



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΠΡΟΣ : Εκδότες που έχουν εισάξει τους τίτλους τους στο ΧΑΚ
ΑΠΟ : Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ : 29 Οκτωβρίου 2003
ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ : Ε11/2003/ΓΧ
ΑΡ. ΦΑΚΕΛΟΥ : Ε.Κ. 6.1.14
ΘΕΜΑ : Συναλλαγές εκδοτών με συνδεδεμένα πρόσωπα

Κύριοι

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει παρατηρήσει ότι ορισμένοι εκδότες εισηγμένων τίτλων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου δεν υιοθετούν τις πρόνοιες των εγκυκλίων 15/2001 και Ε20/2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με τις συναλλαγές μεταξύ εκδοτών και συνδεδεμένων με αυτούς προσώπων.

Έχει διαπιστωθεί, μέσα από έρευνες, ότι ορισμένοι εκδότες προβαίνουν σε συναλλαγές, χρηματοδοτικής φύσεως, με συνδεδεμένα πρόσωπα ή/και συνδεδεμένες / συγγενικές εταιρείες με ευνοϊκότερους όρους από αυτούς που τα εν λόγω πρόσωπα / εταιρείες θα μπορούσαν να εξασφαλίσουν από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Πιο συγκεκριμένα, έχουμε διαπιστώσει ότι ορισμένοι εκδότες προβαίνουν σε δανεισμό συνδεδεμένων προσώπων ή/και συνδεδεμένων / συγγενικών εταιρειών:

1. Χωρίς τη σύναψη γραπτής συμφωνίας η οποία να καθορίζει τους όρους δανειοδότησης.
2. Χωρίς τις απαραίτητες εξασφαλίσεις.
3. Με επιτόκιο χαμηλότερο από αυτό που λογικά θα χρέωνε ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα.

Ένα επιχείρημα το οποίο προβάλλεται συχνά από ορισμένους εκδότες είναι ότι το επιτόκιο το οποίο χρεώνουν σε συγγενικές εταιρείες είναι υψηλότερο από το επιτόκιο το οποίο θα έπαιρναν εάν κατέθεταν τα διαθέσιμα χρήματα στην τράπεζα.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θέλει να τονίσει ότι η λογική αυτή είναι λανθασμένη. Η χρέωση του οποιουδήποτε επιτοκίου θα πρέπει πάντοτε να εξαρτάται από την ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου του δανειζομένου.

Είχαμε αναφέρει και σε προηγούμενες εγκυκλίους ότι οι συναλλαγές των δημοσίων εταιρειών με συνδεδεμένα πρόσωπα θα ήταν καλύτερα να αποφεύγονται. Ειδικότερα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προτρέπει τους εκδότες που δεν έχουν υιοθετήσει τις πρόνοιες του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης αναφορικά με τις συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα, όπως αποφεύγουν τέτοιες συναλλαγές.

Στις περιπτώσεις όμως που η διενέργεια τέτοιων συναλλαγών κρίνεται απαραίτητη, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα ήθελε να επισύρει την προσοχή σας ξανά στα ακόλουθα:

1. Όταν οι εν λόγω συναλλαγές όταν υπερβαίνουν τις Λ.Κ. 50.000 πρέπει να ανακοινώνονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου με βάση το άρθρο 60(2) του περί Αξιών και Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου Νόμων του 1993-2002. Στις περιπτώσεις όπου ο εκδότης δεν έχει υιοθετήσει τις σχετικές διαδικασίες που καθορίζει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης αναφορικά με τις συναλλαγές αυτές, τότε στην ανακοίνωση πρέπει να αναφέρεται το γεγονός αυτό.
2. Οι συναλλαγές αυτές πρέπει να γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής.
3. Οι συναλλαγές αυτές πρέπει να διέπονται από γραπτές συμφωνίες στις οποίες να καθορίζονται επακριβώς το επιτόκιο και οι όροι αποπληρωμής.
4. Οι συναλλαγές αυτές πρέπει γίνονται μόνο όταν παραχωρούνται οι απαραίτητες εξασφαλίσεις.
5. Οι όροι των εν λόγω συμφωνιών πρέπει να είναι ανάλογοι με τους όρους που θα έθεταν τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την παραχώρηση της χρηματοδότησης.
6. Οι δημόσιες εταιρείες πρέπει να προβαίνουν σε αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης και της ικανότητας αποπληρωμής των συνδεδεμένων προσώπων ή/και των συνδεδεμένων / συγγενικών εταιρειών τους οποίους θα χρηματοδοτήσουν.
7. Πρέπει να λαμβάνεται σχετική έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο. Συγκεκριμένα, η Επιτροπή αναμένει από τους Διοικητικούς Συμβούλους όπως έχουν πάντοτε υπόψη τις ευθύνες τους, όπως αυτές καθορίζονται στις Εγκυκλίους 15/2001 και Ε09/2003 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
8. Τέλος, οι Διοικητικοί Σύμβουλοι θα πρέπει να μπορούν να τεκμηριώσουν ότι οι συναλλαγές αυτές γίνονται για τα καλώς νοούμενα συμφέροντα των μετόχων της Δημόσιας Εταιρείας.

Με εκτίμηση

Μάριος Κληρίδης
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Κοινοποίηση: Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου