

### Απόφαση Συμβουλίου ΕΚΚ

|                              |  |                              |             |
|------------------------------|--|------------------------------|-------------|
| <b>Ημ. Ανακοίνωσης:</b>      | 03.07.2020   | <b>Ημ. Απόφασης ΕΚΚ:</b>     | 16.09.2019  |
| <b>Αναφορικά με:</b>         | Cyprus Popular Bank Public Co Ltd και Commerzbank AG   |                              |             |
| <b>Νομοθεσία:</b>            | Ο περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρηση της Αγοράς) Νόμος του 2005 |                              |             |
| <b>Θέμα:</b>                 | Συνολικό Πρόστιμο €650.000 στη Commerzbank AG  |                              |             |
| <b>Καταχώρηση Προσφυγής:</b> | Πατήστε εδώ  | <b>Αποτέλεσμα Προσφυγής:</b> | Πατήστε εδώ |

Το Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (η 'ΕΚΚ') ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι έχει εξετάσει θέμα συμμόρφωσης της εταιρείας **Cyprus Popular Bank Public Co Ltd και άλλων προσώπων** με τον περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης της Αγοράς) Νόμο του 2005, ως τροποποιήθηκε, **σε σχέση με τα δομημένα προϊόντα ISIN XS0345364227 και XS0345364656 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2008 – 15 Μαρτίου 2013** και, στη συνεδρία του ημερομηνίας 16 Σεπτεμβρίου 2019 διαπίστωσε την ύπαρξη παραβάσεων και κατέληξε στην επιβολή διοικητικού προστίμου στην εταιρεία **Commerzbank AG** συνολικού ύψους **€650.000**.

### Η ΕΚΚ παραθέτει κατωτέρω αυτούσιο απόσπασμα του πρακτικού της απόφασής της-

«.....

Η ΕΚΚ, αφού μελέτησε το θέμα, κατέγραψε τα ακόλουθα τα οποία προκύπτουν από τις παραστάσεις της Commerzbank AG:

#### **1. ΓΕΝΙΚΟ ΜΕΡΟΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Στις γραπτές παραστάσεις της η Commerzbank AG ισχυρίζεται μεταξύ άλλων ότι οι επίδικες συναλλαγές δεν έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις στο κοινό αναφορικά με

τη ζήτηση των εν λόγω δομημένων προϊόντων και/ή διασφάλισαν την τιμή τους σε αφύσικα ή τεχνητά επίπεδα, δεν ενήργησαν σε συνεννόηση (από κοινού) με την Cyprus Popular Bank Public Co Ltd και δεν σκόπευαν να χειραγωγήσουν την αγορά, και σε κάθε περίπτωση, οι συναλλαγές υπό έρευνα συνιστούσαν αποδεκτή πρακτική της αγοράς μέσα στα επιτρεπτά πλαίσια του Νόμου και ως εκ τούτου εμπίπτουν εντός της εξαίρεσης (carve-out) του σχετικού μέρους του Νόμου.

Η Επιτροπή σημείωσε ότι οι επίδικες συναλλαγές δεν αντιστοιχούσαν σε πραγματική ανεξάρτητη ζήτηση επενδυτών, αλλά σε ζήτηση που δημιουργείτο από εντολές της ίδιας της Λαϊκής Τράπεζας σε σχέση με τη μετοχή της. Ως index sponsor (το πρόσωπο που έδινε τις εντολές στην Commerzbank AG) είχε οριστεί η Marfin Egnatia Bank S.A., ωστόσο από τις 31 Μαρτίου 2011, ήτοι ημερομηνία έναρξης ισχύος των αποτελεσμάτων της διασυνοριακής συγχώνευσης της Marfin Egnatia Bank S.A. με τη Λαϊκή Τράπεζα, ο index sponsor έγινε εκ των πραγμάτων πλέον η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα. Περαιτέρω, οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG στη βάση των εντολών που λάμβανε από τη Λαϊκή Τράπεζα σε σχέση με τη μετοχή της, αντιστοιχούσαν σε κάποιες περιπτώσεις σε σημαντικό ποσοστό του συνολικού ημερήσιου όγκου συναλλαγών της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στο ΧΑ.

**Απόσπασμα των παραστάσεων (εξαιρουμένων διαγραμμάτων και πινάκων):**

*«2. Commerzbank was not acting in collaboration (jointly) and did not have any intent to manipulate the market*

*Commerzbank, acting through its officers, authorized representatives, board of directors and/or any other persons who are considered as the “mind and will of the corporation”, were not acting in collaboration (jointly) to manipulate the market in contravention of section 20(1 )(a) of the Law. There was no intention whatsoever to perform and/or execute transactions or orders to trade which gave, or were likely to give, false or misleading signals to the public and/or possible investors as to the supply of, the demand for or the price of financial instruments, or which secured, by a person, or persons acting in collaboration, the price of one or several financial instruments at an abnormal or artificial level.*

*In the communications used to support the CySEC’s allegations there is no indication of any collaboration on Commerzbank’s side from any of its employees named in the Report of the CySEC. None of the persons executing the orders on behalf of Commerzbank was aware and/or collaborated in the implementation of any alleged plan to manipulate the market and in fact, as we note from the content of Section 1.2.2., Chapter 1 of the Report of the CySEC, it appears that, in any event, the persons, from the side of the Laiki Bank, involved in the transactions, as are named by the CySEC, had limited insight in the overall strategy and purpose of the transactions. There is nothing in the evidence and/or factual background, which suggests and/or points out that Commerzbank and/or its employees and/or the persons executing the orders on its behalf were aware, or more so, were actively collaborating in the implementation of such plan. To the contrary, as set out above and in the Transaction Analysis attached to these Written Representation as Annex A, there was no apparent reason for Commerzbank to believe that the trades gave false or misleading signals as to the*

supply of, demand for or price of the Laiki Bank shares, or were intended to secure the price of the Laiki Bank share at an abnormal or artificial level and the aggregate number of shares (and money) involved was rather moderate compared to outstanding shares. The fact that some of the orders were large compared to the average trading volume on the respective relevant trading day did not raise any concerns either. As set out in the below diagram, which shows the shareholding structure of Laiki Bank Group after the 2011 merger (source: Annual Report 2011 of Laiki Bank Group), the shareholder structure was well diversified and the size of the orders executed on a single day never amounted to more than 0.28% of the outstanding number of shares. The maximum amount of shares held by Commerzbank as a hedge position (a practice which is analyzed in section 3. below) for the Structured Product after the last trade on 30 May, 2011 amounted to 28,096,752 shares which is 1.74% of the total outstanding number of shares, a percentage which is very small compared to the total outstanding Laiki Bank shares amount...

...This is a further reason why these transactions did not and do not raise any suspicion in the business team from an economic point of view.

We further clarify that in any event, there was no knowledge by Commerzbank of any arrangements and/or chain of commands, which may or may not have been in place, regarding instructions on the level of Laiki Bank.

Commerzbank's contacts for the most part were limited to Mr. [REDACTED] of Martin Egnatia Bank S.A.; how orders were passed through various levels on the Martin Egnatia/Marfin Investment Group side down the chain of command, before they reached Mr. Kouletsis who then - without fully understanding the purpose - passed them on to Commerzbank, did not concern Commerzbank, as the actions of Commerzbank were merely based on the terms and conditions of the Structured Product and accepted market practices (hedging), as analyzed in detail below.

The fact that Commerzbank did not participate in any market manipulation plan, nor did it collude with Laiki Bank for this purpose, is further evidenced throughout the communications used to support the CySEC's allegations. By way of example, as stated in page 31 of the Report, Mr. [REDACTED] asks Mr. [REDACTED] regarding the first order of 4 April 2011 "... what is the exact name of the underline [underlying] you want me to buy (a very basic question)..." which clearly shows that there was no prior understanding and/or other arrangement for any illegal purpose. It also shows that, for Commerzbank, the focus was on handling the Structured Product as per its features and not to use it as smokescreen for illicit activities (as further described under section 3. of these Written Representations below). A further example is Mr. [REDACTED]' statement to Mr. [REDACTED] in Chapter 2 (VIII) (page 107 of the Report) on 20 April, 2011: "I understand you are aware of the delta 1 we have with you guys" (our emphasis) which clearly demonstrates that there was no collusion between the parties.

To the contrary, for most trading days with the exception of one day that is trading date 15 April 2011, which was justified by the relevant communication (please also be referred to Mr. [REDACTED]' comment in Chapter 2 (VI) 18 April 2011 relating to the 1st and 2nd order [page 82 of the Report]: 10:45:53 "...I know and I owe you the

*weightings... Jaime is away today but left it on the list of things to do...”), there was communication at the end thereof or shortly thereafter indicating that Commerzbank performed the index adjustment, that is to say, it operated the Structured Product as its features would suggest.*

*In addition, Commerzbank investigated extensively all available communication internally in relation to the Structured Product and the relevant trades for the purposes of these Written Representations. We hereby confirm that there is nothing in the investigated communication that indicates any kind of collusive behavior or agreement to use the Structured Product for any improper purpose.».*

Αναφορικά με τις ανωτέρω αναφορές, η Επιτροπή σημείωσε ότι θεωρεί ως σχετική παράμετρο, σε σχέση με το εάν διαπράττεται χειραγώγηση της αγοράς, τη συναλλακτική δραστηριότητα που υπήρχε στο χρηματιστήριο σε σχέση με τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας.

Η Commerzbank AG, φαίνεται να αναφέρεται σε εντολές που λάμβανε από τον κ. [REDACTED] της Marfin Egnatia, παραγνωρίζοντας ότι κατά την υπό μελέτη περίοδο δεν υφίστατο η Marfin Egnatia, καθότι από τις 31 Μαρτίου 2011, ήτοι ημερομηνία έναρξης ισχύος των αποτελεσμάτων της διασυννοριακής συγχώνευσης της Marfin Egnatia Bank S.A. με τη Λαϊκή Τράπεζα, ο index sponsor έγινε εκ των πραγμάτων πλέον η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα, από το υποκατάστημα της οποίας στην Ελλάδα λάμβανε η Commerzbank AG εντολές σε σχέση με τις μετοχές της ίδιας (της Λαϊκής Τράπεζας). Σημειώνεται ότι σε μεταγενέστερη αναφορά της στις παραστάσεις της η Commerzbank AG αναφέρει τα εξής: «*Martin Egnatia Bank S.A. was later on in March 2011 merged with Cyprus Popular Bank Public Co. Ltd*».

Η Commerzbank AG, αναφέρει τα εξής: «*how orders were passed through various levels on the Martin Egnatia/Marfin Investment Group side down the chain of command, before they reached Mr. [REDACTED] who then - without fully understanding the purpose - passed them on to Commerzbank, did not concern Commerzbank*», χωρίς να εξηγεί με ποια ιδιότητα ενημερώνει την Επιτροπή ότι ο κ. [REDACTED] δεν αντιλαμβανόταν πλήρως τον σκοπό των εντολών, ούτε πως γνωρίζει εάν ο κ. [REDACTED] είχε αντίληψη σε σχέση με τον σκοπό των εντολών, ενόψει του ότι ο κ. [REDACTED] ήταν εργαζόμενος της Λαϊκής Τράπεζας και όχι της Commerzbank AG. Επίσης φαίνεται να αποδίδει στις εντολές συγκεκριμένο σκοπό, χωρίς να τον συγκεκριμενοποιεί.

Περαιτέρω δεν προκύπτει εξήγηση γιατί η ερώτηση του κ. [REDACTED] σε σχέση με το ακριβές όνομα του υποκειμένου αποδεικνύει ότι δεν υπήρχε συνεννόηση με την Λαϊκή Τράπεζα, ενόψει του ότι:

- i Σύμφωνα με την Κλήση σε Παραστάσεις δεν αγοράζονταν μόνο μετοχές της ίδιας της Λαϊκής Τράπεζας στο πλαίσιο του εν λόγω δομημένου προϊόντος της Commerzbank AG, αλλά και μετοχές άλλων εταιρειών κυρίως του Ομίλου της Marfin Investment Group,
- ii Όπως είναι εμφανές από την Κλήση σε Παραστάσεις το ερώτημα έπεται άλλης αναφοράς, η οποία με βάση τα στοιχεία που συλλέχθηκαν από την Commerzbank AG κατά τη διενέργεια της έρευνας ήταν η ακόλουθη «*I saw an*

*email that you change the name of your bank? what is the exact name of the underlying you want me to buy (a very basic question) : - )»*,

- iii Η γραπτή συζήτηση στις 4 Απριλίου 2011, ξεκινά με το εν λόγω ερώτημα, που αφήνει να εννοηθεί ότι έχει προηγηθεί και άλλου είδους συνεννόηση.

Η αλληλογραφία μεταξύ της Commerzbank AG και της Λαϊκής Τράπεζας, την οποία προσκόμισε η Commerzbank AG στο πλαίσιο συλλογής πληροφοριών μέσω άλλης εποπτικής αρχής περιλάμβανε και άλλες αναφορές, οι οποίες επίσης περιλαμβάνονται στην Κλήση σε Παραστάσεις, όπως για παράδειγμα τις ακόλουθες:

Αποσπάσματα από τη συνομιλία του κ. [redacted] στις 4 Απριλίου 2011, με στελέχη της Commerzbank AG:

Εντολή του κ. [redacted] στον κ. [redacted]:

13:27:47 - Γ.Κ: *«another 300k shares total at 0.85»*.

13:27:51 - Γ.Κ: *«100k pls initially»*.

13:28:01 - Γ.Κ: *«and then 100k and 100k if those are filled»*.

13:31:11 - J.M: *«can I give an order to fill UP TO 300k at 0.85€??»*.

13:32:19 - Γ.Κ: *«no, give the order as 300k, in tranches of 100k and placing the next tranche only if/when the first is filled»*.

Απόσπασμα από τη συνομιλία του κ. [redacted] στις 18 Απριλίου 2011, με στελέχη της Commerzbank AG:

11:00:38 - Γ.Κ: *«they tell me you gave the order as a block trade»*.

11:00:54 - Γ.Κ: *«it's NOT a block trade - the shares should be put as a regular bid in the mkt pls»*.

11:06:39 - J.M: *«understood, i just spoke to my trader»*.

11:06:59 - Γ.Κ: *«tk u»...*

17:01:02 - Γ.Κ: *«Even now that the Athens exchange just closed, there's still a 15' after-mkt period; if we have time I'd like to bid at 0.85 ...»*.

17:11:35 - Γ.Κ: *«Nope. Pointless. Thanks for today; we are done.»*.

17:11:49 - Γ.Κ: *«3.5mm shares»*.

Ένα λεπτό μετά την εκτέλεση και της τελευταίας εντολής, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας άρχισε να έχει πτωτική τάση με αποτέλεσμα η τιμή να κλείσει στα €0,82. Η ώρα 17:01:02, όπου ο κ. [redacted] ήθελε να καταχωρηθεί εντολή στα €0,85,

σύμφωνα με το Χρονισμό του ΧΑ που ήταν σε ισχύ τη δεδομένη στιγμή, το χρηματιστήριο βρισκόταν στη φάση «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας» για τον προσδιορισμό της τιμής κλεισίματος. Σημειώνεται επίσης ότι η τελευταία πράξη πριν την έναρξη της διαδικασίας συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας για τον προσδιορισμό της τιμής κλεισίματος πραγματοποιήθηκε στα €0,83 και από τις 17:03:21 πραγματοποιούνταν συναλλαγές μόνο στα €0,82 (τιμή κλεισίματος).

Περαιτέρω, στις γραπτές παραστάσεις της η Commerzbank AG περιγράφει τον τρόπο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος αναφέροντας τις πρακτικές της αγοράς και ισχυριζόμενη ότι, οι επενδύσεις που έγιναν σε μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας δεν αποσκοπούσαν στη χειραγώγηση της αγοράς. Ωστόσο:

Στην υπό διερεύνηση περίπτωση πρόκειται για αγορά μετοχών κατόπιν εντολής του ίδιου του εκδότη των μετοχών, ήτοι της Λαϊκής Τράπεζας.

Η εντολή που είχαν λάβει σε άλλη περίπτωση, την οποία αναφέρει ως παράδειγμα η Commerzbank AG στην οποία αναφέρεται η διενέργεια των συναλλαγών μέσω του δικού τους Broker (του εντολέα) και την οποία χρησιμοποιούν για να υποστηρίξουν ότι είναι σύνηθες να δηλώνεται μέσω ποιου broker θα γίνουν οι συναλλαγές, δεν αφορούν υποκείμενα μέσα, αλλά τα ίδια τα προϊόντα με ISINs XS1054375426, US35906AAZ12, US25271CAP77 και USL5800PAB87. Εν αντιθέσει στην περίπτωση της Λαϊκής Τράπεζας λάμβανε εντολές για διενέργεια συναλλαγών στο υποκείμενο μέσο, ήτοι τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας. Εν πάση περιπτώσει η Commerzbank AG δεν επεξηγεί πως το εν λόγω παράδειγμα δείχνει ότι είναι σύνηθες να δέχονται εντολές από τον ίδιο τον εκδότη μίας μετοχής για αγορά των μετοχών του ίδιου και πως η συμμετοχή τους σε τέτοιες ενέργειες δεν αποτελεί χειραγώγηση της αγοράς.

Αναφορικά με τις αναφορές τους σε σχέση με το περιεχόμενο του Γερμανικού Νόμου για την κατάχρηση της αγοράς η Επιτροπή σημείωσε ότι:

- i Η Κλήση σε Παραστάσεις έγινε στη βάση του Κυπριακού Δικαίου.
- ii Ο Νόμος 116(I)/2005 μετέφερε σε εθνικό δίκαιο τις πρόνοιες της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2003/06/EC.
- iii Τρόποι χειραγώγησης της αγοράς περιλαμβάνονται στην Οδηγία της ΕΚΚ ΟΔ-116-2005-03 και αποτελούν ενδεικτικούς τρόπους και όχι εξαντλητικό κατάλογο.
- iv Τα θέματα χειραγώγησης της αγοράς περιλαμβάνονται στα Άρθρα 19 και 20(1) του Νόμου 116(I)/2005 τα οποία αναφέρουν τα εξής:

Άρθρο 19:

*«Απαγορεύεται σε κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο να χειραγωγεί την αγορά.».*

Άρθρο 20 (1):

*«Ως πράξεις χειραγώγησης της αγοράς νοούνται:*

*(α) Οι συναλλαγές ή οι εντολές για τη διενέργεια συναλλαγών με τις οποίες δίδονται ή είναι πιθανό ότι θα δοθούν ψευδείς ή παραπλανητικές ενδείξεις για την προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, ή με τις οποίες διαμορφώνεται από ένα ή περισσότερα πρόσωπα που ενεργούν από κοινού, η τιμή ενός ή περισσότερων χρηματοοικονομικών μέσων σε μη κανονικό ή σε τεχνητό επίπεδο:*

*Νοείται ότι η παρούσα παράγραφος δεν εφαρμόζεται σε πρόσωπα που αποδεικνύουν ότι πραγματοποίησαν αυτές τις συναλλαγές ή έδωσαν τις εντολές για τη διενέργεια συναλλαγών για θεμιτούς λόγους και ότι οι συναλλαγές ή εντολές είναι σύμφωνες με τις αποδεκτές πρακτικές της σχετικής οργανωμένης αγοράς ως καθορίζονται στο άρθρο 25.».*

Τα Άρθρα 19 και 20(1) αποτελούν μεταφορά σε Εθνικό Δίκαιο των προνοιών των άρθρων 5 και 1(2) της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2003/06/EC.

- v Η Commerzbank AG κλήθηκε σε παραστάσεις για συμμετοχή σε πράξεις χειραγώγησης της αγοράς και όχι για μη εντοπισμό πράξεων που σχετίζονται με χειραγώγηση της αγοράς.

Η παρούσα περίπτωση αφορά αγορά μετοχών κατόπιν εντολής του ίδιου του εκδότη των μετοχών σε συγκεκριμένες χρονικές στιγμές, σε κάποιες περιπτώσεις με συγκεκριμένο τρόπο και σε αρκετές περιπτώσεις σε ποσοστά που αντιστοιχούσαν σε μεγάλο μέρος της συναλλακτικής δραστηριότητας.

## **2. ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG**

Σε σχέση με τις αναφορές της Commerzbank AG στον αριθμό των outstanding shares, η Επιτροπή σημείωσε ότι θεωρεί ως σχετική παράμετρο, σε σχέση με το εάν διαπράττεται χειραγώγηση της αγοράς, τη συναλλακτική δραστηριότητα που υπήρχε στο χρηματιστήριο σε σχέση με τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας.

Σε σχέση με τις αναφορές της Commerzbank AG στο ενδεχόμενο να υπήρχαν και άλλοι αγοραστές που να ήθελαν να επενδύσουν στις ίδιες τιμές που αγόραζε η Commerzbank AG, η Επιτροπή σημείωσε ότι η προσφορά και η ζήτηση στις σχετικές χρονικές στιγμές εμφανίζονται στην Κλήση σε Παραστάσεις, σε σχέση με την κάθε μέρα, καθώς επίσης και οι σχετικές πιθανές επιπτώσεις, της ζήτησης που δημιουργείται από τις εν λόγω εντολές σε συγκεκριμένη τιμή, λαμβάνοντας υπόψη ότι πίσω από αυτές τις συναλλαγές βρισκόταν ο ίδιος ο εκδότης, ήτοι η Λαϊκή Τράπεζα.

Σε σχέση με τις αναφορές της Commerzbank AG που αφορούν στα μεγέθη των εντολών, η Επιτροπή σημείωσε ότι σε αυτήν την περίπτωση δεν υπήρχε ένας επενδυτής που επένδυε σε μετοχές κάποιου εκδότη, αλλά επενδύσεις στη μετοχή του εκδότη που προέρχονται από τον ίδιο τον εκδότη. Συνεπώς το ενδιαφέρον των επενδυτών για μετοχές άλλων τραπεζών, η αγοραστική ζήτηση της μετοχής από

επενδυτές σε άλλες μέρες και οποιαδήποτε αναφορά σε σχέση με ανεξάρτητο επενδυτικό ενδιαφέρον δεν είναι σχετική με αυτήν την περίπτωση διότι η ζήτηση που δημιουργείται από τις εντολές της Commerzbank AG προερχόταν από τον ίδιο τον εκδότη.

### **3. ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ANA ΗΜΕΡΑ**

#### **3.1 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 4 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τις αναφορές της Commerzbank AG σε σχέση με το ότι αφότου καταχωρήθηκε η πρώτη εντολή υπήρχαν εντολές σε υψηλότερη τιμή και ότι αφότου ολοκληρώθηκε η εκτέλεση της εντολής υπήρχαν εντολές στην ίδια τιμή, ήτοι στα 0,85 από άλλους συμμετέχοντες της αγοράς, η Επιτροπή σημείωσε ότι αυτό είναι ένα εκ των αποτελεσμάτων που αναφέρονται στο Κεφάλαιο 2.Ι της Κλήσης σε Παραστάσεις. Δηλαδή τα αποτελέσματα των παραπλανητικών ενδείξεων που έδωσε στην αγορά η καταχώρηση και εκτέλεση της εν λόγω εντολής, καθότι δεν αντιστοιχούσε σε πραγματική επενδυτική ζήτηση, αλλά σε ζήτηση που δημιούργησε ο ίδιος ο εκδότης της μετοχής.

Αναφορικά με τις αναφορές της Commerzbank AG ότι το αίτημα του κυρίου ██████████ να καταχωρηθεί η εντολή των 300.000 μετοχών σε μέρη των 100.000 με έκαστο μέρος να καταχωρείται αφού και εάν εκτελεστεί το προηγούμενο, ότι είναι μία normal and defensive προσέγγιση, η Επιτροπή σημείωσε ότι δεν φαίνεται να εξηγεί η Commerzbank AG που εδράζεται η εν λόγω θέση της. Επρόκειτο για την τρίτη εντολή που έδινε η Λαϊκή Τράπεζα για αγορά των μετοχών της, με όλες τις εντολές να δίδονται σε χρονικές στιγμές που πραγματοποιούνται συναλλαγές και στα 0,84. Περαιτέρω, δίδονταν εντολές για τον τρόπο αγοράς του υποκειμένου στο ΧΑ, ενώ το εάν θα προχωρούσε η Commerzbank AG σε πράξεις αντιστάθμισης στο πλαίσιο του υπό μελέτη δομημένου προϊόντος, εναπόκειται στη διακριτική της ευχέρεια.

Σε σχέση με τις υπόλοιπες αναφορές της Commerzbank AG η Επιτροπή σημείωσε το Κεφάλαιο 2.Ι της Κλήσης σε Παραστάσεις και ιδιαίτερα ότι τόσο οι εντολές της Commerzbank AG όσο και οι μετέπειτα συναλλαγές που καταρτίστηκαν ως απόρροια των εν λόγω εντολών, αποτελούσαν το 44,07% του συνολικού όγκου συναλλαγών, που καταρτίστηκαν σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας στο ΧΑ, τη συγκεκριμένη ημέρα.

#### **3.2 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 5 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Παρά τις αναφορές της Commerzbank AG ότι υπήρχε ανεξάρτητο επενδυτικό ενδιαφέρον και ότι δεν δόθηκαν παραπλανητικές ενδείξεις στην αγορά, η Επιτροπή σημείωσε ότι η Commerzbank AG δεν σχολιάζει στις παραστάσεις της το γεγονός ότι η εν λόγω εντολή προερχόταν από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και συνεπώς η καταχώρηση της στο ΧΑ αντιστοιχούσε σε ζήτηση που δημιουργούσε ο ίδιος ο εκδότης, ήτοι η Λαϊκή Τράπεζα, μέσω των εντολών που καταχωρούσε η Commerzbank AG και όχι σε πραγματικό ανεξάρτητο επενδυτικό ενδιαφέρον. Σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.ΙΙ της Κλήσης σε Παραστάσεις.



