τη Forthnet» που υπογράφει ο Β. Μανδραβέλης, περί υποτιθέμενης μεταβίβασης του ποσοστού που κατέχουν στη Forthnet ως αναληθές και ανακριβές δηλώνει δε την εκτίμησή του αναφορικά με την πρόοδο που έχει επιτύχει η Forthnet στο σύντομο αυτό χρονικό διάστημα.»

«Σχετικά με δημοσίευμα της εφημερίδας "ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΘΕΜΑ" της 24-9-2006 με τίτλο "Υπό επιτήρηση η Αγροτική για κακοδιαχείριση 700 εκ. ευρώ", με το οποίο η **ATEbank** και η διοίκησή της γίνονται για άλλη μια φορά στόχος άθλιας και ατεκμηρίωτης επίθεσης, ανακοινώνει ρητά και κατηγορηματικά πως το δημοσίευμα είναι παντελώς ανακριβές, χαλκευμένο, κακόβουλο και συκοφαντικό.»

Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του ν. 3556/2007

«Η Τράπεζα *EFG Eurobank Ergasias A.E.* ανακοινώνει ότι η εταιρία EFG Bank European Financial Group, συνδεδεμένο νομικό πρόσωπο με τον κ. Περικλή Πεταλά του Παναγιώτη, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ., την ενημέρωσε με την από 5 Οκτωβρίου 2009 γνωστοποίησή της (άρθρο 13, παρ. 1 του ν. 3340/2005) ότι την 01.10.2009 η εταιρία EFG Bank European Financial Group συμφώνησε τη διάθεση τίτλων συνολικής ονομαστικής αξίας ευρώ 250 εκατ., ανταλλάξιμων με κοινές μετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. με τιμή ανταλλαγής 14,339 ευρώ ανά μετοχή.

Η ημερομηνία εκκαθάρισης και ολοκλήρωσης της συμφωνίας θα είναι η 29η Οκτωβρίου 2009.»

Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3556/2007

«Η Τράπεζα *EFG Eurobank Ergasias A.E.* («Τράπεζα»), γνωστοποιεί, σύμφωνα με το άρθρο 14 του ν. 3556/2007 και με βάση την σχετική ενημέρωση που έλαβε κατά την 11η Αυγούστου 2009 από την *Private Financial Holdings Limited*, τα εξής:

Η *EFG Bank European Financial Group* μέχρι τις 6/8/2009 ήταν απώτερη μητρική εταιρεία της Τράπεζας, κατέχοντας έμμεσα, μέσω της κατά 100% ελεγχόμενης *Private Financial Investments Holding Limited*, και των 100% θυγατρικών της τελευταίας: *EFG Consolidated Holdings S.A.* και *GPS Growth Equities S.A.*, συνολικό ποσοστό 44,11% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου που ενσωματώνονται στις κοινές μετοχές της Τράπεζας.

Από την προαναφερθείσα ημερομηνία, απώτερη μητρική της Τράπεζας κατέστη η *Private Financial Holdings Limited*, η οποία ανήκει στον ίδιο όμιλο εταιρειών και κατέχει πλέον το σύνολο της ανωτέρω έμμεσης συμμετοχής (44,11%) μέσω των κατά 100% ελεγχόμενων εταιρειών: *EFG European Financial Group Limited*, *European Financial Group EFG (Luxembourg)*, *EFG Consolidated Holdings S.A.* και *GPS Growth Equities S.A.* Οι δύο τελευταίες διατηρούν τα ποσοστά 42,93% και 1,18% που, αντιστοίχως, κατέχουν άμεσα ως μέτοχοι της Τράπεζας επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου που ενσωματώνονται στις κοινές μετοχές της Τράπεζας.

Η ως άνω μεταβολή στους κρίκους της αλυσίδας, εντός του ιδίου ομίλου εταιρειών, δεν επέρχεται λόγω συναλλαγής επί μετοχών της Τράπεζας αλλά λόγω αναδιάρθρωσης του ομίλου αυτού. Τόσο πριν όσο και μετά την αναδιάρθρωση, τα δικαιώματα ψήφου της απώτερης μητρικής (δηλαδή τόσο της *EFG Bank European Financial Group* όσο και της *Private Financial Holdings Limited*) κατέχονται άμεσα ή /και έμμεσα από μέλη της οικογένειας Λάτση.»

Γνωστοποίηση σημαντικών αλλαγών στα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από μετοχές σύμφωνα με τον ν. 3556/2007

«Η Alpha Bank A.E. γνωστοποιεί ότι, σε εφαρμογή των διατάξεων του Ν.3556/2007, κατά την 17.6.2009 ο αριθμός των δικαιωμάτων ψήφου που ενσωματώνονται σε μετοχές εκδόσεώς της και τα οποία μπορούν να ασκηθούν από πληρεξουσίου στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Τραπέζης της 23.6.2009, ανήλθε σε 84.587.044, ήτοι ποσοστό 20,89% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου. Αναλυτικότερα:

Πληρεξούσιοι και υπόχρεοι της γνωστοποίησεως είναι ο κ. Πανταζής Καραμανώλης και η κα Δήμητρα Μανιάτη. Το όριο το οποίο υπερβαίνουν οι υπόχρεοι είναι 20%. Τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε μετοχές και αφορούν στην κατάσταση μετά την κρίσιμη συναλλαγή ανέρχονται σε 84.587.044, ήτοι ποσοστό 20,89% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου (εμμέσως).

Ο κ. Πανταζής Καραμανώλης και η κα Δήμητρα Μανιάτη θα παύσουν να κατέχουν 84.587.044 δικαιώματα ψήφου από την 24.6.2009. Διευκρινίζεται ότι τα ως άνω 84.587.044 δικαιώματα ψήφου ασκούνται διαζευκτικά από τους πληρεξουσίου.»