

ΕΓΚΥΚΛΙΟΣ ΑΡ. 7

ΘΕΜΑ: Εκτύπωση και Εμφάνιση των Ενημερωτικών Δελτίων - Παρουσιάσεις των Εκδοτριών Εταιριών

1. Η παρούσα εγκύκλιος απευθύνεται προς όλες τις εταιρίες που παρέχουν υπηρεσίες Κυρίου Αναδόχου, Αναδόχου ή Συμβούλου και προς τις εταιρίες που εκδίδουν Ενημερωτικό Δελτίο σύμφωνα με τους ορισμούς του άρθρου 1 του Κανονισμού Αναδοχών.
2. Η εν γένει εμφάνιση των ενημερωτικών δελτίων (Ε.Δ.) κατά κανόνα δεν ανταποκρίνεται προς το σκοπό που αυτά εξυπηρετούν. Συγκεκριμένα τα Ε.Δ. περιλαμβάνουν συνήθως εικαστικό υλικό με αποτέλεσμα αυτά να προσομοιάζουν προς διαφημιστικά έντυπα.
3. Τα Ε.Δ. είναι κατ'εξοχήν τεχνοκρατικού χαρακτήρα έντυπα, τα οποία έχουν ως σκοπό την παροχή πλήρους και αντικειμενικής πληροφόρησης προς τους υποψήφιους επενδυτές για την εκδότρια εταιρία και όχι τη διαφημιστική προβολή της ή, πολύ περισσότερο, των μετοχών της. Η εμφάνιση των Ε.Δ. πρέπει να ανταποκρίνεται προς αυτό το χαρακτήρα τους.
4. Επισημαίνεται ότι το εικαστικό υλικό που συνήθως εντάσσεται στα Ε.Δ. δεν περιλαμβάνεται στα περιεχόμενα του Ε.Δ. που προβλέπονται από το π.δ. 348/1985 και γι'αυτό δεν υποβάλλεται και δεν εγκρίνεται από τις αρμόδιες για την έγκρισή του αρχές. Εξάλλου το Ε.Δ. κυκλοφορεί ακριβώς κατά τις ημέρες που σύμφωνα με τον Κανονισμό Αναδοχών απαγορεύεται η διαφήμιση.
5. Επομένως τα Ε.Δ. πρέπει να έχουν λιτή εμφάνιση, να μη περιλαμβάνουν εικαστικό υλικό και κατά την εκτύπωσή τους να μη χρησιμοποιούνται πολυχρωμίες. Κατ'εξάιρεση στο εξώφυλλο μπορεί να τίθεται το λογότυπο της εκδότριας εταιρίας ή και των Κυρίων Αναδόχων/Συμβούλων προκειμένου να διευκολύνεται η αναγνώριση των Ε.Δ.
6. Ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να καταβάλλεται κατά τη στοιχειοθεσία και τη σελιδοποίηση, ώστε να είναι ευχερής ο εντοπισμός από τον αναγνώστη των επί μέρους κεφαλαίων/υποκεφαλαίων.

Τα τυπογραφικά στοιχεία που χρησιμοποιούνται πρέπει να είναι ευανάγνωστα και σημαντικά ζητήματα πρέπει να επισημαίνονται με τη χρησιμοποίηση έντονων τυπογραφικών στοιχείων. Αυτό πρέπει να γίνεται

με φειδώ και οι υπογραμμίσεις πρέπει να φαίνονται στο υποβαλλόμενο προς έγκριση σχέδιο του Ε.Δ. Ιδιαίτερη προσοχή απαιτείται ώστε οι παρατιθέμενες στα παραρτήματα οικονομικές καταστάσεις και πιστοποιητικά των ορκωτών ελεγκτών να είναι ευανάγνωστες.

Είναι σκόπιμο, στα ογκώδη κυρίως ενημερωτικά δελτία, τα παραρτήματα να εκτυπώνονται σε χαρτί διαφορετικού χρώματος, ώστε να διευκολύνεται ο αναγνώστης.

7. Έχει επίσης παρατηρηθεί ότι κατά τις παρουσιάσεις των εταιριών προς τους παράγοντες της αγοράς καθώς και σε δημοσιεύματα, συνεντεύξεις των διοικούντων στον τύπο κλπ που γίνονται ενόψει της προσφοράς των μετοχών, πολλές φορές εξαγγέλλονται εταιρικά γεγονότα, επιχειρηματικά σχέδια κλπ, τα οποία δεν αναφέρονται στα εγκεκριμένα ενημερωτικά δελτία.
8. Επισημαίνεται ότι στα Ε.Δ., με βάση τα προβλεπόμενα στην παρ. 1.2 του κεφαλαίου 1 του Παραρτήματος Α' του π.δ. 348/1985, γίνεται η δήλωση ότι “δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα άλλα γεγονότα η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο ενημερωτικό δελτίο”. Εξ άλλου το άρθρο 24 του π.δ. 348/1985 προβλέπει ότι κάθε σημαντικό γεγονός που επέρχεται μετά την έγκριση του Ε.Δ. πρέπει να αποτελεί αντικείμενο συμπληρώματος του Ε.Δ., να εγκρίνεται και να δημοσιεύεται όπως και το Ε.Δ..
9. Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι οι πάσης φύσεως παρουσιάσεις των εκδοτριών εταιριών πρέπει να βασίζονται αποκλειστικά στο περιεχόμενο του Ε.Δ.
10. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θεωρεί ότι η άμεση και πιστή εφαρμογή των ανωτέρω θα αποτελέσει ένα ακόμη βήμα για τον εκσυγχρονισμό των διαδικασιών προσφοράς νέων μετοχών σύμφωνα με τα ισχύοντα στις χώρες με μακρά παράδοση στους θεσμούς της κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2000

**Το Διοικητικό Συμβούλιο
της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**