### **3.3 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 6 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Παρά τις αναφορές της Commerzbank AG ότι υπήρχε ανεξάρτητο επενδυτικό ενδιαφέρον και ότι δεν δόθηκαν παραπλανητικές ενδείξεις στην αγορά, η Επιτροπή σημείωσε ότι οι αναφορές της Commerzbank AG και σε αυτή την περίπτωση παραγνωρίζουν ότι οι εντολές προέρχονταν από τον ίδιο τον εκδότη της μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα και όχι σε γνήσιο ανεξάρτητο επενδυτικό ενδιαφέρον. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 30,20% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ. Για περαιτέρω λεπτομέρειες σε σχέση με τη χρονική στιγμή και την επίδραση των εν λόγω συναλλαγών στην τιμή της μετοχής σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.III της Κλήσης σε Παραστάσεις.

### **3.4 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 14 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG για τις 14.04.2011 σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.IV της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τις χρονικές στιγμές καταχώρησης εντολών και τις επιδράσεις των εντολών στην τιμή της μετοχής,

Η Επιτροπή σημείωσε ότι οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 35,05% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από τον ίδιο τον εκδότη της μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

### **3.5 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 15 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG για το χρόνο πλήρους εκτέλεσης της πρώτης εντολής στις 15.04.2011, η Επιτροπή σημείωσε ότι με βάση τα στοιχεία που προσκόμισε το ΧΑ, η εν λόγω εντολή εκτελέστηκε ως οι αναφορές στο Πόρισμα που υποβλήθηκε στη συνεδρία της ημερομηνίας 24.04.2017.

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG η Επιτροπή σημείωσε ότι σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.V της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τις χρονικές στιγμές καταχώρησης εντολών και τις επιδράσεις των εντολών στην τιμή της μετοχής.

Περαιτέρω η Επιτροπή σημείωσε ότι οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 60,53% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από τον ίδιο τον εκδότη της μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

### **3.6 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 18 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.VI της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην

αγορά, τις χρονικές στιγμές καταχώρησης εντολών και τις επιδράσεις των εντολών στην τιμή της μετοχής.

Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 59,34% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προέρχονταν συγκεκριμένα από τον ίδιο τον εκδότης τη μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

Οι αναφορές τις Commerzbank AG στο σύντομο της εκτέλεσης των εντολών συνεπεία επαρκούς προσφοράς, δεν περιλαμβάνουν εξηγήσεις ως προς το γιατί ο ίδιος ο εκδότης μέσω της Commerzbank AG κάλυπτε αυτή την προσφορά.

### **3.7 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 19 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.VII της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τις χρονικές στιγμές καταχώρησης εντολών και τις επιδράσεις των εντολών στην τιμή της μετοχής.

Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 32,32% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προέρχονταν συγκεκριμένα από τον ίδιο τον εκδότης τη μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

Οι αναφορές τις Commerzbank AG στο σύντομο της εκτέλεσης των εντολών συνεπεία επαρκούς προσφοράς, δεν περιλαμβάνουν εξηγήσεις ως προς το γιατί ο ίδιος ο εκδότης μέσω της Commerzbank AG κάλυπτε αυτή την προσφορά.

### **3.8 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 20 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.VIII της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τις χρονικές στιγμές καταχώρησης εντολών και τις επιδράσεις των εντολών στην τιμή της μετοχής,

Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 80,79% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προέρχονταν συγκεκριμένα από τον ίδιο τον εκδότης τη μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

Οι αναφορές τις Commerzbank AG στο σύντομο της εκτέλεσης των εντολών συνεπεία επαρκούς προσφοράς, δεν περιλαμβάνουν εξηγήσεις ως προς το γιατί ο ίδιος ο εκδότης μέσω της Commerzbank AG κάλυπτε αυτή την προσφορά.

### **3.9 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 21 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.IX της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τις χρονικές στιγμές καταχώρησης εντολών και τις επιδράσεις των εντολών στην τιμή της μετοχής.

Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 57,30% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από τον ίδιο τον εκδότης τη μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

### **3.10 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 26 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.X της Κλήσης σε Παραστάσεις το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τη χρονική στιγμή καταχώρησης της εντολής και την επίδραση της εντολής στην συναλλακτική δραστηριότητα.

Η εν λόγω εντολή που καταχωρήθηκε στο ΧΑ δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από τον ίδιο τον εκδότης της μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

### **3.11 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 27 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.XI της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τη χρονική στιγμή καταχώρησης της εντολής και την επίδραση της εντολής στην συναλλακτική δραστηριότητα.

Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 60.01% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από τον ίδιο τον εκδότης τη μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

### **3.12 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 16 ΜΑΪΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.XII της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τη χρονική στιγμή καταχώρησης της εντολής και την επίδραση της εντολής στην συναλλακτική δραστηριότητα.

Αναφορικά με το σχόλιο της Commerzbank AG ότι: *«Furthermore the sell offer volumes at EUR 0.72 and EUR 0.73 must have been changed between the point in time 16:23:54 the CySEC showed in the table in the Report and the time of the placed order at 16:30:59, because otherwise the order could not have been filled within 14 seconds. The shown volumes for the best offer at EUR 0.72 and the next ask offer behind that at EUR 0.73 are in sum only 418,406 Shares. It shows at the same time an increasing*

*market volume at higher prices.*», η Επιτροπή σημείωσε ότι με βάση τα στοιχεία που είχε υποβάλει το ΧΑ, 106.605 μετοχές στα €0,73, καλύφθηκαν με δύο εντολές πώλησης που καταχωρήθηκαν μετά την καταχώρηση της εντολής αγορά της Commerzbank AG.

Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες καταχωρήθηκαν κοντά στο τέλος της συνεχούς διαπραγμάτευσης, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.

### **3.13 ΤΕΧΝΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG ΓΙΑ ΤΙΣ 30 ΜΑΪΟΥ 2011**

Αναφορικά με τα σχόλια της Commerzbank AG σχετικό είναι το Κεφάλαιο 2.XIII της Κλήσης σε Παραστάσεις, το οποίο περιγράφει με λεπτομέρεια τις συνθήκες στην αγορά, τη χρονική στιγμή καταχώρησης της εντολής και την επίδραση της εντολής στην συναλλακτική δραστηριότητα.

Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 25.57% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, αφού προέρχονταν συγκεκριμένα από τον ίδιο τον εκδότη της μετοχής, ήτοι τη Λαϊκή Τράπεζα.

### **4. ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΣΧΟΛΙΑ ΤΗΣ COMMERZBANK AG**

Αναφορικά με τις αναφορές της Commerzbank AG σε σχέση με το ότι δεν θεωρεί ότι υπήρχε λόγος να χειραγωγηθεί η αγορά, η Επιτροπή σημείωσε ότι ανεξάρτητα από το εάν υπήρχε πράγματι κίνητρο, η ύπαρξη ή μη κινήτρου, δεν αποτελεί συστατικό στοιχείο της ύπαρξης παράβασης.

Η Επιτροπή, αφού μελέτησε και συζήτησε το θέμα και έλαβε υπόψη της το περιεχόμενο των γραπτών παραστάσεων της Commerzbank AG ημερομηνίας 20.05.2018, αποφάσισε ότι η εταιρεία Cyprus Popular Bank Co Ltd (‘η Λαϊκή Τράπεζα’) και η εταιρεία Commerzbank AG ενήργησαν κατά παράβαση του άρθρου 19 του περί των Πράξεων Προσώπων που Κατέχουν Εμπιστευτικές Πληροφορίες και των Πράξεων Χειραγώγησης της Αγοράς (Κατάχρησης της Αγοράς) Νόμου του 2005, ως τροποποιήθηκε (‘ο Νόμος 116(Ι)/2005’), ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α) του ιδίου Νόμου, σε σχέση με εντολές ή/και συναλλαγές με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας στις ακόλουθες ημερομηνίες:

1. 4 Απριλίου 2011
2. 5 Απριλίου 2011
3. 6 Απριλίου 2011
4. 14 Απριλίου 2011
5. 15 Απριλίου 2011
6. 18 Απριλίου 2011
7. 19 Απριλίου 2011
8. 20 Απριλίου 2011

- 9. 21 Απριλίου 2011
- 10. 26 Απριλίου 2011
- 11. 27 Απριλίου 2011
- 12. 16 Μαΐου 2011
- 13. 30 Μαΐου 2011

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Νόμου 116(Ι)/2005:

«19. -Απαγορεύεται σε κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο να χειραγωγεί την αγορά.»

Σύμφωνα με το άρθρο 20(1) του Νόμου 116(Ι)/2005:

«20(1). -Ως πράξεις χειραγώγησης της αγοράς νοούνται:

(α) Οι συναλλαγές ή οι εντολές για τη διενέργεια συναλλαγών με τις οποίες δίδονται ή είναι πιθανό ότι θα δοθούν ψευδείς ή παραπλανητικές ενδείξεις για την προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, ή με τις οποίες διαμορφώνεται από ένα ή περισσότερα πρόσωπα που ενεργούν από κοινού, η τιμή ενός ή περισσότερων χρηματοοικονομικών μέσων σε μη κανονικό ή σε τεχνητό επίπεδο:

Νοείται ότι η παρούσα παράγραφος δεν εφαρμόζεται σε πρόσωπα που αποδεικνύουν ότι πραγματοποίησαν αυτές τις συναλλαγές ή έδωσαν τις εντολές για τη διενέργεια συναλλαγών για θεμιτούς λόγους και ότι οι συναλλαγές ή εντολές είναι σύμφωνες με τις αποδεκτές πρακτικές της σχετικής οργανωμένης αγοράς ως καθορίζονται στο άρθρο 25.»

**Η Επιτροπή κατέληξε στην πιο πάνω απόφαση αφού έλαβε υπόψη της τα ακόλουθα στοιχεία/γεγονότα:**

[Σημείωση: Στην παρούσα απόφαση γίνεται αναφορά στο δομημένο προϊόν XS0345364656 μόνο για σκοπούς παρουσίασης των γεγονότων καθότι, από τα στοιχεία ενώπιον της Επιτροπής, οι συναλλαγές που διενεργήθηκαν σε σχέση με το εν λόγω δομημένο προϊόν δεν εμπίπτουν εντός των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής.]

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

### **1.1 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ**

Η Λαϊκή Τράπεζα επένδυσε σε δύο δομημένα προϊόντα τα οποία εκδόθηκαν από την Commerzbank AG (ISINs XS0345364227 και XS0345364656).

Η αξία των εν λόγω προϊόντων, βασιζόταν στα υποκείμενα χρηματοοικονομικά μέσα, τα οποία επιλέγονταν από το πρόσωπο που είχε οριστεί ως «*index sponsor*». Ως *index sponsor* είχε οριστεί η Marfin Egnatia Bank S.A., ωστόσο από τις 31 Μαρτίου 2011, ήτοι ημερομηνία έναρξης ισχύος των αποτελεσμάτων της διασυννοριακής συγχώνευσης της Marfin Egnatia Bank S.A. με τη Λαϊκή Τράπεζα, ο *index sponsor* έγινε εκ των πραγμάτων η Λαϊκή Τράπεζα.

Η αρχική επένδυση στα εν λόγω δομημένα προϊόντα έλαβε χώρα στις 5 Φεβρουαρίου 2008, υπήρχε ωστόσο η δυνατότητα μεταβολής του χαρτοφυλακίου των υποκείμενων χρηματοοικονομικών μέσων, καθότι τύγχανε ενεργούς διαχείρισης.

Το χαρτοφυλάκιο των υποκείμενων χρηματοοικονομικών μέσων, περιλάμβανε κυρίως μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας και άλλων εταιρειών συμφερόντων της Marfin Investment Group Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών (π.χ. Υγεία, Interinvest κλπ.). Οι μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προστέθηκαν ως υποκείμενο χρηματοοικονομικό μέσο στο δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, το 2011.

Τα κύρια χαρακτηριστικά των δύο δομημένων προϊόντων με ISINs XS0345364227 και XS0345364656 σύμφωνα με στοιχεία που απεστάλησαν από την Εποπτική Αρχή FCA με επιστολή της ημερομηνίας 4 Απριλίου 2014, έχουν περιληπτικά ως εξής:

1. Είναι και τα δύο Delta One Index Linked Certificates.
2. Ο δείκτης (index) έχει ως βάση ένα εικονικό χαρτοφυλάκιο μετοχών, το οποίο τυγχάνει ενεργούς διαχείρισης. Ο υπολογισμός του δείκτη έχει ως βάση τις υποκείμενες μετοχές ή/και μετρητά. Η επιλογή των μετοχών αυτών και του ειδικού βάρους έκαστης, γινόταν αποκλειστικά από την Marfin Egnatia Bank S.A. που ορίστηκε ως ο Index Sponsor (συμπεριλαμβανομένης της αρχικής δομής και των μετέπειτα αναπροσαρμογών).
3. Τα σχετικά έγγραφα, αναφέρουν ότι ο δείκτης είναι εικονικός και δε θα γίνεται καμία πραγματική επένδυση στις μετοχές που περιέχονται στο δείκτη.
4. Η διαφορά μεταξύ των όρων και κανονισμών που διέπουν τα εν λόγω δομημένα προϊόντα, έγκειται στους όρους που αφορούν στην εξαργύρωση τους.

Οι ακριβείς σχετικοί όροι, σύμφωνα με τα έγγραφα που αφορούν στην περιγραφή των δεικτών είναι οι εξής (τα κατωτέρω αποτελούν αποσπάσματα από τα έγγραφα που αφορούν στο δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227 - οι εν λόγω όροι διέπουν και το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364656):

#### **Γενικοί Όροι:**

- i. The Portfolio Performance Index III (referred to as the Index hereafter) is a (virtual) actively managed performance Index (Total Return) with variable composition and weightings. The Index is computed and published on the basis of a number of shares, and /or a cash underlying (these are the Index Components) which may vary at any given time.*
- ii. Commerzbank AG acts as the Index Calculation Agent, while the Index Components are selected solely by the Index Sponsor, Marfin Egnatia Bank S.A.*
- iii. The Index Sponsor determines the composition of the index. For this purpose, the shares which are considered to be included in the index and their weighting are selected, and if necessary the size of a cash underlying determined. Furthermore, the Index Sponsor decides on the initial composition as well as any adjustments of the index.*

- iv. *The Index aims to achieve an increase of the index level through the selection of single shares.*
- v. *The Index described above is a virtual investment portfolio. For this reason, no actual investment in the Index Components takes place.*
- vi. *An increase in the index level cannot be guaranteed.*
- vii. *From 5th February 2008 to 5th May 2008, both inclusive: The Cumulative Index Management Fee charged will be subject to a minimum, equal to 0.30% of the highest Share Portfolio Investment Value observed on any calculation day t.*

*For each calendar month period:*

|                           |                             |
|---------------------------|-----------------------------|
| <i>Commencing on:</i>     | <i>Finishing on:</i>        |
| <i>6th May 2008</i>       | <i>5th June 2008</i>        |
| <i>6th June 2008</i>      | <i>5thth July 2008</i>      |
| <i>6th July 2008</i>      | <i>5th August 2008</i>      |
| <i>6th August 2008</i>    | <i>5thth September 2008</i> |
| <i>6th September 2008</i> | <i>5th October 2008</i>     |
| <i>6th October 2008</i>   | <i>5th November 2008</i>    |
| <i>6th November 2008</i>  | <i>5th December 2008</i>    |
| <i>6th December 2008</i>  | <i>5th January 2009</i>     |
| <i>6th January 2009</i>   | <i>5th February 2009</i>    |

- viii. *The Index Management Fee per month will be equal to 0.84% of the highest Share Portfolio Investment Value in that month.*
- ix. ***“Share Portfolio Investment Value”** means the actual amount of money used to purchase share Underlyings in the Index irrespective of the Underlying Price of the share Underlyings in the Index. In determining such amount, the Calculation Agent shall take the weighted average price at which it purchases share Underlyings for the purposes of hedging plus any associated costs multiplied by the number of share Underlyings in the Index. (υπογράμμιση δική μας).*

#### **Όροι που αφορούν στην εξαργύρωση τους:**

##### **i. Για το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364656, αναφέρονται τα εξής:**

*«Subject to a Certificateholder's request by delivery of the Option Notice in accordance with paragraph 4 to receive the delivery of the Cash Redemption Amount and subject to the provisions contained in paragraph 6 with respect to a Hedging Disruption, each Certificate shall be redeemed on 5 February 2009 (the "**Redemption Date**") by the delivery of the Delivery Amount.» (υπογράμμιση δική μας).*

##### **ii. Για το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, αναφέρονται τα εξής:**

*«Subject to the Issuer's decision by giving notice of the Option Notice in accordance with paragraph 4 to redeem the Certificates by the payment of Cash Redemption amount and subject to the provisions contained in paragraph 6 with respect to a Hedging Disruption,*

*each Certificate shall be redeemed on 5 February 2009 (the “Redemption Date”) by the delivery of the Delivery Amount.»* (υπογράμμισή δική μας).

Ο κάτοχος των Certificates στην περίπτωση του δομημένου προϊόντος με ISIN XS0345364656 ή ο εκδότης στην περίπτωση του δομημένου προϊόντος με ISIN XS0345364227, ειδοποιεί το έτερο μέρος αναφορικά με τον τρόπο εξαργύρωσης όχι αργότερα από την Cut-off date, ήτοι 31 Ιανουαρίου 2009.

Σε σχέση με την ημερομηνία εξαργύρωσης (redemption date), σημειώνεται ότι:

1. Από τα έγγραφα τα οποία αποστάληκαν στην Επιτροπή από την Εποπτική Αρχή FCA σε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ημερομηνίας 2 Ιουνίου 2014, ως Redemption Date εμφανίζεται η 5<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2014 και ως Cut-off date η 31<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014.
2. Σύμφωνα με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου του Προϊστάμενου Διαπραγμάτευσης Συναλλάγματος, Ομολόγων και Παραγώγων κ. ██████████, ημερομηνίας 12 Φεβρουαρίου 2009 προς τον κ. ██████████, εργαζόμενο του Back Office, Treasury sub unit, η ημερομηνία λήξης των εκδόσεων είχε μεταφερθεί για άλλα 5 έτη.

## **1.2 ΕΚΔΟΣΗ ΤΩΝ ΔΟΜΗΜΕΝΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΛΕΚΟΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ**

### **1.2.1 ΕΚΔΟΣΗ ΤΩΝ ΔΟΜΗΜΕΝΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ**

Σύμφωνα με έγγραφα που απεστάλησαν από την Εποπτική Αρχή FCA, με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ημερομηνίας 2 Ιουνίου 2014, τα δύο δομημένα προϊόντα με ISINs XS0345364227 και XS0345364656 εκδοθήκαν στις 5 Φεβρουαρίου 2008.

Με βάση επιστολή της Commerzbank AG, ημερομηνίας 14 Ιανουαρίου 2014, η οποία απεστάλη συνημμένη σε επιστολή της Εποπτικής Αρχής της Γερμανίας BaFin ημερομηνίας 20 Ιανουαρίου 2014, η αρχική έκδοση των certificates, έγινε κατόπιν αιτήματος της Marfin Investment Group («MIG»), μέσω της Marfin Egnatia Bank SA.

Σύμφωνα με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου του Προϊστάμενου Διαπραγμάτευσης Συναλλάγματος, Ομολόγων και Παραγώγων κ. ██████████, προς τον κ. ██████████ (Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνου), ημερομηνίας 18 Ιανουαρίου 2008, η αρχική επένδυση σε σχέση και τα εν λόγω δομημένα προϊόντα, ήταν απόφαση της Διοίκησης της Marfin Egnatia Bank S.A.

Συγκεκριμένα ο κ. ██████████ ανέφερε στον κ. ██████████ τα εξής:

«Αγαπητέ ██████████,

*Συνημμένα σου στέλνω προτεινόμενους όρους συναλλαγής με την Commerzbank Λονδίνου σχετικά με την αγορά ομολογίας πάνω σε μετοχικό χαρτοφυλάκιο ως κατωτέρω:*



Omega Astra AE 2.7 mio  
Euroline 1.9 mio  
Interinvest 3.5mio  
ALTER 380k  
Singular Logic 900k  
ΥΓΕΙΑ 1.5mio

Το συνολικό ποσό της έκθεσης μας θα είναι περίπου 20 εκατομμύρια Ευρώ. Η προ της συναλλαγής έκθεση μας στο υποκείμενο χαρτοφυλάκιο είναι ήδη περίπου 10 εκατομμύρια Ευρώ, αλλά ο κ. [REDACTED] με ενημέρωσε ότι είναι απόφαση της Διοίκησης να αναλάβουμε και την υπόλοιπη έκθεση στις σχετικές μετοχές – για αυτό και η έκδοση της εν λόγω ομολογίας.

Αναμένοντας την έγκριση σας παραμένω στη διάθεση σου για λεπτομερέστερη ενημέρωση.».

Ο κ. [REDACTED] απάντησε στο ανωτέρω μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου του κ. [REDACTED] ως εξής:

« [REDACTED],  
Δεν έχω authority να εγκρίνω το κίνδυνο Αγοράς για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο ή ομολογία. Καθώς όμως η αγορά της συγκεκριμένης ομολογίας -index certificate- έχει εγκριθεί από τη Διοίκηση, θα ετοιμάσω σήμερα, αν συμφωνεί και ο Βαγγέλης, εισηγητικό για την Επιτροπή Κινδύνου Αγοράς προς έγκριση του κινδύνου Αγοράς του Χαρτοφυλακίου μέσα στα όρια των ήδη εγκεκριμένων ορίων.  
Ευχαριστώ  
[REDACTED]».

Σύμφωνα με τα πρακτικά της Επιτροπής Κινδύνου Αγοράς ημερομηνίας 18 Ιανουαρίου 2008, τα οποία συμπεριλαμβάνονταν σε προσχέδιο έκθεσης εσωτερικού ελέγχου ημερομηνίας 12 Μαρτίου 2013, που προσκόμισε η Λαϊκή Τράπεζα με επιστολή της ημερομηνίας 5 Σεπτεμβρίου 2014, η πρόταση σε σχέση με τον κίνδυνο αγοράς (VaR limit), τέθηκε ενώπιον της εν λόγω Επιτροπής και εγκρίθηκε από τους κκ [REDACTED] και [REDACTED].

Στα εν λόγω πρακτικά ενώ:

1. Στο πεδίο Reason/ Need/ Benefits, αναφέρονται τα εξής: «Generate revenues from the value appreciation of the underlying basket»
2. Στο πεδίο Other related information, αναφέρονται τα εξής: «Trading Room-MEB will be responsible to manage this portfolio which is separated from the other portfolios managed by MARFIN GAM, therefore any P/L, market and credit risks are to be monitored on solo basis. Daily MtM results are to be settled through equity account»,

υπάρχει χειρόγραφη προσθήκη στο πεδίο των υπογραφών που αναφέρει τα εξής:  
«**This P/L should not affect traders P/L**» (υπογράμμιση δική μας).

Σημειώνεται ότι παρά τα ανωτέρω:

Τα πρώτα μερίδια των εν λόγω δομημένων προϊόντων (Certificates) που εκδόθηκαν το 2008, αποκτήθηκαν αρχικά από την MIG (βλ. **Κεφάλαιο 1.3 για περαιτέρω λεπτομέρειες**) και όχι από την Marfin Egnatia Bank S.A. Στην πορεία, σύμφωνα με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ημερομηνίας 14 Μαρτίου 2012, που απεστάλη από τον κατά τον ουσιώδη χρόνο Διευθυντή Διεύθυνσης Ομίλου Διαχείρισης Κινδύνου, κ. [REDACTED] προς τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Λαϊκής Τράπεζας κ. [REDACTED], αποτελούν περιουσιακό στοιχείο της Λαϊκής Τράπεζας. Ως εκ τούτου, η Marfin Egnatia Bank S.A. ή η Λαϊκή Τράπεζα αγόρασε τα μερίδια των εν λόγω ομολόγων από την MIG σε κατοπινό στάδιο.

Τα μερίδια του δομημένου προϊόντος με ISIN XS0345364227, που εκδόθηκαν το 2011 και σχετίζονταν με συναλλαγές σε μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, αποκτήθηκαν από την Marfin Egnatia Bank S.A. (έκδοση Φεβρουαρίου 2011) και τη Λαϊκή Τράπεζα (εκδόσεις μετά την έναρξη ισχύος της διασυνοριακής συγχώνευσης, ήτοι 31 Μαρτίου 2011). Για αναλυτικά στοιχεία βλ. **Κεφάλαιο 1.3.1 κατωτέρω**.

Περαιτέρω η MIG συμμετείχε στη δημιουργία των εν λόγω δομημένων προϊόντων και ο κ. [REDACTED] να ήταν το βασικό πρόσωπο επικοινωνίας εκ μέρους της Marfin Egnatia Bank S.A.

Συγκεκριμένα, σε ερώτηση που τέθηκε στην Commerzbank AG (μέσω επιστολής ημερομηνίας 2 Απριλίου 2015 που απεστάλη στην Εποπτική Αρχή FCA), αναφορικά με το πώς δημιουργήθηκαν τα εν λόγω δομημένα προϊόντα και το ρόλο της MIG σε αυτή τη διαδικασία, η Commerzbank AG (London branch) απάντησε συναφώς, με επιστολή της ημερομηνίας 5 Μαΐου 2015, η οποία κοινοποιήθηκε στην ΕΚΚ από την Εποπτική Αρχή FCA με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ημερομηνίας 6 Μαΐου 2015, ως εξής:

*«An explanation from Commerzbank AG as to how the specified structured bonds were introduced, why they were introduced, the parties involved in their introduction (legal and physical) and who acquired the units issued in 2008.*

*The units issued in 2008 were acquired by Marfin Investment Group Holdings SA (“MIG”). We attach for your ease of reference the spreadsheet showing details of the activities in the structured bonds. Please note that this is an excerpt from material previously submitted to you as part of our response to item “vi” of your request to us dated 19 March 2014.*

*The discussion leading up to the transactions in the specified structured bonds were primarily (but not exclusively) conducted between [REDACTED] and [REDACTED] of Commerzbank AG and [REDACTED] of Marfin Egnatia Bank. It was widely understood that Marfin Egnatia Bank was responsible for the provision of investment*

*services to MIG and hence our discussions were conducted with Marfin Egnatia Bank. However, representatives of MIG would also have been present for some of the discussions.*

*Commerzbank AG had a long existing business relationship with Marfin group. While the precise chronology of the discussion flow for the specified structured bonds is not recorded nor precisely known, in general MIG was at the time a very active investor, managing a portfolio of assets, principally located in South East Europe. The structured bond product in question (which Commerzbank AG referred to internally as “flexible certificate”) was a product type that Commerzbank AG marketed to various clients across the world, including in this case, MIG/Marfin Egnatia Bank. However it was not a product type that was developed or expressly designed for MIG or Marfin Egnatia Bank...*

*... A clarification of the involvement of Marfin Investment Group in the transactions.*

*Marfin Investment Group (“MIG”) was the buyer of the structured bonds in question in 2008. As noted above, Commerzbank conducted its discussions with Marfin Engatia Bank which relevant front office personnel understood to provide investment advisory and settlement services to MIG.».*

## **1.2.2 ΕΜΠΛΕΚΟΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ**

Ένα μέρος των εντολών σε σχέση με τα εν λόγω δομημένα προϊόντα, προερχόταν από στελέχη της MIG και τον CEO της Marfin GAM κ. [REDACTED] και ένα άλλο μέρος από τον κ. [REDACTED]. Σημειώνεται ότι συνεπεία των εν λόγω εντολών πραγματοποιούνταν αγορές μετοχών από την Commerzbank AG, συμπεριλαμβανομένων και μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας. Τουλάχιστον οι εντολές που αφορούσαν στη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, δίνονταν ως εντολές αγοράς μετοχών **(για περαιτέρω ανάλυση Βλ. Κεφάλαιο 2 κατωτέρω)**.

Συγκεκριμένα:

Σε απαντητικό μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ημερομηνίας 21 Ιανουαρίου 2013, που απέστειλε ο κ. [REDACTED] στην κα [REDACTED] (στέλεχος της μονάδας εσωτερικού ελέγχου), αναφέρει, μεταξύ άλλων, τα εξής:

*«... Σχετικά με τις εγκρίσεις/εισηγήσεις μεταβολής των δεικτών σε παρακαλώ σημείωσε ότι η συντριπτική πλειοψηφία σχετικών με αυτά τα αξιόγραφα οδηγιών δίνονταν σε εμένα από τον τότε Δ/ντή Ομίλου Treasury & Capital Markets, κ. Σάμη Δαυίδ.*

*Κάποιες εκ των αρχικών εντολών περί σχηματισμού του δείκτη και κατοπινών μεταβολών αυτού μου μετέφερε ο Chief Financial Officer της τότε μητρικής εταιρείας MIG, κ. [REDACTED], και ο τότε Chief Executive Officer της MARFIN GAM (στην οποία η Τράπεζα είχε τότε εκχωρήσει την αρμοδιότητα αγοραπωλησίας μετοχών για λογαριασμό μας), κ. [REDACTED].*

Παρότι διατηρώ προσωπική μνήμη ότι οι κατοπινές εντολές έρχονταν στο T&CM μέσω του κ. [Redacted], αλλά και του τότε Διευθύνοντος Συμβούλου της Marfin-Λαϊκής, κ. [Redacted], γεγονός είναι ότι τουλάχιστον στα αρχεία του Treasury δεν διατηρούμε απτές εγκρίσεις/εισηγήσεις περί αυτών των κινήσεων...».

Σύμφωνα με στοιχεία που προσκόμισε η Commerzbank AG (London Branch) με επιστολή της ημερομηνίας 3 Απριλίου 2014, η οποία διαβιβάστηκε στην Επιτροπή από την Εποπτική Αρχή FCA με επιστολή της ημερομηνίας 4 Απριλίου 2014, τα εμπλεκόμενα πρόσωπα ήταν τα εξής:

| Name of physical Person Involved    | Employer of Person Involved | Position Held in Employing Company                        | Stage of Involvement                                | Type of Involvement                         | Contact Details           |
|-------------------------------------|-----------------------------|---|---|---|---------------------------|
| Yannis Couletsis                    | Marfin Egnatia Bank SA      | Employee in Treasury                                      | from inception and throughout the live of the deals | Deal execution                              | Currently in Piraeus Bank |
| Christophe Vivien                   | Marfin Investment Group     | CFO   | from inception and throughout the live of the deals | Deal requested by him                       | currently unknown         |
| Sami David                          | Marfin Egnatia bank SA      | Treasurer   | from inception and throughout the live of the deals | copied in some e-mails sent by Mr Couletsis | currently unknown         |
| Jorge Masalles                      | Commerzbank                 | At the time Co-Head FIM, Currently Head of FIM            | inception mainly                                    | execution                                   | Commerzbank               |
| Jaime Uribe                         | Commerzbank                 | At the time Co-Head FIM, Currently Head of Regional Teams | inception mainly                                    | execution                                   | Commerzbank               |
| Jose Maria Lucas                    | Commerzbank                 | Sales Person FIM  | from 2008 mainly                                    | execution                                   | Commerzbank               |
| Commerzbank Employee 1 <sup>1</sup> | Commerzbank                 | Sales Person FIM  | from 2008 mainly                                    | execution                                   | left Commerzbank,         |

<sup>1</sup> Το εν λόγω πρόσωπο δεν είχε κατονομαστεί στην προκειμένη φάση, ωστόσο από αλληλογραφία που προσκομίστηκε σε κατοπινό στάδιο, πρόκειται για τον κ. [Redacted].

|               |             |                  |                  |   |                            |
|---------------|-------------|------------------|------------------|---|----------------------------|
|               |             |                  |                  |   | field otherwise left blank |
| Miguel Dorado | Commerzbank | Sales Person FIM | from 2011 mainly | involved only at the end, in the Exchange Agreement negotiated with Bank of Cyprus Public Company Ltd | Commerzbank                |

Σύμφωνα με τα όσα λέχθηκαν κατά τη λήψη καταθέσεων από τους κκ. [redacted] και [redacted], στις 3 και 5 Μαρτίου 2015 αντίστοιχα, οι εντολές με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν από τον κ. [redacted].

Συγκεκριμένα:

Στον κ. [redacted] τέθηκε η ακόλουθη ερώτηση:

*«Από τα ενώπιον μας στοιχεία φαίνεται με βάση τις δικές σας εντολές να πραγματοποιούνται αγορές μετοχών από την Commerzbank. Γνώριζε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο την πρακτική αυτή;».*

Ο κ. [redacted] απάντησε ως εξής:

*«Μάλιστα. Ο διευθύνων σύμβουλος, [redacted], και ο Διευθυντής Διαχείρισης Διαθεσίμων και Χρηματαγοράς του Ομίλου, κος [redacted]. Ήμουν παρών σε τηλεφωνήματα με ανοιχτή ακρόαση όπου ο κ. [redacted] δεχόταν την εντολή από τον κο [redacted] και στη συνέχεια ο κος [redacted] μεταβίβασε την εντολή σε εμένα.».*

Στον κ. [redacted], τέθηκε ενώπιον του δείγμα από τις εντολές που έδινε ο κ. [redacted] στην Commerzbank AG (London Branch), με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας και ερωτήθηκε τα εξής:

*«Ποιος έδινε εντολές στον κ. [redacted] σε σχέση με τις εν λόγω συναλλαγές.».*

Ο κ. [redacted] απάντησε ως εξής:

*«Τις εντολές αυτές τις έπαιρνα εγώ από το Διευθύνοντα Σύμβουλο, κύριο [redacted] της Τράπεζας και τις μεταβίβαζα στον κύριο [redacted].».*

Σε κατοπινό στάδιο υποβλήθηκε στον κ. [redacted] η ακόλουθη ερώτηση:

*«Στις 7 Φεβρουαρίου 2011 σε ερώτηση του κ. [redacted] για το exact name of the buyer and the settlement date, ο κ. [redacted] απάντησε ότι είναι η Marfin Egnatia S.A. Παρακαλούμε όπως μας ενημερώσετε ποιος αποφάσισε την αγορά των μεριδίων του*

ομολόγου XS0345364227 που αγόρασε η Marfin Egnatia Bank και ποιους σας ενημέρωσε γι' αυτό; Η ενημέρωση ήταν γραπτή;».

Ο κ. [REDACTED] απάντησε ως εξής:

**«Υποθέτω ο κ. [REDACTED] πήρε την απόφαση αγοράς, καθότι κατά πάγια τακτική, οι εντολές μου δίνονταν από εκείνον. Η ενημέρωση δεν ήταν γραπτή.»**

Αναφορικά με τον τρόπο διαβίβασης των εντολών στην Commerzbank AG (London Branch), ήτοι εντολές για αγορά μετοχών και όχι αναπροσαρμογή δείκτη, οι κ.κ. [REDACTED] και [REDACTED] ανέφεραν στις καταθέσεις τους τα ακόλουθα:

Απόσπασμα από κατάθεση κ. [REDACTED]:

**Ερώτηση:**

*«Είχατε οδηγίες να καταχωρείτε εντολές για αναπροσαρμογή του δείκτη ή για αγορά μετοχών; Αναφέρετε επακριβώς τις οδηγίες που είχατε και από ποιο ή ποια πρόσωπο/πρόσωπα λάβατε αυτές τις οδηγίες και πότε. Λάβατε τις εν λόγω οδηγίες γραπτώς;».*

**Απάντηση:**

*«Είχα προφορικές εντολές για αναπροσαρμογή του δείκτη και όχι για αγορά μετοχών, από τους δύο κυρίους, τον κο [REDACTED] και τον κο [REDACTED], με τον τρόπο που αναφέρθηκε ανωτέρω. Ως εντολή αναπροσαρμογής του δείκτη εννοώ ισόποσο αριθμού μετοχών σε συγκεκριμένη τιμή, να μην πάει να τα πάρει όπου νά' ναι και να ακριβύνει το ομόλογο. Τις οδηγίες λάμβανα προφορικά λεπτά νωρίτερα προτού διαβιβάσω εντολή αναπροσαρμογής δείκτη...».*

**Ερώτηση:**

*«...Στις 4 Απριλίου 2011 ζητάτε από τον κ. [REDACTED] να αγοράσει 300.000 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85, με τρεις εντολές των 100.000 η κάθε μία. Παρακαλούμε όπως μας αναφέρετε για ποιο λόγο επιθυμούσατε να διεκπεραιωθεί η εν λόγω αγορά κατ' αυτόν τον τρόπο.».*

**Απάντηση:**

*«Έτσι μου δόθηκε ακριβώς η εντολή με τη διαδικασία που σας προανέφερα.».*

**Ερώτηση:**

*«Επίσης, πριν την καταχώρηση της εν λόγω εντολής αναφέρετε ότι: «I called to report that the first couple of orders are filled, and ask if we are to put in a new now, but was not available.».* Παρακαλούμε όπως μας ενημερώσετε σε ποιον αναφέρεστε πιο πάνω και αναφέρετε λεπτομέρειες σε σχέση με την μετέπειτα επικοινωνία σας.».

**Απάντηση:**

*«Ενημέρωσα τον κο [REDACTED]. Επειδή ο ίδιος δε μετείχε στην διαδικασία λήψης αποφάσεων περί μεταβολής του δείκτη, μου εξήγησε ότι θα πρέπει νεότερη εντολή να του δοθεί από τον κο [REDACTED], όμως εκείνος δεν ήταν διαθέσιμος. Προσωπικά*

δεν είχα μετέπειτα επικοινωνία με τον κο [REDACTED] ξανά, με τον κο [REDACTED] δεν είχα επικοινωνία ποτέ στη ζωή μου ούτε συνεργάστηκα ποτέ μαζί του. Οποιαδήποτε αναφορά μου σε επικοινωνία μαζί του δεν ήταν κυριολεκτική και αποσκοπεί σε λόγους εντυπωσιασμού του αντισυμβαλλομένου.».

**Ερώτηση:**

«Σε σχέση με την εντολή σας για αγορά 500.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85, ημερομηνίας 18 Απριλίου 2011, παρακαλούμε όπως μας αναφέρετε για ποιο λόγο ζητάτε από τον κ. [REDACTED] να μην την καταχωρήσει ως block trade.».

**Απάντηση:**

«Έτσι πήρα την εντολή, προφανώς. Συμπερασματικά, συνάγω ότι αυτό έγινε λόγω μεγέθους της εντολής.».

**Ερώτηση:**

«Εδώ φαίνεται να γίνεται αναφορά σε συγκεκριμένο τρόπο καταχώρησης εντολής μετοχών στο χρηματιστήριο. Για ποιο λόγο γίνεται αυτό και πως συνάδει με τη δήλωση ότι οι εντολές που λαμβάνατε από τον κ. [REDACTED] αφορούσαν σε αναπροσαρμογή του δείκτη;».

**Απάντηση:**

«Όλο το πνεύμα των εντολών είναι: **ισόποσο μετοχών στο δείκτη σε συγκεκριμένη τιμή, ώστε να μη μας πει η Commerzbank ότι τα βάζουμε σε τιμή κλεισίματος. Δεν ξέρω γιατί μου δόθηκε έτσι η εντολή.**».

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, οι εντολές που λάμβανε ο κ. [REDACTED] από τους κ.κ. [REDACTED] και [REDACTED] δεν ήταν για την αναπροσαρμογή του δείκτη αλλά για την αγορά μετοχών.

Απόσπασμα από κατάθεση κ. [REDACTED]:

**Ερώτηση:**

«Για ποιο λόγο δίδονται εντολές στην Commerzbank για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας;».

**Απάντηση:**

«Απ' ότι θυμάμαι η Commerzbank για λόγους που δε γνωρίζω είχε συνεννοηθεί με τον κύριο [REDACTED] να δίδονται οι εντολές που παίρναμε με συγκεκριμένο τρόπο ως εντολοδόχοι, ώστε να μπορέσει να την καταλάβει ο αντισυμβαλλόμενος.».

**Ερώτηση:**

«Για ποιο λόγο δίδονται συγκεκριμένες οδηγίες στην Commerzbank σε σχέση με τον τρόπο καταχώρησης της εντολής;»



Ενδεικτικά

04/04/2011 10:32:19 UTC [REDACTED] posted: no, give the order as 300k , in tranches of 100k and placing the next tranche only if/when the first is filled

04/18/2011 08:00:38 UTC [REDACTED] posted: they tell me you gave the order as a block trade

04/18/2011 08:00:54 UTC [REDACTED] posted: it's NOT a block trade - the shares should be put as a regular bid in the mkt pls».

**Απάντηση:**

«Λαμβάναμε κάποιες εντολές στα ελληνικά τις οποίες διαβιβάσαμε στα αγγλικά και με συγκεκριμένο τεχνοκρατικό τρόπο. **Είναι αποτέλεσμα των εντολών που έχουμε λάβει από τον κύριο [REDACTED].**».

**Ερώτηση:**

«Για ποιο λόγο δίδονται κατ' επανάληψη συγκεκριμένες οδηγίες στην Commerzbank για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας σε συγκεκριμένες τιμές και όχι σε συγκεκριμένες ή καλύτερες τιμές;».

**Απάντηση:**

«Δεν θυμάμαι, **σε γενικές γραμμές, ότι παίρναμε, δίναμε, αλλά δεν είμαι βέβαιος για το συγκεκριμένο.**».

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, ο κ. [REDACTED] λάμβανε εντολές από τον κ. [REDACTED] και ότι, ό,τι εντολή λάμβανε τη διαβίβαζε.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με επιστολή ημερομηνίας 24 Μαρτίου 2015 της Λαϊκής Τράπεζας, κατά την περίοδο Ιανουάριος 2008 μέχρι Μάιος 2011, όπου πραγματοποιούνταν συναλλαγές μέσω των εν λόγω προϊόντων **(βλ. Κεφάλαιο 1.3)**, δεν αναφέρεται οτιδήποτε για τα εν λόγω δομημένα προϊόντα στα πρακτικά των συνεδριάσεων:

1. Του Διοικητικού Συμβουλίου της Λαϊκής Τράπεζας,
2. Του Διοικητικού Συμβουλίου της εν Ελλάδι θυγατρικής Marfin Egnatia Bank S.A.
3. Της Επιτροπής Group Asset Liability Committee (GALCO),
4. Της Επιτροπής Group Executive Committee (GEXCO),
5. Της Επιτροπής Group Risk Management Committee (GRMC).

**Λαμβάνοντας υπόψη τα όσα αναφέρονται ανωτέρω:**

- **Οι επενδύσεις στα πλαίσια των εν λόγω δομημένων προϊόντων, δε διενεργούνταν υπό την αποκλειστική ευθύνη του trading room, αλλά οι επενδυτικές αποφάσεις λαμβάνονταν από διάφορα πρόσωπα, συμπεριλαμβανομένων προσώπων που απασχολούνταν στον Όμιλο της MIG**



και του Διευθύνοντος Συμβούλου της Marfin Egnatia Bank S.A. και μετέπειτα Διευθύνοντος Συμβούλου του Ομίλου (14 Φεβρουαρίου 2008 – 5 Δεκεμβρίου 2011) κ. [REDACTED]. Οι εντολές που αφορούσαν στις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν αποκλειστικά από τον κ. [REDACTED].

- Η χειρόγραφη προσθήκη «*This P/L should not affect traders P/L*», στο πεδίο των υπογραφών των πρακτικών της Επιτροπής Κινδύνου Αγοράς της Marfin Egnatia Bank S.A., αποτελεί ένδειξη ότι ο σκοπός της δημιουργίας των εν λόγω δομημένων προϊόντων δεν ήταν η αποκόμιση εσόδων από την ανατίμηση των υποκείμενων χρηματοοικονομικών μέσων ως ανεγράφετο στο πεδίο Reason/ Need/ Benefits, των πρακτικών της Επιτροπής Κινδύνου Αγοράς της Marfin Egnatia Bank, ημερομηνίας 18 Ιανουαρίου 2008.
- Η εμπλοκή των κ.κ. [REDACTED] και [REDACTED], δεν περιοριζόταν μόνο στη διαβίβαση των εντολών. Ο κ. [REDACTED], συμμετείχε στην επιτροπή που ενέκρινε τον κίνδυνο αγοράς σε σχέση με τα εν λόγω προϊόντα και ο κ. [REDACTED], είχε συμμετοχή και στο διαδικαστικό μέρος.
- Οι αποφάσεις σε σχέση με τα εν λόγω δομημένα προϊόντα λαμβάνονταν ερήμην του Διοικητικού Συμβουλίου της Λαϊκής Τράπεζας, των σχετικών επιτροπών σε επίπεδο Ομίλου και του Διοικητικού Συμβουλίου της Marfin Egnatia Bank S.A.

### 1.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

#### 1.3.1 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΕΝΤΟΛΕΣ, ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ COMMERZBANK AG ΚΑΙ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΤΟΥ ΔΟΜΗΜΕΝΟΥ ΠΡΟΪΟΝΤΟΣ ΜΕ ISIN XS0345364227

Σύμφωνα με στοιχεία που προσκόμισε η Commerzbank AG (London Branch) με επιστολές της ημερομηνίας 3 Απριλίου 2014 και 26 Ιουνίου 2015, οι οποίες διαβιβάστηκαν στην Επιτροπή από την Εποπτική Αρχή FCA, με επιστολή της ημερομηνίας 4 Απριλίου 2014 και μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ημερομηνίας 26 Ιουνίου 2015 αντίστοιχα, καθώς επίσης και με βάση τις διευκρινήσεις που παρασχέθηκαν από το FCA, με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ημερομηνίας 19 Οκτωβρίου 2015, σημειώνονται τα εξής:

#### ΕΝΤΟΛΕΣ

Οι εντολές που έλαβε η Commerzbank AG (London Branch) από τον index sponsor (ήτοι Marfin Egnatia Bank S.A. και Λαϊκή Τράπεζα, μετά την έναρξη ισχύος της διασυννοριακής συγχώνευσης), σε σχέση με το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227 είχαν ως εξής:

#### Omega S.A. (ASTRA)

| Volume    | Price   | Order Date  | Transaction date | Comment |
|-----------|---------|-------------|------------------|---------|
| 2.764.387 | 1,55220 | 28-Ιαν-2008 | 29/1/2008        |         |

|            |         |              |          |   |
|------------|---------|--------------|----------|---|
| -2.764.387 | 1,02163 | 02-Ιουλ-2010 | 2/7/2010 | Liquidation of the Company against cash at 1,02163 Euro p.sh. |
|------------|---------|--------------|----------|---|

#### **Euroline Investments S.A.**

| Volume    | Price   | Order Date  | Transaction date | Comment |
|-----------|---------|-------------|------------------|---------|
| 1.947.371 | 2,29320 | 28-Ιαν-2008 | 28/1/2008        |         |

#### **Interinvest Διεθνής Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ**

| Volume    | Price   | Order Date  | Transaction date | Comment |
|-----------|---------|-------------|------------------|---------|
| 3.594.854 | 1,93270 | 28-Ιαν-2008 | 28/1/2008        |         |

#### **Cyprus Popular Bank Public Co Ltd**

| Volume    | Price   | Order Date  | Transaction date | Comment       |
|-----------|---------|-------------|------------------|---------------|
| 5.404.684 | 1,00000 | 15-Φεβ-2011 | 15/2/2011        |               |
| 1.700.000 | 0,85100 | 04-Απρ-2011 | 4/4/2011         |               |
| 151.728   | 0,85100 | 05-Απρ-2011 | 5/4/2011         |               |
| 923.738   | 0,85096 | 06-Απρ-2011 | 6/4/2011         |               |
| 800.000   | 0,85960 | 14-Απρ-2011 | 14/4/2011        |               |
| 2.643.148 | 0,85096 | 15-Απρ-2011 | 15/4/2011        |               |
| 3.500.000 | 0,85040 | 18-Απρ-2011 | 18/4/2011        |               |
| 1.225.617 | 0,82092 | 19-Απρ-2011 | 19/4/2011        |               |
| 4.500.000 | 0,82914 | 20-Απρ-2011 | 20/4/2011        |               |
| 1.500.000 | 0,81764 | 21-Απρ-2011 | 21/4/2011        |               |
| 1.500.000 | 0,81038 | 27-Απρ-2011 | 27/4/2011        |               |
| 784.496   | 0,72890 | 16-Μαϊ-2011 | 16/5/2011        |               |
| 1.000.000 | 0,60930 | 30-Μαϊ-2011 | 30/5/2011        |               |
| 2.463.341 | 0,00000 | 25-Μαϊ-2011 | 25/5/2011        | Stockdividend |

#### **ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ**

Οι συναλλαγές στις οποίες προέβη η Commerzbank AG, σε σχέση με τα υποκείμενα χρηματοοικονομικά μέσα (μετοχές) είχαν ως ακολούθως:

**Omega S.A. (ASTRA)**

| Volume     | Price   | Transaction date | Execution broker          | Comment   |
|------------|---------|------------------|---------------------------|---|
| 2.764.387  | 1,55220 | 29/1/2008        | Investment Bank of Greece |   |
| -2.764.387 | 1,02163 | 2/7/2010         |                           | Liquidation of the Company against cash at 1,02163 Euro p.sh. |

**Euroline Investments S.A.**

| Volume    | Price   | Transaction date | Execution broker          | Comment |
|-----------|---------|------------------|---------------------------|---------|
| 1.947.371 | 2,29320 | 28/1/2008        | Investment Bank of Greece |         |

**Interinvest Διεθνής Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ**

| Volume    | Price   | Transaction date | Execution broker          | Comment |
|-----------|---------|------------------|---------------------------|---------|
| 3.594.854 | 1,93270 | 28/1/2008        | Investment Bank of Greece |         |

**Cyprus Popular Bank Public Co Ltd**

| Volume    | Price   | Transaction date | Execution broker   | Comment |
|-----------|---------|------------------|--|---------|
| 5.404.684 | 1,00000 | 15/2/2011        | *Citibank International Plc Syngrou Branch 54, Syngrou Ave. 117 42 Athens / Greece International Plc |         |
| 1.700.000 | 0,85100 | 4/4/2011         | Investment Bank of Greece  |         |
| 151.728   | 0,85100 | 5/4/2011         | Investment Bank of Greece  |         |

|           |         |           |                              |                |
|-----------|---------|-----------|------------------------------|----------------|
| 923.738   | 0,85096 | 6/4/2011  | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 800.000   | 0,85960 | 14/4/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 2.643.148 | 0,85096 | 15/4/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 3.500.000 | 0,85040 | 18/4/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 1.225.617 | 0,82092 | 19/4/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 4.500.000 | 0,82914 | 20/4/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 1.500.000 | 0,81764 | 21/4/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 1.500.000 | 0,81038 | 27/4/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 784.496   | 0,72890 | 16/5/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 1.000.000 | 0,60930 | 30/5/2011 | Investment<br>Bank of Greece |                |
| 2.463.341 | 0,00000 | 25/5/2011 |                              | Stock dividend |

#### ΈΚΔΟΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΤΟΥ ΔΟΜΗΜΕΝΟΥ ΠΡΟΪΟΝΤΟΣ

Η έκδοση μεριδίων (certificates) σε σχέση με το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, είχε ως εξής:

| Number of units issued  | Issuing date | Acquirer  | Acquiring date | Selling price | Comment |
|---|--------------|---|----------------|---------------|---------|
| 160.097   | 5/2/2008     | Marfin Investment Group Holdings SA<br>24 Kifissias Avenue<br>15125 Marousi<br>Greece | 05/02/2008     | 100,00        |         |
| 160.097<br>+<br><u>709.903</u><br>Increase & sold<br>864.000 total<br>certificates sold | 8/2/2011     | Marfin Egnatia Bank<br>24 Kifissias Avenue<br>15125<br>Maroussi, Athens<br>Greece     | 8/2/2011       | 63,91         |         |

|  |            |  |            |       |   |
|--|------------|--|------------|-------|---|
| 864.000<br>./.<br><u>613.460</u> Buy<br>back                                 |            |  |            |       | Buy back of<br>outstanding<br>certificates  |
| 250.540 total<br>certificates sold   |            | Commerzbank  | 18/02/2011 | 63,90 |   |
| 250.540<br>+<br><u>82.460</u> Increase<br>& sold                             |            | Marfin Egnatia Bank<br>24 Kifissias Avenue<br>15125<br>Maroussi,Athens<br>Greece | 6/4/2011   | 60,70 |   |
| 333.000 total<br>certificates sold   | 06/04/2011 |  |            |       |   |
| 333.000<br>+<br><u>100.000</u> sold  |            | Marfin Egnatia Bank<br>24 Kifissias Avenue<br>15125<br>Maroussi,Athens<br>Greece | 20/04/2011 | 59,21 |   |
| 433.000 total<br>certificates sold   |            |  |            |       |   |
| 433.000<br>+<br><u>84.000</u> sold   |            | Marfin Egnatia Bank<br>24 Kifissias Avenue<br>15125<br>Maroussi,Athens<br>Greece | 27/04/2011 | 59,44 |   |
| 517.000 total<br>certificates sold   |            |  |            |       |   |
| 517.000<br>./.<br><u>517.000</u><br>Acquired as per<br>Exchange<br>Agreement |            |  |            |       | Acquired<br>as per<br>Exchange<br>Agreement |
| 0 Outstanding<br>certificates  |            | Commerzbank  | 3/1/2014   | 19,76 |   |

#### Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω:

- Η Commerzbank AG προχωρούσε σε αγορά μετοχών, συναρτήσει των εντολών που λάμβανε από τον Index Sponsor (την Marfin Egnatia Bank S.A. μέχρι τις 31 Μαρτίου 2011 και τη Λαϊκή Τράπεζα στη συνέχεια, μετά την έναρξη ισχύος της διασυνοριακής συγχώνευσης).
- Η Commerzbank AG, χρησιμοποιούσε ως χρηματιστή (broker) για τη συντριπτική πλειονότητα των πράξεων, την Επενδυτική Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία σύμφωνα με τις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις για το έτος 2008, ήταν θυγατρική εταιρεία της Marfin Egnatia Bank S.A., της οποίας η συμμετοχή στο κεφάλαιό της, ανήρχετο στο 92,19% των δικαιωμάτων ψήφου.

- Η μοναδική πράξη κατά την οποία χρησιμοποιήθηκε άλλη εταιρεία ως χρηματιστής (broker) και συγκεκριμένα η Citibank International Plc, αφορά στην απόκτηση μετοχών κατά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Λαϊκής Τράπεζας την περίοδο Ιανουάριος – Φεβρουάριος 2011.
- Τα μερίδια των ομολόγων που εκδόθηκαν το 2008, αγοράστηκαν από τη MIG και στην πορεία αποκτήθηκαν από τη Λαϊκή Τράπεζα (βλ. Κεφάλαιο 1.2).

Σημειώνεται ότι το ποσοστό συμμετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της Επενδυτικής Τράπεζας της Ελλάδος, μετά την έναρξη ισχύος της διασυνοριακής συγχώνευσης με την Marfin Egnatia Bank S.A., ανήρχετο σύμφωνα με τις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις για το έτος 2011 (της Επενδυτικής Τράπεζας της Ελλάδος), στο 95,80% των δικαιωμάτων ψήφου.

### 1.3.2 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΑΠΟΚΤΗΘΗΚΑΝ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΣΩ ΤΟΥ ΔΟΜΗΜΕΝΟΥ ΠΡΟΪΟΝΤΟΣ ΜΕ ISIN XS0345364227

#### 1.3.2.1 OMEGA S.A. (ASTRA)

Σύμφωνα με ανακοίνωση της Ωμέγα Α.Ε.Ε.Χ στο Χρηματιστήριο Αθηνών ημερομηνίας 4 Φεβρουαρίου 2008, το ποσοστό συμμετοχής της COMMERZBANK AG στο μετοχικό της κεφάλαιο, αυξήθηκε στις 29 Ιανουαρίου 2008 από 0,00% σε 30,71%, και αντιστοιχούσε σε 2.764.387 μετοχές και δικαιώματα ψήφου. Σημειώνεται ότι στην εν λόγω ανακοίνωση αναφερόταν ότι η αγορά έγινε «για λογαριασμό πελάτη» της COMMERZBANK AG. Στις 7 Φεβρουαρίου 2008 εκδόθηκε νέα ανακοίνωση όπου αναφερόταν ότι η COMMERZBANK AG απέστειλε νέα γνωστοποίηση ημερομηνίας 6 Φεβρουαρίου 2008 προς αντικατάσταση της προγενέστερης γνωστοποίησης της ημερομηνίας 1 Φεβρουαρίου 2008, στην οποία αναφερόταν ότι η εν λόγω αγορά μετοχών έγινε για λόγους αντιστάθμισης και όχι για λογαριασμό πελάτη.

Σημειώνεται ότι η εντολή του index sponsor (Marfin Egnatia Bank S.A.) προς την Commerzbank AG, ημερομηνίας 28 Ιανουαρίου 2008 (εκτελέστηκε στις 29 Ιανουαρίου 2008) σε σχέση με αγορά μετοχών της εν λόγω εταιρείας, αφορούσε ακριβώς σε 2.764.387 μετοχές (βλ. Κεφάλαιο 1.3.1 ανωτέρω).

Σημειώνεται περαιτέρω ότι, σύμφωνα με προσχέδιο έκθεσης εσωτερικού ελέγχου ημερομηνίας 12 Μαρτίου 2013 το οποίο υπέβαλε η Λαϊκή Τράπεζα στα πλαίσια συλλογής πληροφοριών, με επιστολή της ημερομηνίας 5 Σεπτεμβρίου 2014 (το «Προσχέδιο Έκθεσης Εσωτερικού Ελέγχου ημερομηνίας 12 Μαρτίου 2013»), κατά την ανωτέρω περίοδο, η συμμετοχή του Ομίλου της Λαϊκής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας μέσω του δομημένου προϊόντος ανήρχετο στο 31%.

Ως εκ των ανωτέρω, ολόκληρη η συμμετοχή της Commerzbank αντιστοιχούσε στην έμμεση συμμετοχή του Ομίλου της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Marfin Egnatia Bank S.A.), στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας.

Τέλος σημειώνεται ότι, σύμφωνα με ανακοίνωση της Ωμέγα Α.Ε.Ε.Χ στο ΧΑ ημερομηνίας 1 Φεβρουαρίου 2008, την ίδια ημερομηνία κατά την οποία η Commerzbank AG, απέκτησε ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία Ωμέγα Α.Ε.Ε.Χ της τάξεως του 30,71% (2.764.387 μετοχές), συνεπεία των εντολών που έλαβε από την Marfin Egnatia Bank, στο πλαίσιο του δομημένου προϊόντος, η εταιρεία Laxey Greek Investments L.P. διέθεσε ολόκληρη τη συμμετοχή της στην εν λόγω εταιρεία, ήτοι 30,7% (2.764.387 μετοχές).

### **1.3.2.2 EUROLINE INVESTMENTS S.A.**

Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της MIG για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007, η συμμετοχή της MIG στο μετοχικό κεφάλαιο της Euroline Investments S.A. ανήρχετο στο 43,52%.

Σύμφωνα με ανακοίνωση της Euroline Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ στο χρηματιστήριο Αθηνών ημερομηνίας 7 Φεβρουαρίου 2008, το ποσοστό συμμετοχής της Commerzbank AG στο μετοχικό της κεφάλαιο, αυξήθηκε στις 28 Ιανουαρίου 2008 από 0,00% σε 18,32% και αντιστοιχούσε σε 1.947.371 μετοχές και δικαιώματα ψήφου. Σημειώνεται η εν λόγω ανακοίνωση εκδόθηκε σε συνέχεια άλλης ανακοίνωσης που είχε εκδοθεί στις 4 Φεβρουαρίου 2008. Η διαφορά μεταξύ των δύο ανακοινώσεων έγκειται στο ότι στην αρχική ανακοίνωση που εκδόθηκε κατόπιν γνωστοποίησης της Commerzbank AG ημερομηνίας 1 Φεβρουαρίου 2008, αναφερόταν ότι «*οι οποίες μετοχές αγοράστηκαν για πελάτη της*», ενώ στην ανακοίνωση ημερομηνίας 7 Φεβρουαρίου 2008 που εκδόθηκε κατόπιν διορθωτικής γνωστοποίησης της Commerzbank AG ημερομηνίας 6 Φεβρουαρίου 2008, αναφερόταν ότι «*ο λόγος της διόρθωσης είναι ότι τις μετοχές αυτές τις κατέχει για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου (hedging)*».

Σημειώνεται ότι η εντολή του index sponsor (Marfin Egnatia Bank S.A.) προς την Commerzbank AG, ημερομηνίας 28 Ιανουαρίου 2008 αναφορικά με μετοχές της εν λόγω εταιρείας, αφορούσε ακριβώς σε 1.947.371 μετοχές **(βλ. Κεφάλαιο 1.3.1 ανωτέρω)**.

Σύμφωνα με το Προσχέδιο Έκθεσης Εσωτερικού Ελέγχου ημερομηνίας 12 Μαρτίου 2013, η συμμετοχή του Ομίλου της Λαϊκής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας μέσω του δομημένου προϊόντος ανήρχετο στο 18%.

Ως εκ των ανωτέρω, ολόκληρη η συμμετοχή που απέκτησε η Commerzbank στις 28 Ιανουαρίου 2008 στο μετοχικό κεφάλαιο της Euroline Investments S.A., αντιστοιχούσε στην έμμεση συμμετοχή του Ομίλου της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Marfin Egnatia Bank S.A.), στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας.

Σημειώνεται περαιτέρω ότι σύμφωνα με ανακοίνωση της Euroline Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ στο ΧΑ, ημερομηνίας 31 Ιανουαρίου 2008, την ίδια ημερομηνία κατά την οποία η Commerzbank AG, απέκτησε ποσοστό συμμετοχής της τάξεως του 18,32%, συνεπεία των εντολών που έλαβε από την Marfin Egnatia Bank, στα πλαίσια των δομημένων προϊόντων, η εταιρεία Laxey Greek Investments L.P. διέθεσε ολόκληρη τη συμμετοχή της στην εν λόγω εταιρεία, ήτοι 16,83%.

### 1.3.2.3 INTERINVEST S.A.

Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της MIG για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007, η συμμετοχή της MIG στο μετοχικό κεφάλαιο της Interinvest A.E.E.X ανήρχετο στο 24,63%.

Σύμφωνα με ανακοίνωση της εταιρείας Interinvest Διεθνής Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ στο Χρηματιστήριο Αθηνών ημερομηνίας 7 Φεβρουαρίου 2008, το ποσοστό συμμετοχής της Commerzbank AG στο μετοχικό της κεφάλαιο, αυξήθηκε στις 28 Ιανουαρίου 2008 από 0,00% σε 32,24% και αντιστοιχούσε σε 3.594.854 μετοχές και δικαιώματα ψήφου. Σημειώνεται η εν λόγω ανακοίνωση συνιστούσε «*ορθή επανάληψη*» άλλης ανακοίνωσης που είχε εκδοθεί στην 1<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2008. Η διαφορά μεταξύ των δύο ανακοινώσεων έγκειται στο ότι στην αρχική ανακοίνωση που εκδόθηκε κατόπιν γνωστοποίησης της Commerzbank AG ημερομηνίας 1 Φεβρουαρίου 2008, αναφερόταν ότι «*οι μετοχές αγοράστηκαν για λογαριασμό πελάτη της COMMERZBANK A.G.*», ενώ στην ανακοίνωση ημερομηνίας 7 Φεβρουαρίου 2008 που εκδόθηκε κατόπιν γνωστοποίησης της Commerzbank AG ημερομηνίας 6 Φεβρουαρίου 2008, αναφερόταν ότι «*Η COMMERZBANK A.G. κατέχει τις μετοχές ως θέση αντιστάθμισης κινδύνου*».

Σημειώνεται ότι η εντολή του index sponsor (Marfin Egnatia Bank S.A.) προς την Commerzbank AG, ημερομηνίας 28 Ιανουαρίου 2008 αναφορικά με μετοχές της εν λόγω εταιρείας, αφορούσε ακριβώς σε 3.594.854 μετοχές της εν λόγω εταιρείας (**βλ. Κεφάλαιο 1.3.1 ανωτέρω**).

Σύμφωνα με το Προσχέδιο Έκθεσης Εσωτερικού Ελέγχου ημερομηνίας 12 Μαρτίου 2013, η συμμετοχή του Ομίλου της Λαϊκής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας μέσω του δομημένου προϊόντος ανήρχετο στο 32%.

Ως εκ των ανωτέρω, ολόκληρη η συμμετοχή που απέκτησε η Commerzbank AG στις 28 Ιανουαρίου 2008 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας Interinvest Διεθνής Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ, αντιστοιχούσε στην έμμεση συμμετοχή του Ομίλου της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Marfin Egnatia Bank S.A.), στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας.

Σημειώνεται περαιτέρω ότι σύμφωνα με ανακοίνωση της Interinvest Διεθνής Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ στο ΧΑ, ημερομηνίας 31 Ιανουαρίου 2008, την ίδια ημερομηνία κατά την οποία η Commerzbank AG, απέκτησε ποσοστό συμμετοχής της τάξεως του 32,24%, συνεπεία των εντολών που έλαβε από την Marfin Egnatia Bank, στα πλαίσια των δομημένων προϊόντων, η εταιρεία Laxey Greek Investments L.P. διέθεσε ολόκληρη τη συμμετοχή της στην εν λόγω εταιρεία, ήτοι 23,21%.

**Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω:**

- **Στην πλειοψηφία, οι εταιρείες των οποίων αγοράζονταν μετοχές, ήταν εταιρείες συμφερόντων της MIG.**



- Σύμφωνα με τις αρχικές γνωστοποιήσεις της Commerzbank AG στο ΧΑ, στις περιπτώσεις των: Ωμέγα Α.Ε.Ε.Χ, Euroline Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ και Interinvest Διεθνής Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ, η Commerzbank AG ανέφερε ότι οι μετοχές αγοράζονταν για λογαριασμό πελάτη της, ενώ στη συνέχεια ανασκέυασε αναφέροντας ότι επρόκειτο για πράξεις αντιστάθμισης.

### 1.3.3 ΕΞΑΣΚΗΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΑΠΟΚΤΗΘΕΙΣΣΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Στα έγγραφα που αφορούν στην περιγραφή των δεικτών αναφορικά με τα εν λόγω δομημένα προϊόντα, δεν υπάρχει οποιαδήποτε αναφορά σε σχέση με τα δικαιώματα ψήφου που θα προέκυπταν από την απόκτηση μετοχών από την Commerzbank AG (London branch).

Με επιστολή ημερομηνίας 10 Ιουνίου 2015, ζητήθηκαν, μεταξύ άλλων, από το FCA τα ακόλουθα:

*«With regards to both structured bonds, kindly request that Commerzbank AG (London Brach) clarifies:*

1. *Whether the voting rights in relation to the underlying shares were or were to be exercised by Commerzbank AG on its own discretion or as per the instructions of any other person (please specify).*
2. *Whether any voting rights were exercised in relation to the index underlings (please specify).».*

Η Commerzbank AG (London branch) απάντησε συναφώς με επιστολή της ημερομηνίας 26 Ιουνίου 2015, την οποία προώθησε στην Επιτροπή το FCA την ίδια ημέρα με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου, ως εξής:

*«a. Whether the voting rights in relation to the underlying shares were to be exercised by Commerzbank AG on its own discretion or as per the instructions of any person (please specify).*

*Commerzbank AG had a full discretion to exercise its voting rights in relation to the underlying shares. There was no contractual obligation with regards to the exercise of the voting rights, nor indeed to vote in a particular way.*

*b. Whether any voting rights were exercised in relation to the index underlings (please specify).*

*Voting rights were exercised following non-binding requests from the index sponsor, and as a courtesy, for the underlying shares listed below, on the dates shown:*

| <i>Company</i>                 | <i>ISIN</i>         | <i>Company meeting/ voting date</i> |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| <i>Euroline Investments SA</i> | <i>GRS030003013</i> | <i>23/12/2010</i>                   |
| <i>Interinvest S.A.</i>        | <i>GRS030003024</i> | <i>23/12/2010</i>                   |
| <i>Interinvest S.A.</i>        | <i>GRS030003024</i> | <i>30/06/2011</i>                   |
| <i>Euroline Investments SA</i> | <i>GRS454003013</i> | <i>01/12/2011</i>                   |

|                              |              |            |
|------------------------------|--------------|------------|
| Interinvest S.A.             | GRS030003024 | 01/12/2011 |
| Marfin (Cyprus) Popular Bank | CY0000200119 | 02/04/2012 |

We attach for your information the proxies issued by Commerzbank for each of these occasions.».

Σύμφωνα με τα έγγραφα που επισύναψε η Commerzbank AG (London Branch) στην επιστολή της ημερομηνίας 26 Ιουνίου 2015, ως πληρεξούσιοι ορίστηκαν τα ακόλουθα πρόσωπα:

#### **Συνελεύσεις μετόχων της Euroline Investments Closed End Investment Company S.A.**

Για τη συνέλευση μετόχων της εταιρείας Euroline Investment SA:

- i. Ημερομηνίας 23 Δεκεμβρίου 2010, ορίστηκε κατόπιν αιτήματος της Marfin Egnatia Bank S.A. ως πληρεξούσιος ο CEO της Euroline Investments Closed End Investment Company S.A., κ. ██████████, για να ψηφίσει θετικά σε όλα τα ζητήματα.
- ii. Ημερομηνίας 1 Δεκεμβρίου 2011, ορίστηκε κατόπιν αιτήματος της Λαϊκής Τράπεζας (καθότι η ημερομηνία είναι μεταγενέστερη της έναρξης ισχύς της διασυννοριακής συγχώνευσης της Marfin Egnatia Bank S.A. με τη Λαϊκή Τράπεζα) ως πληρεξούσιος ο κ. ██████████, ο οποίος κατά τον ουσιώδη χρόνο ήταν ο εκκαθαριστής της Euroline Investments Closed End Investment Company S.A., για να ψηφίσει θετικά σε όλα τα ζητήματα.

#### **Συνελεύσεις μετόχων της Interinvest International Investments S.A.**

Για τη συνέλευση μετόχων της εταιρείας Interinvest International Investments S.A.:

- i. Ημερομηνίας 23 Δεκεμβρίου 2010, ορίστηκε ως πληρεξούσιος κατόπιν αιτήματος της Marfin Egnatia Bank S.A., ο Γενικός Διευθυντής της Interinvest International Investments S.A., κ. ██████████, για να ψηφίσει θετικά σε όλα τα ζητήματα.
- ii. Ημερομηνίας 30 Ιουνίου 2011, ορίστηκε κατόπιν αιτήματος της Λαϊκής Τράπεζας (καθότι η ημερομηνία είναι μεταγενέστερη της διασυννοριακής συγχώνευσης της Marfin Egnatia Bank S.A. με τη Λαϊκή Τράπεζα) ως πληρεξούσιος ο κ. ██████████, ο οποίος κατά τον ουσιώδη χρόνο ήταν ο εκκαθαριστής της Interinvest International Investments S.A., για να ψηφίσει θετικά σε όλα τα ζητήματα.
- iii. Ημερομηνίας 1 Δεκεμβρίου 2011, ορίστηκε κατόπιν αιτήματος της Λαϊκής Τράπεζας (καθότι η ημερομηνία είναι μεταγενέστερη της διασυννοριακής συγχώνευσης της Marfin Egnatia Bank S.A. με τη Λαϊκή Τράπεζα) ως πληρεξούσιος ο κ. ██████████, ο οποίος κατά τον ουσιώδη χρόνο ήταν ο εκκαθαριστής της Interinvest International Investments S.A., για να ψηφίσει θετικά σε όλα τα ζητήματα.

## Συνέλευση μετόχων της Λαϊκής Τράπεζας

Για τη συνέλευση μετόχων της Λαϊκής Τράπεζας ημερομηνίας 2 Απριλίου 2012, ορίστηκε κατόπιν αιτήματος της Λαϊκής Τράπεζας (καθότι η ημερομηνία είναι μεταγενέστερη της έναρξης ισχύος της διασυνοριακής συγχώνευσης της Marfin Egnatia Bank S.A. με τη Λαϊκή Τράπεζα) ως πληρεξούσιο πρόσωπο, ο μη Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Λαϊκής Τράπεζας, μέλος της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνου και Μέλος της Επιτροπής Ελέγχου, κ. [REDACTED] ή σε περίπτωση κωλύματος, ο Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου της Λαϊκής Τράπεζας, κ. [REDACTED], για να ψηφίσουν θετικά σε όλα τα ζητήματα.

Από την κατάθεσή τους στους ερευνώντες λειτουργούς, οι κ.κ. [REDACTED] και [REDACTED], κανένας εκ των δύο δεν θυμόταν την εν λόγω συγκεκριμένη περίπτωση.

Με επιστολή ημερομηνίας 28 Ιουλίου 2015, ζητήθηκαν από το FCA τα εξής:

*«In relation to the above, please kindly request that Commerzbank AG (London Brach) clarifies the following:*

- a) The full name and ID number of the physical person who, on behalf of the index sponsor, contacted Commerzbank AG (London Brach) in order to give instructions regarding the “method of voting”.*
- b) The full name and ID number of the physical person who instructed Commerzbank AG (London Branch) to appoint Mr. [REDACTED] or in his absence Mr [REDACTED] as Commerzbank’s AG proxy.»*

Το FCA απάντησε στα ανωτέρω με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ημερομηνίας 7 Αυγούστου 2015, ως εξής:

*«With regard to questions (a) and (b), please note that Mr [REDACTED] of Marfin Egnatia Bank, the Index Sponsor, contacted Commerzbank AG which voted and appointed the proxy as a matter of courtesy following his non-binding request. Commerzbank AG have advised that they do not have details of his ID number.».*

**Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω:**

- Η Commerzbank AG, εξάσκησε τα δικαιώματα ψήφου σε σχέση με τις υποκείμενες μετοχές, σε όλες τις περιπτώσεις κατόπιν αιτήματος και σύμφωνα με τις οδηγίες του Index Sponsor, ήτοι η Marfin Egnatia Bank S.A. πριν την έναρξη ισχύος της διασυνοριακής συγχώνευσης (31 Μαρτίου 2011) και η Λαϊκή Τράπεζα, μετά.
- Τα πρόσωπα που ορίζονταν ως πληρεξούσιοι είχαν άμεση σχέση με τις εταιρείες στις οποίες αφορούσε η εκάστοτε γενική συνέλευση μετόχων και ο κ. [REDACTED] ήταν το πρόσωπο που επικοινωνούσε εκ μέρους της Marfin Egnatia Bank S.A. ή της Λαϊκής Τράπεζας, προκειμένου να ζητήσει να οριστούν ως πληρεξούσιοι τα εν λόγω πρόσωπα, για να εξασκήσουν τα δικαιώματα ψήφου με συγκεκριμένο τρόπο.

Ενόψει των όσων αναφέρονται στο Κεφάλαιο 1.3, και ειδικότερα ότι η εξάσκηση των δικαιωμάτων ψήφου γινόταν σύμφωνα με τις οδηγίες του Index Sponsor (Marfin Egnatia Bank S.A. πριν την έναρξη ισχύος της διασυννοριακής συγχώνευσης (31 Μαρτίου 2011) και αφετέρου η Λαϊκή Τράπεζα), το συγκεκριμένο δομημένο προϊόν χρησιμοποιείται ως όχημα για συγκεκριμένη απόκτηση μετοχών από την Marfin Egnatia Bank S.A. (μετά την έναρξη ισχύος της διασυννοριακής συγχώνευσης από τη Λαϊκή Τράπεζα), καθώς επίσης ότι η Commerzbank AG ενεργούσε ως παρένθετο πρόσωπο για την απόκτηση των εν λόγω μετοχών.

Επιπρόσθετα το γεγονός ότι δεν προνοείται εγγράφως ότι η εξάσκηση των δικαιωμάτων ψήφου θα γινόταν στη βάση των οδηγιών του Index Sponsor, ενώ στην πράξη αυτό εφαρμόζεται, αποτελούσε ένα προπέτασμα, για να μη γίνεται αντιληπτό ότι πραγματοποιείται συγκεκριμένη απόκτηση μετοχών.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

(I) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(I)/2005 στις 4 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG

### **Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [redacted] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («J.M») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [redacted] («U.B») - Commerzbank AG.
- κ. [redacted] («H.K») - Investment Bank of Greece («IBG»).

Στις 4 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ελλάδος ('η ΕΚΕ') με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 1.700.000 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 44,07% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ, σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας και στο 37,17% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ και ΧΑΚ αθροιστικά.

Η Αγορά των 1.700.000 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία τριών εντολών της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες απεστάλησαν από τον κ. [redacted] στον κ. [redacted] της Commerzbank AG (London Branch).

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 4 Απριλίου 2011 είχε ως εξής:

Η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας είχε πτωτική τάση. Συγκεκριμένα η μετοχή ξεκίνησε να εμπορεύεται στα €0,86, και στη συνέχεια διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,86 και €0,85 (για διαγραμματική παρουσίαση των συναλλαγών που

καταρτίστηκαν στις 4 Απριλίου 2011, Βλ. Γράφημα 2.1 κατωτέρω). Ακολούθως η τιμή σταθεροποιήθηκε στα €0,85 για μερικά λεπτά και στη συνέχεια ξεκίνησε να κυμαίνεται μεταξύ των €0,85 και €0,84, μέχρι την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG στο ΧΑ.

Στο σημείο όπου η τιμή της μετοχής κυμαίνεται μεταξύ των €0,85 και €0,84, είχε διολισθήσει δηλαδή και σε επίπεδα κάτω των €0,85, η Λαϊκή Τράπεζα, έδωσε την πρώτη εντολή για αγορά μετοχών της.

### 1<sup>η</sup> εντολή

Ο κ. Κουλέτσος επικοινωνήσε με τον κ. [REDACTED] και να του έδωσε εντολή για αγορά 700.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας. Σημειώνεται ότι δεν υπάρχει καταγεγραμμένη η αρχική εντολή του κ. [REDACTED], αλλά προκύπτει από τη μετέπειτα αλληλογραφία και συγκεκριμένα από τα ακόλουθα:

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

11:28:08 - J.M: «...*what is the exact name of the underline you want me to buy (a very basic question) :-)*».

11:28:54 - Γ.Κ: «**MARFB GA Equity Marfin Popular Bank public Co Ltd**».

Σημειώνεται ότι στις 11:28:54 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED], το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση τη συγκεκριμένη μετοχή, είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 646.057 | 0,85     | 381.119 |
| 0,83      | 469.860 | 0,86     | 341.643 |
| 0,82      | 728.720 | 0,87     | 212.912 |
| 0,81      | 423.450 | 0,88     | 469.819 |
| 0,80      | 658.603 | 0,89     | 279.375 |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

11:32:35 - U.B: «*We need to place an order: We need to buy 700k shares of MARFB GA Equity with a limit of 0.85 EUR please*».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 11:33:43 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 12:00:59.

Η πλήρης κάλυψη της εν λόγω εντολής, επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85, σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86. Σημειώνεται ότι στο διάστημα κατά το οποίο εκτελείτο η εν λόγω εντολή, η τιμή της μετοχής διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,85 και €0,86. Λίγο μετά την εκτέλεση της εν λόγω εντολής, η τιμή της μετοχής επέστρεψε στην πτωτική της πορεία, κυμαινόμενη και πάλι μεταξύ των €0,84 και €0,85.

- iv. Ενημέρωση του κ. Bartel από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

12:01:25 - Η.Κ: «MARFB GA: bought 700k at 0.85 gross, 0.8510 net».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:02:51 - Γ.Κ: «700k filled.».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλη πηγή, ότι η εντολή είχε εκτελεστεί και να ενημέρωσε συναφώς τον κ. [REDACTED].

Από τα ανωτέρω, η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε) για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,85 καθότι,:

1. Προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δε αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν σχεδόν διπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στη συγκεκριμένη τιμή και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας κυμαίνετο μεταξύ των €0,84 και €0,85.

4. Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

## 2<sup>η</sup> εντολή:

Λίγο μετά την εκτέλεση της πρώτης εντολής της Commerzbank AG, η τιμή της μετοχής διολίσθησε και πάλι σε επίπεδα κάτω των €0,85. Συγκεκριμένα η ώρα 12:02:49, ξεκίνησαν να καταρτίζονται και πάλι συναλλαγές στα €0,84.

Στις 12:02:56, ο κ. [redacted] έδωσε νέα εντολή στον κ. [redacted] για περαιτέρω αγορά, 700.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας.

- i. Εντολή του κ. [redacted] προς τον κ. [redacted] (μέσω Bloomberg chat):

12:02:56 - Γ.Κ: «*Pls place another 700k.*».

12:05:49 - J.M: «*at the same price? 0.85?*».

12:05:53 - Γ.Κ: «*yes pls*».

Σημειώνεται ότι στις 12:02:56 που έγινε η επικοινωνία του κ. [redacted] με τον κ. [redacted] αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 644.677 | 0,85     | 11.197  |
| 0,83      | 555.518 | 0,86     | 305.725 |
| 0,82      | 769.021 | 0,87     | 200.953 |
| 0,81      | 515.450 | 0,88     | 470.319 |
| 0,80      | 663.353 | 0,89     | 282.375 |

- ii. Εντολή του κ. [redacted] προς τον κ. [redacted] (μέσω Bloomberg chat):

12:06:58 - U.B: «*[redacted], we need to buy another 700k of MARFB GA with limit of 0.85 please*».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 12:07:35 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 13:19:29.



Η πλήρης κάλυψη της εν λόγω εντολής, επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Σημειώνεται ότι από τις 12:02:49, όπου διολίσθησε εκ νέου η τιμή της μετοχής σε επίπεδα κάτω των €0,85, μέχρι και τη στιγμή που καταχωρήθηκε στο ΧΑ η νέα εντολή της Commerzbank AG, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας κυμαίνεται μεταξύ των €0,85 και €0,84, με σχετικά μεγάλο χρονικό διάστημα, να εκτελούνται συναλλαγές μόνο στα €0,84.

Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86. Λίγο μετά την εκτέλεση της εν λόγω εντολής ξεκίνησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές και στα €0,84.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

13:21:51 - Η.Κ: «*MARFB GA: bought 1,400,000 in total at 0.85 gross, 0.8510 net*».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

13:23:30 - J.M: «*2nd order executed at 0.85 gross. 0.8510 net, total shares bought 1.4m*».

13:23:49 - Γ.Κ: «*agreed*».

Από τα ανωτέρω, η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε) για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν σχεδόν εξήντα δύο φορές μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε στα €0,85 και ως εκ τούτου, ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,85 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε



σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

3. Δόθηκε σε συνέχεια της προηγούμενης εντολής η οποία είχε ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και σε χρονική στιγμή κατά την οποία η τιμή της μετοχής είχε διολισθήσει και πάλι στα €0,84.
4. Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

### 3<sup>η</sup> εντολή:

Λίγο μετά την εκτέλεση της δεύτερης εντολής της Commerzbank AG, η τιμή της μετοχής διολίσθησε και πάλι σε επίπεδα κάτω των €0,85. Συγκεκριμένα η ώρα 13:26:40, ξεκίνησαν να εκτελούνται συναλλαγές και στα €0,84.

Στις 13:27:47, ο κ. ██████████ έδωσε νέα εντολή στον κ. ██████████ για περαιτέρω αγορά 300.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας.

- i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

13:27:47 - Γ.Κ: «*another 300k shares total at 0.85*».

13:27:51 - Γ.Κ: «*100k pls initially*».

13:28:01 - Γ.Κ: «*and then 100k and 100k if those are filled*».

13:31:11 - J.M: «*can I give an order to fill UP TO 300k at 0.85€??*».

13:32:19 - Γ.Κ: «*no, give the order as 300k, in tranches of 100k and placing the next tranche only if/when the first is filled*».

Σημειώνεται ότι στις 13:27:47 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 542.961 | 0,85     | 156.976 |
| 0,83      | 545.805 | 0,86     | 438.683 |
| 0,82      | 734.726 | 0,87     | 316.553 |
| 0,81      | 477.791 | 0,88     | 438.986 |
| 0,80      | 691.182 | 0,89     | 273.645 |

- ii. Εντολή του κ. █████ στον κ. █████ (μέσω Bloomberg chat):
- 13:33:46 - U.B: «*We need to buy another 100k shares of MARFB GA Equity with a limit of 0.85 EUR please*».
- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 13:34:08 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 13:34:08.
- Σημειώνεται ότι από τις 13:26:40, όπου διολίσθησε εκ νέου η τιμή της μετοχής σε επίπεδα κάτω των €0,85, μέχρι και τη στιγμή που καταχωρήθηκε στο ΧΑ η νέα εντολή της Commerzbank AG, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, κυμαίνεται μεταξύ των €0,85 και €0,84.
- Αμέσως μετά την εκτέλεση της, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, διολίσθησε και πάλι στα €0,84.
- iv. Ενημέρωση του κ. █████ από τον κ. █████ για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):
- 13:34:35 - Η.Κ: «*bought 1,500,000 in total at 0.85 gross, 0.8510 net*».
- v. Εντολή του κ. █████ στον κ. █████ (μέσω Bloomberg chat):
- 13:35:24 - U.B: «*Another 100k to buy of MARFB GA Equity with a limit of 0.85 EUR please*».
- vi. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 13:36:33 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 13:37:47.
- Η πλήρης κάλυψη της εν λόγω εντολής, επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.
- vii. Ενημέρωση του κ. █████ από τον κ. █████ για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):
- 13:44:32 - Η.Κ: «*bought 1,600,000 MARFB in total at 0.85 gross, 0.8510 net*».
- viii. Εντολή του κ. █████ στον κ. █████ (μέσω Bloomberg chat):
- 13:48:11 - U.B: «*Many Thanks, can you top up another 100k with 0.85 limit please? Total 1.7 mio shares then*».

- ix. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 13:49:05 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 14:57:21.

Η εντολή καλύφθηκε **εξ' ολοκλήρου** με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85, σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

- x. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

14:58:56 - Η.Κ: «*bought 1,700,000 MARFB in total at 0.85 gross, 0.8510 net*».

- xi. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED]:

15:01:10 - J.M: «*in total we've Bought 1,700,000 MARFB in total at 0.85 gross, 0.8510 net*».

15:01:23 - Γ.Κ: «*agreed, thx*».

Μετά την εκτέλεση των δύο τελευταίων δόσεων της εντολής για αγορά τριακοσίων χιλιάδων μετοχών, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας κυμάνθηκε μεταξύ των €0,85 και €0,86 και έκλεισε στα €0,85. Η Λαϊκή Τράπεζα δεν επανήλθε με νέα εντολή μέχρι την ολοκλήρωση της χρηματιστηριακής συνεδρίας.

Αθροιστικά οι τρεις (3) δόσεις της εν λόγω εντολής, λειτούργησαν ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης τους όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση τους στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86.

Από τα ανωτέρω, η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή να εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε) για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν σχεδόν διπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,85 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη

ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

3. Δόθηκε σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών, οι οποίες είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και σε χρονική στιγμή κατά την οποία η τιμή της μετοχής είχε διολισθήσει και πάλι στα €0,84.
4. Αθροιστικά οι τρεις δόσεις της εν λόγω εντολής, λειτούργησαν ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, σε επίπεδα πέραν των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της κάθε δόσης όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση τους στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

Το γεγονός ότι ██████████ ζήτησε όπως η εντολή των τριακοσίων χιλιάδων (300.000) μετοχών καταχωρηθεί σε δόσεις των εκατό χιλιάδων (100.000) και όπως έκαστη δόση καταχωρείται αφού και εάν η προηγούμενη εντολή εκτελεστεί, ενισχύει τη θέση ότι ο σκοπός ήταν η αγορά μετοχών, μέσω της οποίας θα επιτυγχανόταν η παρεμπόδιση της πτώσης της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85, με το μικρότερο δυνατό κόστος.

Με την εκτέλεση και της τελευταίας εντολής επετεύχθη η παραμονή της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδο μεγαλύτερο ή ίσο των €0,85, αφού τόσο οι εντολές της Commerzbank AG όσο και οι μετέπειτα συναλλαγές που καταρτίστηκαν ως απόρροια των εν λόγω εντολών (που αποτελούσαν το 44,07% του συνολικού όγκου συναλλαγών, που καταρτίστηκαν σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας στο ΧΑ, τη συγκεκριμένη ημέρα), ώθησαν μέρος του αγοραστικού κοινού να συγκλίνει προς τους πωλητές, με αποτέλεσμα οι μετέπειτα συναλλαγές να καταρτίζονται σε επίπεδα της τάξεως των €0,85 - €0,86 και η τιμή κλεισίματος να καθοριστεί στα €0,85.

#### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Στις 17:38 στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. ██████████ στον κ. ██████████ «... to rebalance the weighting of the Certificate with ISIN XS0345364227...».

**Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 4 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α) του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι από τα ανωτέρω προκύπτει ότι:**

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό

ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.

- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 44,07% του συνολικού όγκου συναλλαγών σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή/και ίσο των €0,85, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 4 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

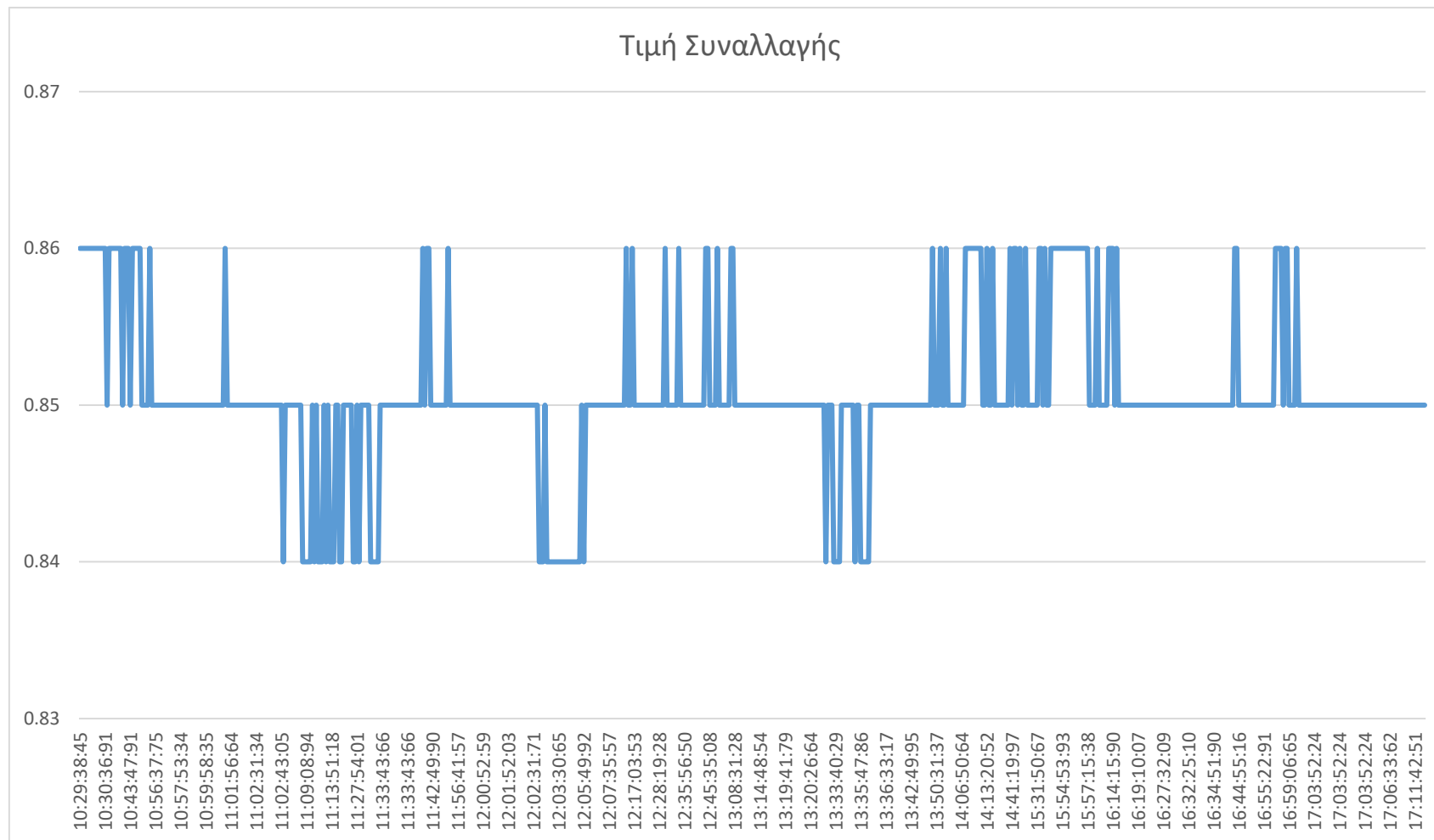
Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 4 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία της διασφάλισης ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

Γράφημα 2.1

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 4 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**II) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(I)/2005 στις 5 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [redacted] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («Ε.Μ») – Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («U.B») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [redacted] («H.K») - IBG.

Στις 5 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 151.728 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85. Οι συναλλαγές αυτές, αντιστοιχούν στο 12,53% του συνολικού όγκου συναλλαγών που καταρτίστηκαν στο ΧΑ τη συγκεκριμένη ημέρα, σε σχέση με τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας και στο 9,83% του συνολικού όγκου συναλλαγών που καταρτίστηκαν στο ΧΑ και στο ΧΑΚ αθροιστικά, σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας.

Η Αγορά των 151.728 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία μίας εντολής του κ. [redacted] που απεστάλη στον κ. [redacted] της Commerzbank AG (London Branch).

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 5 Απριλίου 2011 είχε ως εξής:

Η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, ξεκίνησε να εμπορεύεται στα €0,85, διακυμάνθηκε μεταξύ €0,84 και €0,85 και στη συνέχεια μεταξύ €0,85 και €0,86 **(για διαγραμματική παρουσίαση Βλ. Γράφημα 2.2 κατωτέρω).**

**Εντολή**

Ο κ. [redacted] επικοινωνήσε με τον κ. [redacted] και του έδωσε εντολή για αγορά 300.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας.

i. Εντολή του κ. [redacted] στον κ. [redacted] (μέσω Bloomberg chat):

10:50:50 - J.M: «*how much do you wish to trade?*».

10:59:51 - Γ.Κ: «*up to 1million*».

.....

11:04:51 - J.M: «*what price?*».

11:05:22 - Γ.Κ: «*. 85 again*».

11:13:23 - J.M: «*ok, we are putting the order now*».

11:13:36 - Γ.Κ: «*no please don't just yet*».

....

11:41:59 - Γ.Κ: «*300k at . 85 pls*».

Σημειώνεται ότι στις 11:41:59 που έγινε η επικοινωνία του κ. [redacted] με τον κ. [redacted], το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,85      | 396.782 | 0,86     | 345.869 |
| 0,84      | 710.722 | 0,87     | 605.237 |
| 0,83      | 590.947 | 0,88     | 350.300 |
| 0,82      | 539.721 | 0,89     | 234.997 |
| 0,81      | 559.550 | 0,90     | 167.000 |

ii. Εντολή από τον κ. [redacted] στον κ. [redacted] (μέσω Bloomberg chat):

11:43:05 - U.B: «[redacted], *please buy up to 300k of MARFB GA with limit 0.85 please*».

iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 11:45:43. Ξεκίνησε να εκτελείται η ώρα 16:43:24 και μέχρι το τέλος της χρηματιστηριακής συνεδρίας, είχαν αγοραστεί 151.728 μετοχές.

iv. Ενημέρωση του κ. [redacted] από τον κ. [redacted] αναφορικά με την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

17:15:27 - Η.Κ: «*MARFB GA: bought 151728 on the day, at 0.85 gross, 0*».

17:15:34 - Η.Κ: «*0.8510 net*».

v. Ενημέρωση του κ. [redacted] από τον κ. [redacted] (μέσω Bloomberg chat):

17:19:28 - Γ.Κ: «*151,728 shers*».

17:19:31 - Γ.Κ: «*we bot.*».

Ο κ. [redacted] γνώριζε λεπτομέρειες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής.



Από τα πιο πάνω προκύπτει ότι:

1. Η εν λόγω εντολή διόγκωσε την αγοραστική ζήτηση στα €0,85. Η εντολή προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Η καταχώρηση της εντολής στο ΧΑ έδωσε ή ήταν πιθανό να έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Στις 17:43 στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED], όπου αναφέρονταν τα εξής: «...at your request we've modified the weightings of the Certificate with ISIN XS0345364227, as follows: ...».

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 5 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι ως προκύπτει από τα ανωτέρω:

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους στο ΧΑ, ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, ήταν πιθανό να δώσουν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 5 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

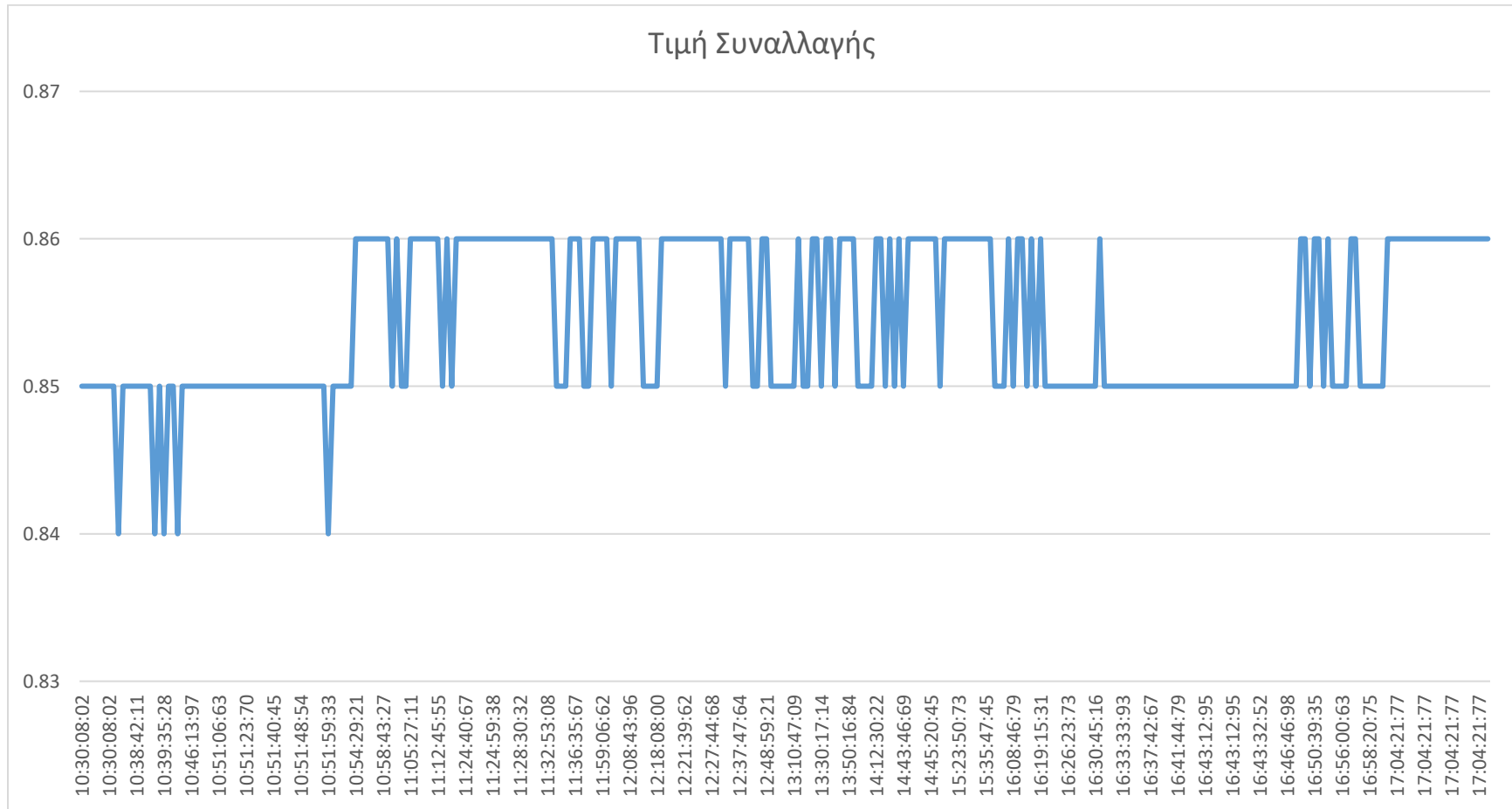
Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 5 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία της διασφάλισης ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

## Γράφημα 2.2

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 5 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**(III) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 6 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [redacted] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [redacted] («J.M») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [redacted] («U.B») - Commerzbank AG.
- κ. [redacted] («H.K») - IBG.

Στις 6 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 923.738 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 30,20% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ και στο 27,06% του συνολικού όγκου της ημέρας στο ΧΑ και ΧΑΚ αθροιστικά.

Η αγορά των 923.738 μετοχών, πραγματοποιήθηκε συνεπεία δύο εντολών του κ. [redacted] που απεστάλησαν στον κ. [redacted] της Commerzbank AG (London Branch).

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 6 Απριλίου 2011 είχε ως εξής:

Η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας ξεκίνησε να εμπορεύεται στο ΧΑ στα €0,86 και μέχρι και τις 10:50:17 είχε καταρτιστεί μόνο μία συναλλαγή στα €0,85. Από τις 10:51 ωστόσο η τιμή διολίσθησε στα €0,85 και παρέμεινε εκεί για σχετικά μεγάλο χρονικό διάστημα. Συγκεκριμένα στο διάστημα που προηγήθηκε της πρώτης εντολής του κ. Κουλέτση, ήτοι 10:51 μέχρι 10:59:50, είχε πραγματοποιηθεί μόνο μία συναλλαγή (400 μετοχές) στα €0,86, ενώ όλες οι υπόλοιπες είχαν καταρτιστεί στα €0,85 **(για διαγραμματική παρουσίαση των συναλλαγών που καταρτίστηκαν στις 6 Απριλίου 2011, Βλ. Γράφημα 2.3 κατωτέρω).**

Στο σημείο όπου υπήρχε πτωτική τάση της μετοχής από τα €0,86, στα €0,85 και παρατεταμένη παραμονή της τιμής στα €0,85, η Λαϊκή Τράπεζα έδωσε την πρώτη εντολή για αγορά μετοχών της.

**1<sup>η</sup> εντολή**

Ο κ. [redacted] επικοινωνήσε με τον κ. [redacted] και του έδωσε εντολή για αγορά 500.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας:

- i. Εντολή του κ. [redacted] στον κ. [redacted] (μέσω Bloomberg chat):

11:00:01 - Γ.Κ: «I'd like to place an order again pls».

11:00:07 - Γ.Κ: «500k at 0.85».

11:00:23 - J.M: «ok, buy order i imagine».

11:00:32 - Γ.Κ: «yes pls».

11:02:17 - J.M: «doing it».

Σημειώνεται ότι στις 11:00 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED] το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,85      | 145.968 | 0,86     | 198.385 |
| 0,84      | 587.641 | 0,87     | 584.782 |
| 0,83      | 520.760 | 0,88     | 268.835 |
| 0,82      | 393.426 | 0,89     | 172.032 |
| 0,81      | 325.650 | 0.90     | 236.000 |

ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

11:02:51 - U.B: «good morning [REDACTED], we need to buy 500k shares of MARFB GA Equity with limit of 0.85 please».

iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 11:03:54 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 11:46:59. Η πλήρης κάλυψη της εντολής, επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85, σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Από τη στιγμή που καταχωρήθηκε στο ΧΑ μέχρι και την πλήρη εκτέλεση της, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,85 και €0,86. Μετά την εκτέλεση της εν λόγω εντολής, η τιμή της μετοχής παρέμεινε αρχικά στα €0,85 και λίγο αργότερα ξεκίνησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές και στα €0,84.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, η οποία ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν και προς μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

11:53:16 - Η.Κ: «MARFB GA: bought 500k at 0.85 gross, 0.8510 net».

ν. Ενημέρωση του κ. ██████████ από τον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

11:54:32 - Γ.Κ: «500k filled».

Ο κ. ██████████ γνώριζε από άλλη πηγή, ότι η εντολή είχε εκτελεστεί.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να διασφαλίσει ότι θα παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου τριπλάσιο της ζητούμενης ποσότητας που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να διογκώσει την αγοραστική ζήτηση στα €0,85. Η καταχώριση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση στην εν λόγω τιμή (αφού προερχόταν από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα).
3. Δόθηκε τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας είχε σταθεροποιηθεί στα €0,85, για να διασφαλίσει ότι η τιμή δε θα διολισθήσει πέραν των €0,85.
4. Η εν λόγω εντολή της Commerzbank AG, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώριση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

### 2<sup>η</sup> εντολή:

Αφού ολοκληρώθηκε η εκτέλεση της πρώτης εντολής της Commerzbank AG, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, παρέμεινε αρχικά στα €0,85, ωστόσο το αγοραστικό ενδιαφέρον στα €0,85 μειωνόταν. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι από τις 11:50 όπου πραγματοποιήθηκε συναλλαγή στα €0,85, παρήλθαν τρία λεπτά μέχρι να πραγματοποιηθεί η επόμενη συναλλαγή (και πάλι στα €0,85) και μέχρι τις 11:54:54 που ο κ. ██████████ έδωσε τη νέα του εντολή στον κ. ██████████, δεν είχε καταρτιστεί άλλη συναλλαγή (η τιμή της μετοχής η ώρα 11:55:20 διολίσθησε στα €0,84).

Η Λαϊκή Τράπεζα, στο χρονικό σημείο όπου η αγοραστική ζήτηση της μετοχής της στα €0,85 έτεινε να εξαλειφθεί (τη χρονική στιγμή που ο κ. ██████████ έδωσε την εντολή αγοράς, είχε εξαλειφθεί πλήρως – Βλ. βάθος αγοράς κατωτέρω), έδωσε εκ νέου εντολή για αγορά μετοχών της.

i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

11:54:54 - Γ.Κ: «*please place an order for another 500k for the rest of the day*».

11:54:56 Γ.Κ: «*at 0.85 pls*».

Σημειώνεται ότι στις 11:54:54 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED] αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή, είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 614.441 | 0,85     | 102.460 |
| 0,83      | 601.330 | 0,86     | 452.117 |
| 0,82      | 400.926 | 0,87     | 458.411 |
| 0,81      | 325.650 | 0,88     | 209.835 |
| 0,80      | 631.703 | 0,89     | 164.032 |

ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:13:24 - U.B: «*We need to buy another 500k of MARFB GA with limit 0.85 please*».

Σημειώνεται ότι στο διάστημα που μεσολάβησε μεταξύ της χρονικής στιγμής κατά την οποία ο κ. [REDACTED] έδωσε την εντολή στον κ. [REDACTED], μέχρι τη στιγμή κατά την οποία η εντολή διαβιβάστηκε στον κ. [REDACTED] της IBG, είχαν πραγματοποιηθεί συναλλαγές στα €0,84 και €0,85 (περισσότερες στα €0,85).

iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 12:13:58 και εκτελείτο μέχρι και τις 13:56:11, όπου σταμάτησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,85.

Η εντολή δεν καλύφθηκε πλήρως. Συγκεκριμένα αγοράστηκαν 423.738 μετοχές, εκ των οποίων μεγάλο μέρος τους αντιστοιχούσε σε επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85, σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86.

Περαιτέρω, οι εντολές της Commerzbank AG (οι οποίες προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα) έδωσαν μία παραπλανητική εικόνα σε σχέση με τη ζήτηση της τιμής στα €0,85, και να ώθησαν το αγοραστικό κοινό να συγκλίνει προς τους πωλητές, με αποτέλεσμα από τις 12:51 να ξεκινήσουν να καταρτίζονται συναλλαγές στα €0,86 με μεγαλύτερη συχνότητα στο ΧΑ και την επικρατούσα τιμή από τις 14:06 μέχρι και τη λήξη της συνεδρίας να διαμορφώνεται στα €0,87.

iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

17:20:07 - Η.Κ: «*MARFB GA final: bought 923,738 at 0.85 gross, 0.8510 net*».

v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] μέσω Bloomberg chat):

17:24:34 - J.M: «*bought 923,738 at 0.85 gross, 0.8510 net*».

17:24:46 - Γ.Κ: «*agreed thx vm*».

Από τα ανωτέρω, προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή να καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθος της ήταν περίπου πενταπλάσιο της προσφερόμενης ποσότητας που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,85 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώριση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση στην εν λόγω τιμή (αφού προερχόταν από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα).
3. Δόθηκε σε συνέχεια της προηγούμενης εντολής, η οποία είχε ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής και τη χρονική στιγμή που η ζήτηση στα €0,85 είχε εξαλειφθεί.
4. Η εν λόγω εντολή της Commerzbank AG, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώριση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.



Με την εκτέλεση της πρώτης και τη μερική εκτέλεση της τελευταίας εντολής, επετεύχθη η παραμονή της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδο μεγαλύτερο ή ίσο των €0,85, αφού τόσο οι εντολές της Commerzbank AG, όσο και οι μετέπειτα συναλλαγές που καταρτίστηκαν ως απόρροια των εν λόγω εντολών (που αποτελούσαν το 30,20% του συνολικού όγκου συναλλαγών που καταρτίστηκαν στο ΧΑ τη συγκεκριμένη ημέρα), ώθησαν το αγοραστικό κοινό να συγκλίνει προς τους πωλητές, με αποτέλεσμα από τις 12:51 να ξεκινήσουν να καταρτίζονται συναλλαγές στα €0,86 με μεγαλύτερη συχνότητα στο ΧΑ και η επικρατούσα τιμή από τις 14:06 μέχρι και τη λήξη της συνεδρίας να διαμορφώνεται στα €0,87.

### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Στις 18:29, στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. ██████████ στον κ. ██████████ το οποίο ανέφερε τα εξής: «At your request we' ve modified the weightings of the Certificate with ISIN XS0345364227 as follows...».

**Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 6 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι ως προκύπτει από τα ανωτέρω:**

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 30,20% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή ίσο των €0,85, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 6 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

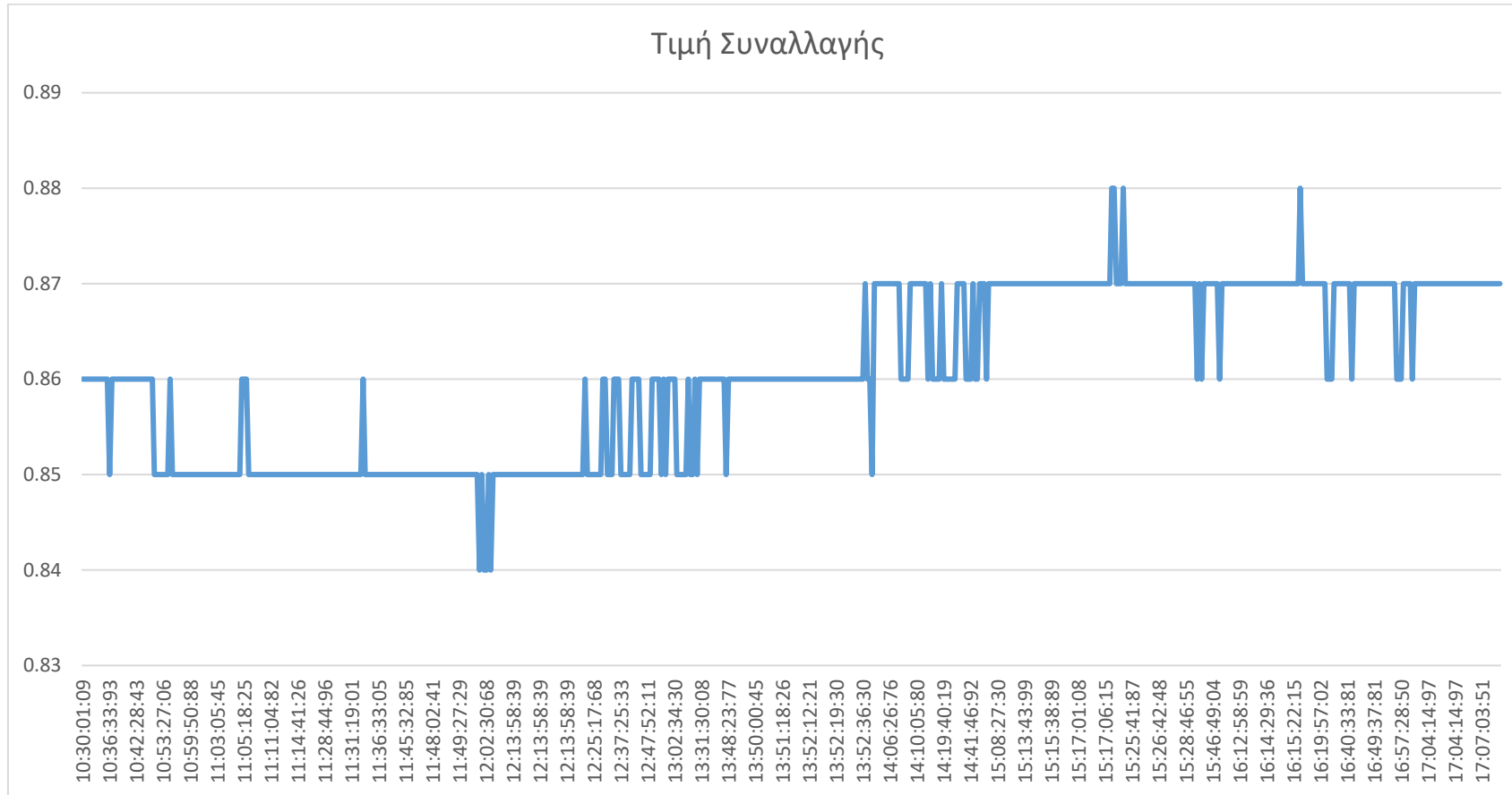
Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 6 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία της διασφάλισης ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

### Γράφημα 2.3

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 6 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**(IV) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 14 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [Redacted] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [Redacted] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [Redacted] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [Redacted] («J.U») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [Redacted] («U.B») - Commerzbank AG.
- κ. [Redacted] («H.K») - IBG.

Στις 14 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 800.000 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 35,05% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο 30,87% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο ΧΑΚ αθροιστικά.

Η Αγορά των 800.000 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία δύο εντολών (υπήρχε και τρίτη εντολή η οποία καταχωρήθηκε στο ΧΑ, αλλά δεν εκτελέστηκε) του κ. [Redacted] που απεστάλησαν στον κ. [Redacted] της Commerzbank AG (London Branch).

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 14 Απριλίου 2011 είχε ως εξής:

Η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, ξεκίνησε να εμπορεύεται στα €0,87. Στη συνέχεια η τιμή της διολίσθησε στα €0,86 και διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,86 και €0,87. Από τις 12:36 η τιμή ξεκίνησε να κυμαίνεται μεταξύ €0,85 και €0,86. Από τις 12:39 μέχρι τη στιγμή που ο κ. [Redacted] επικοινωνήσε για να δώσει την πρώτη εντολή για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας, η επικρατούσα τιμή ήταν τα €0,85.

Η ώρα 13:01, ο κ. [Redacted] επικοινωνήσε με την Commerzbank AG για να δώσει την πρώτη του εντολή για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας.

Σημειώνεται ότι στα δέκα λεπτά που προηγήθηκαν της επικοινωνίας του κ. [Redacted] με τον κ. [Redacted], στο ΧΑ είχε καταρτιστεί μόνο μία συναλλαγή και αυτή ήταν στα €0,85.

**1<sup>η</sup> εντολή**

Ο κ. [Redacted] επικοινωνήσε με τον κ. [Redacted] και του έδωσε εντολή για αγορά 400.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας:

- i. Εντολή του κ. [Redacted] στον κ. [Redacted] (μέσω email):

13:01 - Γ.Κ: «Just Called; I understand that Jorge is out today and you are currently not in. Re Delta-1 XS0345364227 I am looking to add 400k shares of MARFB GA at € 0.85 if I may.

*Please do let me know when I may call u- thanks»*

13:04 - J.U: «OK, order transmitted».

Σημειώνεται ότι στις 13:01 που έγινε η επικοινωνία του κ. [redacted] με τον κ. [redacted] το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,85      | 623.292 | 0,86     | 212.755 |
| 0,84      | 583.391 | 0,87     | 501.211 |
| 0,83      | 502.920 | 0,88     | 392.262 |
| 0,82      | 327.020 | 0,89     | 234.889 |
| 0,81      | 300.350 | 0,90     | 285.675 |

- ii. Εντολή του κ. [redacted] στον κ. [redacted] (μέσω Bloomberg chat):

13:05:09 - U.B: «Hi [redacted], we need to place an order: Buy 400k MARFB GA with limit 0.85 please».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 13:07:28, ξεκίνησε να εκτελείται η ώρα 14:35:27 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 16:19:46.

Η πλήρης κάλυψη της εντολής, επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης της, η τιμή της μετοχής κυμάνθηκε μεταξύ των €0,85 και €0,86, ενώ υπήρχαν σχετικά μεγάλα διαστήματα κατά το οποία εκτελούνται συναλλαγές μόνο στα €0,85 (βλ. Γράφημα 2.4 κατωτέρω).

Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής σε επίπεδα πέραν των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, η επιρροή που είχε η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, στις πραγματοποιηθείσες συναλλαγές, εξέλειψε με την πλήρη εκτέλεση της, καθότι ένα λεπτό μετά, ξεκίνησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές και στα €0,84.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

16:21:17 - Η.Κ: «*MARFB GA: bought 400k at 0.85 gross, 0.8510 net*».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω email):

16:23 - Γ.Κ: «*[REDACTED] the order is now filled...*».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλη πηγή, ότι η εντολή είχε εκτελεστεί.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να διασφαλίσει ότι θα παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθος της ήταν ικανό να διογκώσει αισθητά την αγοραστική ζήτηση που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν πιθανό να στείλει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε αφού η τιμή της μετοχής διέγραψε μία πτωτική πορεία και όταν η επικρατούσα τιμή ήταν τα €0,85, για να διασφαλιστεί ότι θα υπάρχει περαιτέρω αγοραστική ζήτηση στα €0,85, για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής σε επίπεδα κάτω των €0,85, σε περίπτωση που η υφιστάμενη ζήτηση εκλείψει (όπως και τελικά έγινε).
4. Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής σε επίπεδα πέραν των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά.

Η θέση αυτή ενισχύεται από το ότι η επιρροή που είχε η καταχώρηση της εν λόγω εντολής, στις πραγματοποιηθείσες συναλλαγές, εξέλειψε με την πλήρη εκτέλεση της, καθότι ένα λεπτό μετά, ξεκίνησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές και στα €0,84.

## 2<sup>η</sup> εντολή:

Σημειώνεται ότι ένα λεπτό μετά την πλήρη εκτέλεση της ανωτέρω εντολής, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, διολίσθησε στα €0,84. Συγκεκριμένα από τις 16:20:43 μέχρι τις 16:23 όπου ο κ. ██████████ επικοινωνήσε για δώσει την επόμενη του εντολή, πραγματοποιούνταν συναλλαγές μόνο στα €0,84.

i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω email):

16:23 - Γ.Κ: «...Can we pls repeat another **400k shares** at 0.85. thank you.».

Σημειώνεται ότι στις 16:23 όπου έγινε η επικοινωνία μεταξύ του κ. ██████████ και του κ. ██████████ αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0.84      | 623.991 | 0.85     | 68.378  |
| 0,83      | 566.420 | 0,86     | 253.254 |
| 0,82      | 334.840 | 0,87     | 611.217 |
| 0,81      | 304.015 | 0,88     | 240.979 |
| 0,80      | 238.600 | 0,89     | 149.889 |

ii. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:41:55 - U.B: «Need to buy another 400k of MARFB GA with limit 0.85 please ».

iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:42:58 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 16:54:15.

Η πλήρης κάλυψη της εντολής επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης της καταρτίζονταν συναλλαγές μόνο στα €0,85 και μετά την πλήρη εκτέλεση της συνέχισαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές κυρίως στα €0,85.

Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής σε επίπεδα πέραν των €0,85 κυρίως μέσω της εκτέλεσης, αλλά και εν μέρει μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85.

- vi. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

16:55:21 - Η.Κ: «MARFB GA: bought 800k in total at 0.85 gross, 0.8510 net».

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω email):

16:58 - Γ.Κ: «Filled again Total 800k we have done today,...»

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλη πηγή, ότι η εντολή είχε εκτελεστεί.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή να εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου εξαπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,85 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εντολής αυτής στο ΧΑ έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια της προηγούμενης εντολής η οποία είχε ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής είχε διολισθήσει στα €0,84 και κυμαίνετο μεταξύ €0,84 και €0,85.
4. Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής σε επίπεδα πέραν των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά.

### **3<sup>η</sup> εντολή:**

Μετά την εκτέλεση της ανωτέρω εντολής και μέχρι τις 16:58 όπου ο κ. Κουλέτσος έδωσε την επόμενη εντολή για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας στην Commerzbank AG (London branch), στο ΧΑ καταρτίστηκαν είκοσι συναλλαγές στα €0,85, μία συναλλαγή στα €0,84 και δύο συναλλαγές στα €0,86. Η αγοραστική ζήτηση στα €0,85, ήταν μειωμένη (βλ. βάθος αγοράς κατωτέρω).



- i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω email):

16:58: - Γ.Κ: «...*Please place an order for 500k more at 0.85 if u may – thank u*».

Σημειώνεται ότι στις 16:58 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |           | Πωλητές  |         |
|-----------|-----------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος     | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,85      | 17.853    | 0,86     | 306.950 |
| 0,84      | 1.123.305 | 0,87     | 582.367 |
| 0,83      | 586.920   | 0,88     | 229.064 |
| 0,82      | 375.645   | 0,89     | 108.239 |
| 0,81      | 1.304.015 | 0,90     | 235.675 |

- ii. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

17:00:06 - UB: «*Need to buy another 500k shares of MARFB GA Equity with limit 0.85 please*».

Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 19 Απριλίου 2016, η εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 17:00:53 και δεν εκτελέστηκε.

- iii. Ενημέρωση του κ. ██████████ από τον κ. ██████████ για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:33 - EK: «*MARFB no more done. MARFB GA: bought 800k in total at 0.85 gross, 0.8510 net*».

Η τελευταία εντολή του κ. ██████████, η οποία δόθηκε κοντά στην ολοκλήρωση της «*συνεχούς διαπραγμάτευσης*» (2 λεπτά πριν) διαβιβάστηκε στην IBG από την Commerzbank AG, η ώρα 17:00:06 και καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 17:00:53. Η εν λόγω εντολή δεν εκτελέστηκε, ωστόσο διόγκωσε την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στα €0,85. Η εντολή αυτή έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στην εν λόγω τιμή, αφού επρόκειτο για εντολή που προέρχεται συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα, επηρεάζοντας με αυτόν τον τρόπο την τιμή κλεισίματος.

Συγκεκριμένα: Το βάθος της αγοράς στο ΧΑ η ώρα 17:00:10 πριν την έναρξη της φάσης «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*», είχε ως εξής:

| Αγοραστές |           | Πωλητές  |         |
|-----------|-----------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος     | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,85      | 32.723    | 0,86     | 290.950 |
| 0,84      | 1.123.305 | 0,87     | 582.367 |
| 0,83      | 586.920   | 0,88     | 229.064 |
| 0,82      | 375.645   | 0,89     | 108.239 |
| 0,81      | 1.304.015 | 0,90     | 235.675 |

Το βάθος της αγοράς στο ΧΑ, η ώρα 17:03:55, ήτοι το τελευταίο βάθος πριν τον καθορισμό της τιμής κλεισίματος και την εκτέλεση των εντολών στη λήξη της φάσης «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας» (η εκτέλεση έγινε η ώρα 17:04:18:23) είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,87      | 185.295 | 0,85     | 58.335  |
| 0,85      | 550.300 | 0,86     | 220.370 |
| 0,84      | 645.305 | 0,87     | 582.367 |
| 0,83      | 572.920 | 0,88     | 229.064 |
| 0,82      | 375.645 | 0,89     | 108.239 |

Σημειώνεται ότι κατά την εκτέλεση των εντολών στη λήξη της φάσης «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», εκτελέστηκαν εντολές σε σχέση με 189.878 μετοχές, εκ των οποίων οι 131.543 αντιστοιχούσαν σε ελεύθερες εντολές πώλησης και 185.295 σε εντολές αγοράς στα €0,87.

Σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG) και των σχετικών συναλλαγών που καταρτίστηκαν, οι οποίες έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85 και να διαμόρφωσαν την τιμή της μετοχής της σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, καταχωρήθηκε στο ΧΑ η τελευταία εντολή της Λαϊκής Τράπεζας η ώρα 17:00:53, η οποία διασφάλισε ότι κατά την ολοκλήρωση της φάσης της συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας, η τιμή κλεισίματος δε θα καθοριζόταν σε επίπεδα κάτω των €0,85. Η εντολή αυτή διόγκωσε την αγοραστική ζήτηση στα €0,85 και έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό ώθησε τους αγοραστές να καταχωρήσουν εντολές αγοράς σε υψηλότερες τιμές, ήτοι €0,87 (όλες οι εντολές αγοράς στα €0,87 καταχωρήθηκαν μετά την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG) και να επέτρεψε στους πωλητές να μη χρειαστεί να συγκλίνουν σε χαμηλότερες τιμές αγοράς με αποτέλεσμα η τιμή κλεισίματος να καθοριστεί στα €0,85.

#### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Τη συγκεκριμένη ημέρα (14<sup>η</sup> Απριλίου 2011) δε στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου για «αναπροσαρμογή του δείκτη».

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 14 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι ως προκύπτει από τα ανωτέρω:

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 35,05% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί την ημέρα αυτή στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή ίσο των €0,85, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 14 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

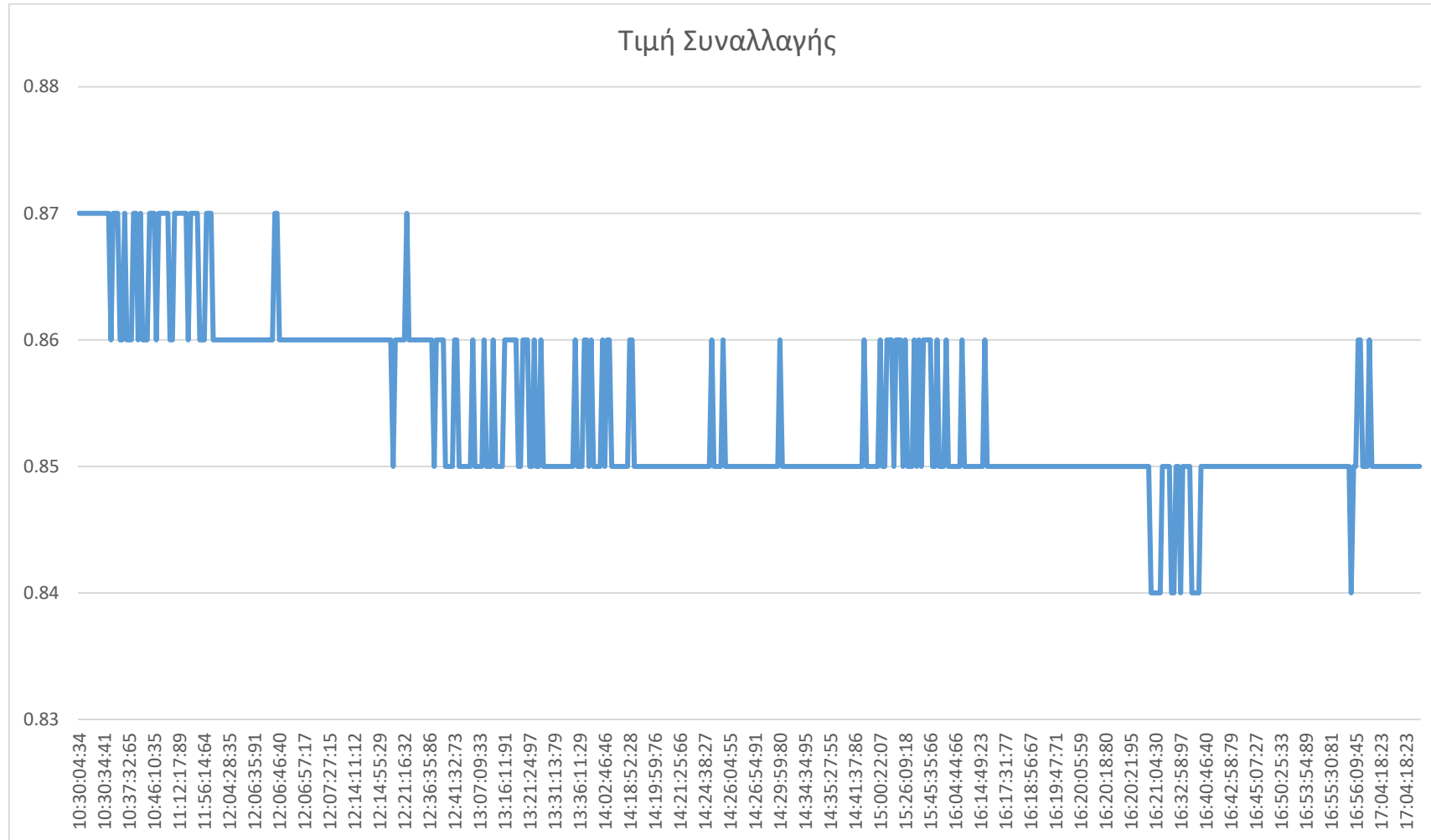
Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 14 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία της διασφάλισης ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

### Γράφημα 2.4

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 14 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**(V) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 15 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («J.U») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («U.B») - Commerzbank AG.
- κ. [REDACTED] («H.K») - IBG.

Στις 15 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 2.643.148 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 60.53% του συνολικού όγκου συναλλαγών, που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο 54,85% του συνολικού όγκου της ημέρας στο ΧΑ και ΧΑΚ αθροιστικά.

Η αγορά των 2.643.148 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία τριών εντολών του κ. [REDACTED] που απεστάλησαν στον κ. [REDACTED] της Commerzbank AG (London Branch) και μίας αγοράς 500.000 μετοχών για την οποία δεν υπάρχει καταγεγραμμένη εντολή, ούτε από τον κ. [REDACTED] προς τον κ. Uribe, ούτε από τον κ. [REDACTED] προς τον κ. [REDACTED]. Ωστόσο σημειώνεται ότι τόσο ο κ. [REDACTED] όσο και ο κ. [REDACTED] ήταν ενήμεροι για την καταχώρηση της εν λόγω εντολής ως προκύπτει από τα ακόλουθα στοιχεία.

Η εικόνα σε σχέση με την εμπορευσιμότητα της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, μέχρι τη στιγμή που καταχωρήθηκε η πρώτη εντολή της Commerzbank AG στο ΧΑ, είχε ως εξής: Η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας ξεκίνησε να εμπορεύεται στο ΧΑ στα €0,85 και στη συνέχεια η τιμή της διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,85 και €0,84. Πραγματοποιήθηκε μία μεμονωμένη συναλλαγή στα €0,86 (197 μετοχές) η ώρα 11:21:45 και στη συνέχεια συνέχισε να κυμαίνεται μεταξύ €0,85 και €0,84.

**Πρώτη συναλλαγή (Σημ. Δεν υπάρχει καταγεγραμμένη η πρώτη εντολή)**

Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 11:53:44, εντολή για αγορά 500.000 μετοχών στα €0,85 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 12:06:30.

Από τη στιγμή που καταχωρήθηκε η εντολή της Commerzbank AG στο ΧΑ, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, σε επίπεδα κάτω των €0,85 (**διαγραμματική απεικόνιση παρέχεται στο Γράφημα 2.5 κατωτέρω**). Συγκεκριμένα κατά το διάστημα που εκτελείτο η εν λόγω εντολή, αντιστοιχούσε στο αγοραστικό μέρος, σε όλες τις συναλλαγές που είχαν

καταρτιστεί στο ΧΑ. Αμέσως μετά την εκτέλεση της εν λόγω εντολής, η τιμή της μετοχής διολίσθησε στα €0,84.

- i. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:14:07 - Γ.Κ: «500k filled...».

- ii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

12:15:41 - Η.Κ: «MARFB bought 500k at 0.85».

Σημειώνεται ότι η Commerzbank AG ενημερώθηκε πρώτα από τον κ. [REDACTED] και μετά από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής της. Συνεπώς ο κ. [REDACTED] ενημερώθηκε για την εκτέλεση της εντολής από άλλη πηγή.

### 1<sup>η</sup> εντολή

Αμέσως μετά την εκτέλεση της ανωτέρω εντολής, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, διολίσθησε στα €0,84, κάτι που ώθησε τη Λαϊκή Τράπεζα να δώσει στην Commerzbank AG (London branch) νέα εντολή για αγορά μετοχών της.

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:14:07 - Γ.Κ: «...we would like to place another 500k at .85 pls».

Σημειώνεται ότι στις 12:14:07 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED] το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 231.784 | 0,85     | 238.540 |
| 0,83      | 595.707 | 0,86     | 407.498 |
| 0,82      | 378.735 | 0,87     | 269.986 |
| 0,81      | 399.964 | 0,88     | 395.197 |
| 0,80      | 292.251 | 0,89     | 412.020 |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:16:57 - U.B: «We need to buy another 500k of MARFB GA with limit of 0.85 please».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 12:17:25 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 13:12:24. Κατά το διάστημα που εκτελείτο, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,85 και €0,86. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή να καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν σχεδόν διπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε στα €0,85 και ως εκ τούτου, ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στη συγκεκριμένη τιμή και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια της προηγούμενης συναλλαγής, η οποία είχε ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και τη χρονική στιγμή κατά την οποία η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε διολισθήσει στα €0,84.
4. Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

## **2<sup>η</sup> εντολή:**

- i. Πριν ολοκληρωθεί η εκτέλεση της προηγούμενης εντολής ο κ. Κουλέτσος έδωσε νέα εντολή στην Commerzbank AG (London branch), αναφέροντας τα εξής στον κ. Uribe (μέσω Bloomberg chat):



12:18:37 - Γ.Κ: «also, irrespective of the order just now, please place another 500kat .85 to add to those already dealt».

12:20:17 - J.U: «I am confused».

12:20:25 - J.U: « You mean in total 1500k total».

12:21:00 - Γ.Κ: «total for today, yes».

12:24:32 - J.U: «we haven't received confirmation that second order of 500k has been filled».

12:25:29 - Γ.Κ: «**it hasn't**».

12:25:33 - Γ.Κ: «doesn't matter».

12:25:41 - Γ.Κ: «**we want the order in please if you may**».

12:26:08 - J.U: «ok, **so we tell we want in total 1500k for today at 0.85** ».

Σημειώνεται ότι στις 12:18:37 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED], αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση για τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,85      | 126.602 | 0,86     | 354.803 |
| 0,84      | 312.784 | 0,87     | 291.486 |
| 0,83      | 581.157 | 0,88     | 400.197 |
| 0,82      | 378.735 | 0,89     | 412.020 |
| 0,81      | 399.964 | 0,90     | 220.735 |

Το μεγαλύτερο μέρος της προηγούμενης εντολής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε εκτελεστεί σε διάστημα μόλις ενός λεπτού. Συγκεκριμένα μέχρι τις 12:18:07 είχαν αγοραστεί από την Commerzbank AG, συνεπεία της προηγούμενης εντολής της Λαϊκής Τράπεζας, 373.398 μετοχές στα €0,85 (το συνολικό μέγεθος της προηγούμενης εντολής ήταν 500.000 μετοχές-**500.000-373.398 = 126.602**). Ως εκ τούτου η δεύτερη εντολή να δόθηκε με σκοπό να διασφαλιστεί ότι η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, θα διατηρείτο σε επίπεδο μεγαλύτερο ή ίσο των €0,85 και μετά την πλήρη εκτέλεση της προηγούμενης εντολής.

ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:27:39 - U.B: «Hi [REDACTED], need to increase order by another 500k, so all my orders until now add up to 1.5 Mio shares with limit 0.85».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 12:28:47 και ξεκίνησε να εκτελείται μετά την πλήρη εκτέλεση της προηγούμενης εντολής. Η εκτέλεση της παρούσας εντολής ολοκληρώθηκε στις 14:06:59.

Η πλήρης κάλυψη της εν λόγω εντολής επετεύχθη, με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Κατά το διάστημα που εκτελείτο η εν λόγω εντολή, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,85 και €0,86. Αφού κτελέστηκε πλήρως, συνέχισαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,85 για ένα λεπτό περίπου και στη συνέχεια η τιμή διολίσθησε στα €0,84. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

14:08:35 - Η.Κ: «*MARFB: bought 1.5mln at 0.85*».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

14:09:43 - J.U: «*1.5mln shares done at 0.85*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή να καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν πολλαπλάσιο της ζήτησης που υπήρχε στα €0,85. Η ζήτηση των 126.602 μετοχών στα €0,85, αντιστοιχούσε εξ' ολοκλήρου στο ανεκτέλεστο μέρος της προηγούμενης εντολής της Commerzbank AG, η οποία ενεργούσε ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας. Ως εκ τούτου η υφιστάμενη ζήτηση ήταν πλασματική και η παρούσα εντολή διόγκωσε εκ νέου την αγοραστική

ζήτηση και έδωσε περαιτέρω παραπλανητικές ενδείξεις στην αγορά, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

3. Δόθηκε σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών, οι οποίες είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, τη χρονική στιγμή που είχε εκτελεστεί το μεγαλύτερο μέρος της προηγούμενης εντολής της και ενώ δεν υπήρχε επιπρόσθετη ζήτηση στα €0,85.
4. Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

### 3<sup>η</sup> εντολή:

Ένα λεπτό μετά την πλήρη εκτέλεση της προηγούμενης εντολής της Commerzbank AG, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας διολίσθησε και πάλι στα €0,84 και μέχρι τις 14:14:57 που καταχωρήθηκε η επόμενη εντολή της Commerzbank AG στο ΧΑ, η τιμή κυμαινόταν μεταξύ των €0,84 και €0,85.

- i. Η εν λόγω εντολή δόθηκε κατευθείαν από τον κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED]. Δεν υπάρχει καταγεγραμμένη η εντολή του, καθότι δόθηκε τηλεφωνικά. Ωστόσο ο κ. [REDACTED] ενημέρωσε συναφώς τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat), αναφέροντας του τα εξής:

15:27:39 - Γ.Κ: «I called [REDACTED] and have placed another 500k shares order in the meantime».

15:28:13 - Γ.Κ: «This is a total of 2mm for the day, but not all are filled».

15:28:27 - Γ.Κ: «we'll know in 1h30' »

Το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή, είχε ως εξής μεταξύ των ωρών 14:13 και 14:14: (ήτοι λίγο πριν διαβιβαστεί η εν λόγω εντολή στην IBG και μετέπειτα καταχωρηθεί στο ΧΑ):

| Αγοραστές |                   | Πωλητές  |                   |
|-----------|-------------------|----------|-------------------|
| Τιμή (€)  | Βάθος             | Τιμή (€) | Βάθος             |
| 0,85      | 9.640 – 16.620    | 0,86     | 236.436 – 236.016 |
| 0,84      | 549.993 – 472.379 | 0,87     | 274.146 – 269.146 |
| 0,83      | 590.007 – 597.507 | 0,88     | 503.197 – 508.197 |
| 0,82      | 397.235 – 392.235 | 0,89     | 112.020           |
| 0,81      | 400.964           | 0,90     | 322.435           |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] μέσω Bloomberg chat):

14:14:31 - U.B: «Hi [REDACTED] we need to buy another 500k on top of 1.5 mio with limit 0.85 please».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 14:14:57 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 16:36:01. Από τη στιγμή που καταχωρήθηκε στο ΧΑ μέχρι και την πλήρη εκτέλεση της, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,85 και €0,86. Μετά την εκτέλεση της, συνέχισαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,85 για δύο λεπτά περίπου και κατόπιν η τιμή διολίσθησε στα €0,84. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή να καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου τριάντα φορές μεγαλύτερο της ζήτησης που υπήρχε στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να διογκώσει την αγοραστική ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών, οι οποίες είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, τη χρονική στιγμή που η ζήτηση στα €0,85 ήταν περιορισμένη και αφού είχε προηγηθεί χρονική περίοδος κατά την οποία η τιμή κυμαίνετο μεταξύ €0,85 και €0,84.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η

καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

#### 4<sup>η</sup> εντολή:

Πριν ολοκληρωθεί η εκτέλεση της προηγούμενης εντολής, ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε εκ νέου με την Commerzbank AG (London branch), για να δώσει καινούρια εντολή για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας.

i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:35:22 - Γ.Κ: «*I would like to add to 2.5mm total for the day, so that's another 500k now pls*».

16:35:33 - Γ.Κ: «*I have [REDACTED] still on chat*».

16:35:42 - Γ.Κ: «*shall I let him know directly?*».

16:41:09 - J.U: «*yes please*».

16:41:43 - Γ.Κ: «*tk u vvvmmm*».

17:00:46 - J.U: «*Order in* ».

Σημειώνεται ότι στις 16:35:22 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. Uribe, αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,85      | 38.293  | 0,86     | 293.003 |
| 0,84      | 413.539 | 0,87     | 496.626 |
| 0,83      | 594.807 | 0,88     | 503.697 |
| 0,82      | 438.335 | 0,89     | 112.520 |
| 0,81      | 400.964 | 0,90     | 322.235 |

ii. Στα σχετικά στοιχεία που προσκομίστηκαν, δεν εντοπίστηκε σχετική εντολή του κ. [REDACTED] προς τον κ. [REDACTED] και η ανάλογη ενημέρωση για την εκτέλεση της.

iii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:24:57 - J.U: «*We purchased 2643148 shares<sup>2</sup> at 0.8510 net*».

17:25:12 - Γ.Κ: «*agreed tk u vm*».

17:25:32 - Γ.Κ: «*we'll cnf both yesterday's and today's index rebalancing on Monday then?*».

17:27:53 - J.U: «*I will try to get it today if I can and then email you if that is ok*».

17:27:59 - Γ.Κ: «*ok sure*».

- iv. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, στο ΧΑ καταχωρήθηκε αρχικά η εντολή για αγορά 500.000 μετοχών που είχε δώσει ο κ. ██████████ στον κ. ██████████. Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:54:39 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 17:03:52.

Η αγορά των επιπρόσθετων 143.148 μετοχών, προέκυψε από νέα εντολή που καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 17:01:15, για αγορά 500.000 μετοχών. Η ώρα καταχώρησης της τελευταίας εντολής είναι κομβική, καθότι σύμφωνα με το χρονισμό που ήταν σε ισχύ τη δεδομένη στιγμή, το ΧΑ είχε εισέλθει στη φάση «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*» και ως εκ τούτου ο σκοπός ήταν να διασφαλιστεί ότι η τιμή κλεισίματος δε θα καθοριζόταν σε επίπεδα κάτω των €0,85.

Παρόλο που δεν υπάρχει καταγεγραμμένη η εντολή του κ. ██████████, ο ίδιος σύμφωνα με τα ανωτέρω γνώριζε για την αγορά και συμφώνησε. Ενδεχομένως να έδωσε απευθείας την εντολή στον κ. ██████████, όπως στις δύο προηγούμενες περιπτώσεις και αυτός με τη σειρά του να έδωσε τηλεφωνικώς την εντολή στον κ. ██████████.

Η πλήρης κάλυψη της αρχικής εντολής των 500.000 μετοχών επετεύχθη, με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Η τελευταία εντολή για αγορά 500.000 μετοχών που καταχωρήθηκε στη φάση «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*» εκτελέστηκε στη λήξη της δημοπρασίας και στη φάση «*στην τιμή κλεισίματος*» (εκτελέστηκε εν μέρει, αγοράστηκαν 143.148 μετοχές), ήτοι €0,85.

Κατά την ολοκλήρωση της φάσης της «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*», εκτελέστηκαν συνολικά συναλλαγές για 50.239 μετοχές στα €0,85 (τιμή κλεισίματος σύμφωνα με το αποτέλεσμα της δημοπρασίας), εκ

---

<sup>2</sup> Σημειώνεται ότι προκύπτει αγορά 143.148 περισσότερων μετοχών, για τις οποίες ο κ. Κουλέτσος είναι ενήμερος και συμφωνεί.

των οποίων οι 23.138 (46,06% των συνολικών πράξεων) είχαν αγοραστεί από την Commerzbank AG.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι οι δύο τελευταίες εντολές εκδόθηκαν (και στη συνέχεια οι συναλλαγές να καταρτίστηκαν), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της πρώτης εντολής ήταν περίπου δεκατρείς φορές μεγαλύτερο της ζήτησης που υπήρχε στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να διογκώσει την αγοραστική ζήτηση στην εν λόγω τιμή. Η εντολή αυτή έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Η πρώτη εντολή δόθηκε σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών, οι οποίες είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, τη χρονική στιγμή που η ζήτηση στα €0,85 ήταν περιορισμένη.
4. Σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG) και των σχετικών συναλλαγών που καταρτίστηκαν, οι οποίες έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85 και να διαμόρφωσαν την τιμή της μετοχής της σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, καταχωρήθηκε στο ΧΑ η τελευταία εντολή της για αγορά 500.000 μετοχών η ώρα 17:01:15, η οποία σε συνδυασμό με το ανεκτέλεστο μέρος της προηγούμενης εντολής και τις παραπλανητικές ενδείξεις που έδωσε η καταχώριση και εκτέλεση των προηγούμενων εντολών της Λαϊκής Τράπεζας, σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της, διασφάλισαν ότι κατά την ολοκλήρωση της φάσης της «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», η τιμή κλεισίματος δε θα καθοριζόταν σε επίπεδα κάτω των €0,85.

Η μερική εκτέλεση της τελευταίας εντολής και η πλήρης εκτέλεση της προηγούμενης εντολής, που αντιστοιχούσαν στο 46,06% των συνολικών πράξεων που καταρτίστηκαν κατά την ολοκλήρωση της φάσης της «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», σε συνδυασμό με την καταχώριση και εκτέλεση των προηγούμενων εντολών, συνέβαλαν σημαντικά στον καθορισμό της τιμής κλεισίματος στα €0,85.

#### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη:**

Σημειώνεται ότι στις 15 Απριλίου δε στάληκε μήνυμα από τον κ. Κουλέτση για την «αναπροσαρμογή του δείκτη».

**Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 15 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με**

ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι ως προκύπτει από τα ανωτέρω:

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 60.53% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί την ημέρα αυτή στο ΧΑ, σε σχέση με τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, έδιναν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή ίσο των €0,85, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 15 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 15 Απριλίου 2011.

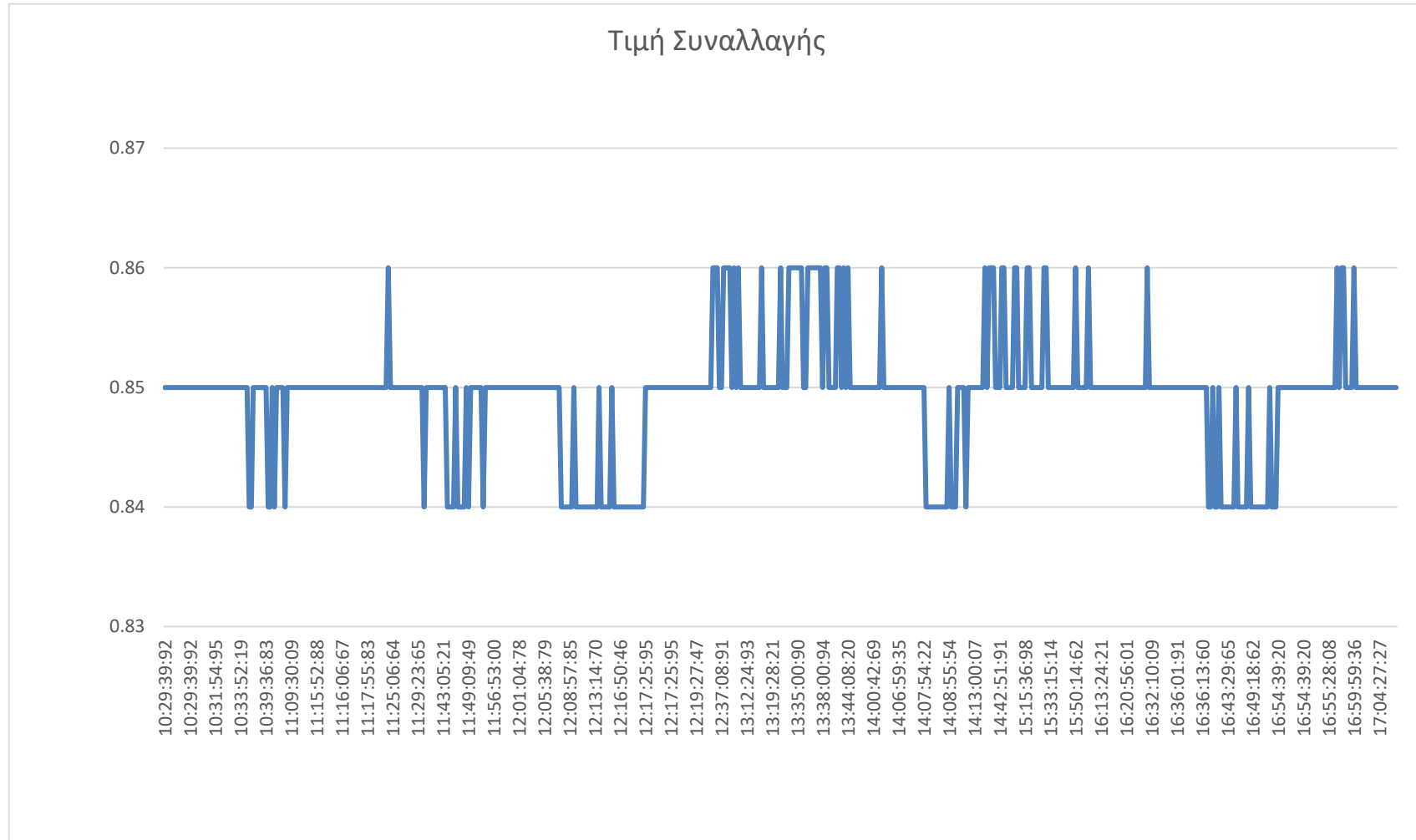
Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:



1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία της διασφάλισης ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

### Γράφημα 2.5

Συναλλαγές που καταρτιστήκαν στο ΧΑ στις 15 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**(VI) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005 στις 18 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («J.M») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («T.M») - Commerzbank AG.
- κ. [REDACTED] («Γ.Κα») - IBG.

Στις 18 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 3.500.000 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας: 192.013 μετοχές στα €0,84 και 3.307.987 μετοχές στα €0,85. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 65,55% του συνολικού όγκου συναλλαγών, σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο 59,34% του συνολικού όγκου της ημέρας στο ΧΑ και στο ΧΑΚ αθροιστικά.

Η Αγορά των 3.500.000 μετοχών πραγματοποιήθηκε, συνεπεία πέντε (5) εντολών του κ. [REDACTED] που απεστάλησαν στον κ. [REDACTED] της Commerzbank AG (London Branch).

Η εικόνα σε σχέση με την εμπορευσιμότητα της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζα στο ΧΑ, μέχρι τη στιγμή που ο κ. [REDACTED] έδωσε την πρώτη εντολή στην Commerzbank AG (London branch) για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας, είχε ως εξής:

Η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας ξεκίνησε να εμπορεύεται στο ΧΑ στα €0,84 και μέχρι τη στιγμή που ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε με την Commerzbank AG (London branch), είχαν πραγματοποιηθεί μόνο τρεις συναλλαγές στα €0,85 (οι τρεις τελευταίες).

**1<sup>η</sup> και 2<sup>η</sup> Εντολή**

Ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε με τον κ. [REDACTED] και του έδωσε αρχικά εντολή για αγορά 500.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας:

- i. Εντολές του κ. [REDACTED] προς τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

10:39:28 - J.M: «*kalimera, how can I help, I am aware you did 2 more transactions on Thursday and Friday...*».

10:39:45 - Γ.Κ «*Yes, a total of approx. 3.5 mm shares on Thur-Fri*».

10:39:55 - Γ.Κ: «*I'd like to place an order of another 500k for the day*».

10:39:59 - Γ.Κ: «*at .85c*».

10:40:06 - J.M: «*ok*».

10:40:09 - Γ.Κ: «thx».

10:44:44 - Γ.Κ: «On the admin side: We bought 800,000 shares on Thursday, at 0.85 (0.8510 net plus 2,643,148 at same prices on Friday)».

10:45:19 - Γ.Κ: «We have not confirmed those - I guess u need the relevant email from me».

10:45:53 - J.M: «...I know and i owe you the weightings.... jaime is away today but left it on the list of things to do...».

10:46:35 - Γ.Κ: «Ok, no hurries from my side».

10:46:44 - Γ.Κ: «and something else:».

10:46:54 - Γ.Κ: «Please place another 500k for the day at 0.85».

10:47:02 - Γ.Κ: «total 1mm for today pls at 0.85».

10:47:31 - J.M: «ok, we increase to 1m at 0.85».

Σημειώνεται ότι στις 10:39:55 όπου ο κ. ██████████ έδωσε τη σχετική εντολή στον κ. ██████████ το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 159.304 | 0,85     | 196.098 |
| 0,83      | 500.306 | 0,86     | 581.162 |
| 0,82      | 361.757 | 0,87     | 365.981 |
| 0,81      | 382.305 | 0,88     | 136.810 |
| 0,80      | 291.600 | 0,89     | 108.449 |

Σημειώνεται περαιτέρω ότι στις 10:46:54 όπου ο κ. ██████████ ζήτησε από τον κ. ██████████ να αγοράσει ακόμη 500.000 μετοχές, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 162.252 | 0,85     | 227.526 |
| 0,83      | 513.691 | 0,86     | 581.662 |
| 0,82      | 340.920 | 0,87     | 365.981 |
| 0,81      | 433.977 | 0,88     | 136.810 |
| 0,80      | 306.600 | 0,89     | 108.449 |

ii. Εντολή του κ. ██████████ προς τον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

10:57:59 - T.M: «can you pls buy 1 mio of Marfin Shares at 0.85».

- iii. Ο κ. ████████ ενημερώθηκε από άλλη πηγή, ότι η εντολή καταχωρήθηκε ως block trade και ακολούθησε ο εξής διάλογος με τον κ. ████████ (μέσω Bloomberg chat):

11:00:38 - Γ.Κ: «they tell me you gave the order as a block trade».

11:00:54 - Γ.Κ: «it's NOT a block trade - the shares should be put as a regular bid in the mkt pls».

11:06:39 - J.M: «understood, i just spoke to my trader».

11:06:59 - Γ.Κ: «tk u».

- iv. Μετά την παρέμβαση του κ. ████████, ο κ. ████████ έστειλε το ακόλουθο μήνυμα στον κ. ████████ της IBG:

11:01:56 - T.M: «pls go ahead and buy in the market».

- v. Μετά την ανωτέρω επικοινωνία του κ. ████████ με τον κ. ████████, ο κ. ████████ ανέφερε στον κ. ████████ τα εξής:

11:07:01 - Γ.Κ: «all OK now».

- vi. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 11:02:16 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 11:04:53.

Σημειώνεται ότι στο διάστημα που μεσολάβησε μέχρι να καταχωρηθεί η εντολή στο ΧΑ, η τιμή της μετοχής συνέχισε να έχει πτωτική πορεία, με αποτέλεσμα να έχουν ξεκινήσει να πραγματοποιούνται συναλλαγές και στα €0,83.

Η πλήρης κάλυψη της εντολής επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Μέρος της εντολής, εκτελέστηκε στα €0,84 (192.013 μετοχές).

Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, κυρίως μέσω της εκτέλεσης της (υπήρχε μόνο μία συναλλαγή στα €0,86 κατά το χρονικό διάστημα που εκτελείτο και αμέσως μετά την πλήρη εκτέλεση της, η τιμή διολίσθησε στα €0,84), με την οποία καλύφθηκε αρχικά όση προσφορά

υπήρχε κατά την καταχώρηση στα €0,84 και συνέχισε να εκτελείται στα €0,85 (για διαγραμματική παρουσίαση των συναλλαγών που καταρτίστηκαν στις 18 Απριλίου 2011 στο ΧΑ, Βλ. Γράφημα 2.6 κατωτέρω).

vii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

11:07:06 - Γ.Κα: «1 m Marfin bought @ 0.8481 gross - 0.8490 net».

viii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

11:08:47 - Γ.Κ: «Ok, the 1mm shares in now filled...».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλη πηγή, ότι η εντολή είχε εκτελεστεί.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή, εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή να καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου τετραπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,85 και ως εκ τούτου, ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στη συγκεκριμένη τιμή και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση.
3. Δόθηκε τη χρονική περίοδο που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας κυμαίνετο μεταξύ των €0,84 και €0,85 και τη στιγμή που δεν υπήρχε αγοραστική ζήτηση στα €0,85.
4. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ και η εκτέλεση της, λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85.

### 3<sup>η</sup> εντολή:

Αμέσως μετά την εκτέλεση των προηγούμενων εντολών η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, διολίσθησε στα €0,84. Συγκεκριμένα από τη στιγμή που ολοκληρώθηκε η εκτέλεση των προηγούμενων εντολών, μέχρι τη στιγμή που καταχωρήθηκε η τρίτη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας στο ΧΑ (μέσω της Commerzbank AG), είχαν καταρτιστεί επτά συνολικά συναλλαγές, οι πέντε εκ των οποίων στα €0,84 και οι δύο €0,85. Σημειώνεται ότι οι συναλλαγές που καταρτίστηκαν στα €0,85 αθροιστικά αντιστοιχούσαν σε πράξεις για μόλις εκατό πενήντα (150) μετοχές.

i. Εντολή του κ. [REDACTED] προς τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

11:08:47 - Γ.Κ: «Ok, the 1mm shares in now filled. Please place an order for one more million if u may - 1mm at 0.85 [total 2mm for the day]».

Σημειώνεται ότι στις 11:08:47 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED] αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 219.100 | 0,85     | 88.475  |
| 0,83      | 420.138 | 0,86     | 612.724 |
| 0,82      | 409.803 | 0,87     | 297.881 |
| 0,81      | 454.305 | 0,88     | 106.810 |
| 0,80      | 316.600 | 0,89     | 83.449  |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] προς τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

11:16:05 - T.M: «pls buy another 1 mio same level».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 11:16:53 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 13:03:47.

Η πλήρης κάλυψη της εν λόγω εντολής, επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Κατά το διάστημα που εκτελείτο η εν λόγω εντολή, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,85 και €0,86. Μετά την πλήρη εκτέλεση της, συνέχισαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,85 για μικρό χρονικό διάστημα και στις 13:13:49, η τιμή διολίσθησε στα €0,84. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

13:47:23 Γ.κα: « *Marfin 1m done @ 0.85 gross – net 0.8510*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή να καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου έντεκα φορές μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στη συγκεκριμένη τιμή και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε τη χρονική περίοδο που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας κυμαίνετο μεταξύ των €0,84 και €0,85 και τη στιγμή που δεν υπήρχε αγοραστική ζήτηση στα €0,85.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

#### 4<sup>η</sup> Εντολή:

- i. Στις 13:01:44, δύο λεπτά προτού εκτελεστεί πλήρως η προηγούμενη εντολή που είχε ήδη καταχωρηθεί, ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε ξανά με τον κ. [REDACTED] και του ανέφερε τα εξής:

13:01:44 - Γ.Κ: «*please place another 500k at 0.85 MARFB GA*».

Ο κ. [REDACTED] έδωσε εκ νέου εντολή λίγο πριν την ολοκλήρωση της εκτέλεσης της προηγούμενης εντολής.

Σημειώνεται ότι στις 13:01:44 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED] αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:



| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,85      | 106.598 | 0,86     | 509.447 |
| 0,84      | 423.726 | 0,87     | 285.250 |
| 0,83      | 506.438 | 0,88     | 221.610 |
| 0,82      | 470.462 | 0,89     | 89.649  |
| 0,81      | 498.905 | 0,90     | 87.815  |

Μέχρι εκείνη τη στιγμή είχε εκτελεστεί η αγορά 915.697 μετοχών, συνεπεία της προηγούμενης εντολής της Commerzbank AG. Ως εκ τούτου το ανεκτέλεστο μέρος της προηγούμενης εντολής, αντιστοιχούσε σε 84.303 (1.000.000 – 915.697 = 84.303) μετοχές. Συνεπώς η πραγματική ζήτηση που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή για μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85, ήταν 22.295 (106.598 – 84.303 = 22.295) μετοχές.

- ii. Η Commerzbank AG καθυστέρησε να διαβιβάσει την εντολή των πεντακοσίων χιλιάδων μετοχών στην IBG και στις 13:48:42, ο κ. [REDACTED] ανέφερε τα εξής στον κ. [REDACTED]:

13:48:42 - Γ.Κ: «we OK with this last order pls? It appears as if it's not in all this while».

- iii. Στις 13:58:26 ο κ. [REDACTED] διαβίβασε την εντολή στον κ. [REDACTED] της IBG ως εξής:

13:58:26 – Τ.Μ: «pls increase the order by 500k to a total volume for the day of 2.5 mio shares».

- iv. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 14:01:23 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 14:20:12.

Η πλήρης κάλυψη της εν λόγω εντολής, επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Σημειώνεται ότι στο χρόνο που παρήλθε μεταξύ της εκτέλεσης της προηγούμενης εντολής και της καταχώρησης στο ΧΑ της παρούσας εντολής, η τιμή της μετοχής παρέμεινε αρχικά για μικρό χρονικό διάστημα στα €0,85 και στη συνέχεια από τις 13:13:49 διολίσθησε και πάλι στα €0,84 και κυμάνθηκε ελαφρώς μεταξύ €0,84 και €0,85. Η επικρατούσα τιμή στο διάστημα που παρήλθε μεταξύ της εκτέλεσης της προηγούμενης εντολής και της καταχώρησης στο ΧΑ της παρούσας εντολής, ήταν τα €0,84.

Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, κυρίως μέσω της εκτέλεσης της, αλλά και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια την Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα κατά το διάστημα που εκτελείτο αποτελούσε το αγοραστικό μέρος σε σχεδόν όλες τις συναλλαγές που καταρτίστηκαν, με εξαίρεση μία συναλλαγή που είχε καταρτιστεί στα €0,86, για την οποία η εντολή αγοράς είχε καταχωρηθεί σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής της Commerzbank AG.

Σημειώνεται ότι μετά την εκτέλεση της εν λόγω εντολής, η τιμή της μετοχής διολίσθησε στα €0,84.

- ν. Ο κ. ██████████ δε επανήλθε για να ενημερώσει τον κ. ██████████ για την εκτέλεση της συναλλαγής των πεντακοσίων χιλιάδων μετοχών, ο κ. ██████████ **ωστόσο το γνώριζε και ανέφερε στον κ. ██████████** τα εξής:

14:23:44 - Γ.Κ: «*the e500k have been also filled*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή να καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου είκοσι δύο φορές μεγαλύτερο της πραγματικής ζήτησης που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,85 και ως εκ τούτου, ήταν ικανό να διογκώσει την αγοραστική ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών, οι οποίες είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85.
4. Δόθηκε πριν την πλήρη εκτέλεση της προηγούμενης εντολής για να διατηρηθεί ενδεχομένως η πλασματική εικόνα που είχαν δημιουργήσει, σε σχέση με τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας.
5. Η παρούσα εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, κυρίως μέσω της εκτέλεσης της, αλλά και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η

καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

#### 5<sup>η</sup> εντολή:

Μετά την πλήρη εκτέλεση της προηγούμενης εντολής δε διενεργούνταν συναλλαγές για περίπου έξι λεπτά. Η αμέσως επόμενη συναλλαγή καταρτίστηκε στα €0,84 και μέχρι την καταχώρηση της επόμενης εντολής της Commerzbank AG στο ΧΑ και την έναρξη της εκτέλεσης της, δεν είχαν πραγματοποιηθεί άλλες συναλλαγές.

Στο σημείο όπου δεν πραγματοποιούνταν περαιτέρω συναλλαγές στο ΧΑ σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας και η ζήτηση στα €0,85 ήταν μηδενική (βλέπε κατωτέρω), ο κ. ██████████ επικοινωνήσε με την Commerzbank AG (London branch), για να δώσει την επόμενη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας.

- i. Εντολές του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

14:24:03 - Γ.Κ: «If we \re OK on the cash side, please place 1mm more at 0.85».

14:24:09 - Γ.Κ: «total 3.5mm for today».

Σημειώνεται ότι στις 14:24:03 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████ το βάθος της αγοράς στο ΧΑ για τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,84      | 423.607 | 0,85     | 8.146   |
| 0,83      | 569.988 | 0,86     | 455.529 |
| 0,82      | 443.625 | 0,87     | 281.240 |
| 0,81      | 465.481 | 0,88     | 222.110 |
| 0,80      | 380.600 | 0,89     | 84.349  |

- ii. Από τα στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014 αναφορικά με τις εντολές που διαβιβάστηκαν στην IBG από την Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, δε διαβιβάστηκε η εντολή στην IBG από την Commerzbank AG γραπτώς.

Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή ωστόσο καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 14:29:58 από την IBG και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 16:08:51. Η συγκεκριμένη αγορά συμπεριλαμβάνεται και στην αναλυτική χρηματική καρτέλα της Commerzbank AG στην IBG, η οποία απεστάλη από την ΕΚΕ με την επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014.

Η πλήρης κάλυψη της εν λόγω εντολής σύμφωνα με τα στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, επετεύχθη με επιπρόσθετη

προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,85 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,85 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,86. Σημειώνεται ότι στο διάστημα κατά το οποίο εκτελείτο η εν λόγω εντολή, η τιμή της μετοχής διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,85 και €0,86. Λίγο μετά την εκτέλεση της εν λόγω εντολής, η τιμή της μετοχής επέστρεψε στην πτωτική της πορεία.

- iii. Από τα στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, η IBG δεν ενημέρωσε γραπτώς την Commerzbank AG για την εκτέλεση της εν λόγω εντολής, ωστόσο ο κ. [REDACTED] γνώριζε ότι η εντολή είχε εκτελεστεί και αμέσως μετά την εκτέλεση της ανέφερε στον κ. [REDACTED] τα εξής:

16:11:44 - Γ.Κ: *«They now tell me all 3.5mm are filled».*

Ο κ. [REDACTED] δεν είχε ενημερωθεί ακόμη αναφορικά με την εκτέλεση της εντολής, καθότι αμέσως μετά το ανωτέρω μήνυμα διημείφθησαν μεταξύ τους τα εξής:

16:12:19 - Γ.Κ: *«Did u have the chance to check with cash availability to see if we may place further orders for the rest 50' that the exchange is open?».*

16:12:32 - Γ.Κ: *«We will add to this cash of course».*

16:12:40 - Γ.Κ: *«We will wire funds tom morning».*

16:39:10 - J.M: *«ok, let me see».*

16:39:19 - Γ.Κ: *«thx».*

16:39:22 - Γ.Κ: *«we've 20' left».*

16:40:04 - J.M: *«sorry i am confused is the 3.5 m filled or not? do we need to buy more?».*

16:42:22 Γ.Κ: *«the 3.5mm are filled».*

- iv. Στη συνέχεια ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε εκ νέου με τον κ. [REDACTED] και του ανέφερε τα εξής:

17:01:02 - Γ.Κ: «*Even now that the Athens exchange just closed, there's still a 15' after-mkt period; if we have time I'd like to bid at 0.85 ...*».

17:11:35 - Γ.Κ: «**Nope. Pointless. Thanks for today; we are done.**».

17:11:49 - Γ.Κ: «*3.5mm shares*».

Σημειώνεται ότι ένα λεπτό μετά την εκτέλεση και της τελευταίας εντολής, η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας άρχισε να έχει πτωτική τάση με αποτέλεσμα η τιμή να κλείσει στα €0,82. Η ώρα 17:01:02, όπου ο κ. ██████████ ήθελε να καταχωρηθεί εντολή στα €0,85, σύμφωνα με το Χρονισμό του ΧΑ που ήταν σε ισχύ τη δεδομένη στιγμή, το Χρηματιστήριο βρισκόταν στη φάση «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*» για τον προσδιορισμό της τιμής κλεισίματος. Σημειώνεται επίσης ότι η τελευταία πράξη πριν την έναρξη της διαδικασίας «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*» για τον προσδιορισμό της τιμής κλεισίματος πραγματοποιήθηκε στα €0,83 και από τις 17:03:21 πραγματοποιούνταν συναλλαγές μόνο στα €0,82 (τιμή κλεισίματος).

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή να καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,85 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου εκατό είκοσι τρεις φορές μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,85 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στη συγκεκριμένη τιμή και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών, οι οποίες είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,85, τη χρονική περίοδο που δεν υπήρχε εμπορευσιμότητα σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας και τη στιγμή που δεν υπήρχε αγοραστική ζήτηση στα €0,85.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,85, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

#### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη:**

Στις 17:26 (ώρα Ελλάδος) στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. ██████████ στον κ. ██████████, το οποίο ανέφερε τα εξής: «*Also for April 18<sup>th</sup> we request*

*from you to please amend the relevant index composition, reducing the cash amount to buy 3,500,000 shares of Marfin Popular Bank at a maximum of €0,85 gross».*

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 18 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι ως προκύπτει από τα ανωτέρω:

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 65,55% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί την ημέρα αυτή στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή ίσο των €0,85, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε μέχρι τις 16:09 να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 18 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

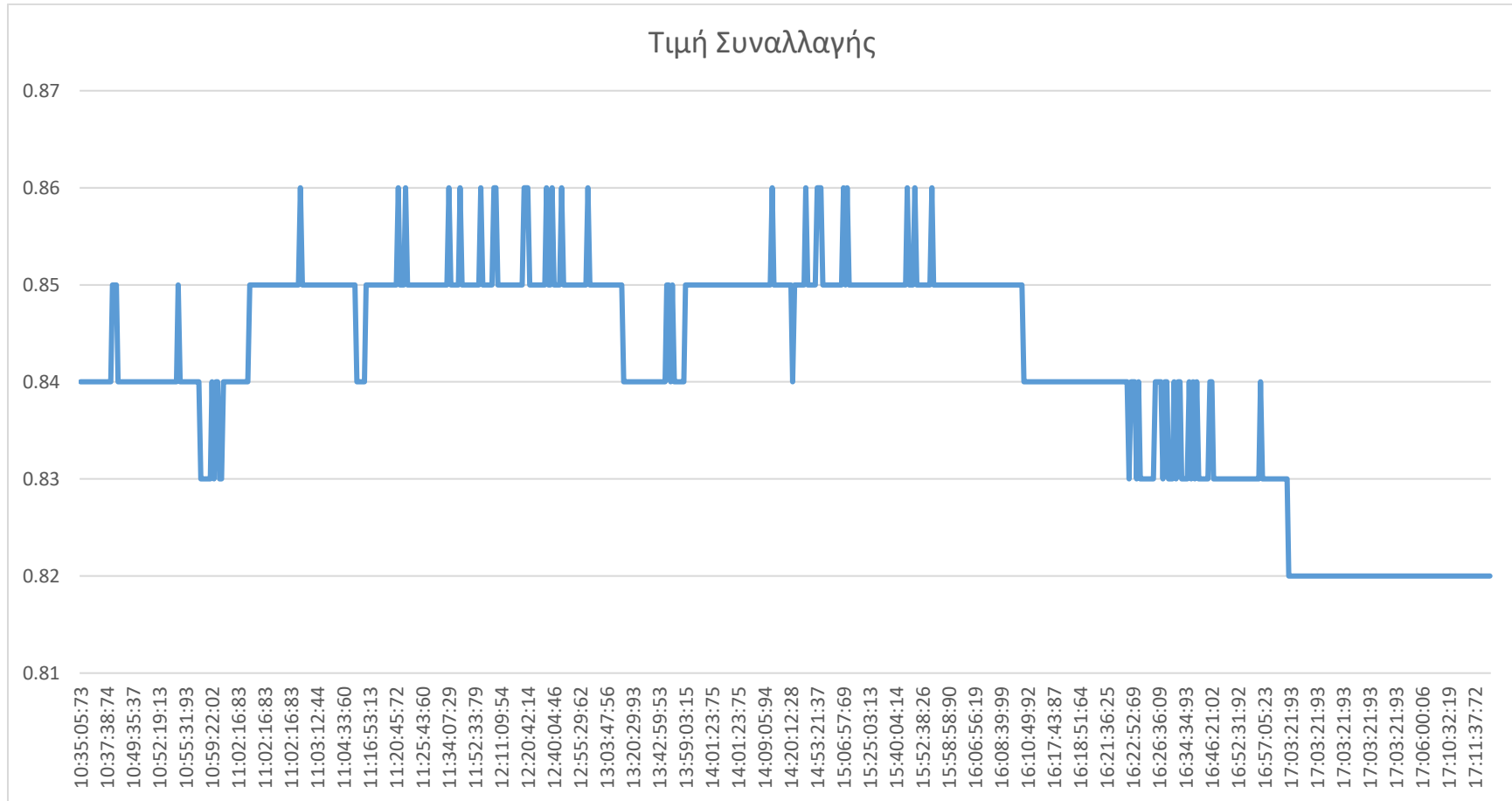
Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 18 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
1. Την κεντρική σημασία της διασφάλισης ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
2. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

## Γράφημα 2.6

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 18 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας





**(VII) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005 στις 19 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («J.M») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («T.M») - Commerzbank AG.
- κ. [REDACTED] («Γ.Κα») - IBG.

Στις 19 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 1.225.617 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,82. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 32,32% του συνολικού όγκου συναλλαγών που είχαν πραγματοποιηθεί σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο 29,81% του συνολικού όγκου της ημέρας στο ΧΑ και ΧΑΚ αθροιστικά.

Η Αγορά των 1.225.617 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία δύο εντολών του κ. [REDACTED] που απεστάλησαν στον κ. [REDACTED] της Commerzbank AG (London Branch).

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 19 Απριλίου 2011 είχε ως εξής:

Η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας ξεκίνησε να εμπορεύεται στα €0,82 στο ΧΑ και μέχρι τις 10:35:32, παρέμεινε εκεί με μόνο μία μεμονωμένη συναλλαγή να καταρτίζεται στα €0,83 στο εν λόγω διάστημα. Από τις 10:35:35 μέχρι και τις 10:45:32, διακυμάνθηκε μεταξύ €0,82 και €0,81 και από τις 10:45:33, παρέμεινε στα €0,82 μέχρι τις 10:46 **(για διαγραμματική παρουσίαση των συναλλαγών που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 19 Απριλίου 2011, Βλ. Γράφημα 2.7 κατωτέρω).**

Ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε αρχικά με τον κ. [REDACTED] η ώρα 10:45:51 και του ανέφερε τα εξής:

10:45:51 - Γ.Κ: «*it appears that we will definitely not have an order for the next 60'.*».

Τη δεδομένη στιγμή, ήτοι από τις 10:45:15 μέχρι και τις 10:45:58, καταρτίζονταν στο ΧΑ συναλλαγές στα €0,82 και υπήρχε μία μεμονωμένη συναλλαγή στα €0,81.

Από τις 10:46:03 μέχρι και τις 15:15:21 καταρτίζονταν στο ΧΑ συναλλαγές στα €0,82 και στα €0,83 και υπήρχαν μόνον τρεις συναλλαγές που είχαν καταρτιστεί στα €0,81 σποραδικά κατά την εν λόγω χρονική περίοδο.

Από τις 15:15:29 ξεκίνησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,81 με μεγαλύτερη συχνότητα. Συγκεκριμένα από τις 15:15:29 μέχρι και τις 15:17:30, είχαν πραγματοποιηθεί πέντε συναλλαγές, οι τέσσερις εκ των οποίων στα €0,81. Από τις 15:17:30 μέχρι και τις 15:27 δεν πραγματοποιούνταν συναλλαγές.

Σε αυτό το σημείο ο κ. ██████████ επικοινωνήσε με τον κ. ██████████ και του έδωσε εντολή για αγορά 500.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας:

### 1<sup>η</sup> εντολή

i. Εντολή του κ. ██████████ προς τον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

15:21:40 - Γ.Κ: «*Need to add 500k at .82 MARFB GA pls*».

Σημειώνεται ότι στις 15:21:40 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,81      | 434.600 | 0,82     | 24.272  |
| 0,80      | 574.136 | 0,83     | 332.933 |
| 0,79      | 347.115 | 0,84     | 804.102 |
| 0,78      | 299.000 | 0,85     | 507.208 |
| 0,77      | 218.200 | 0,86     | 203.916 |

ii. Εντολή του κ. ██████████ προς τον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

15:30:42 - Τ.Μ: «*can you pls buy up to 500k of Marfin at 0.82 or better*».

iii. Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε από την IBG σε δύο μέρη στο ΧΑ. Το ένα μέρος αφορούσε σε αγορά 300.000 μετοχών στα €0,82, η οποία καταχωρήθηκε η ώρα 15:34:36 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 15:56:19 και το δεύτερο μέρος αφορούσε σε αγορά 200.000 μετοχών στα €0,82, η οποία καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 15:59:41 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 16:17:54.

Η πλήρης κάλυψη τους επετεύχθη, με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,82 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης των εντολών αγοράς της Commerzbank AG. Η καταχώρηση του δεύτερου μέρους της εντολής έγινε τρία (3) λεπτά μετά την εκτέλεση του πρώτου μέρους και αφού είχαν ξεκινήσει να εκτελούνται συναλλαγές στα €0,81.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,82, τόσο μέσω της

εκτέλεσης της κάθε δόσης, ως αυτή καταχωρήθηκε στο ΧΑ (300.000 και 200.000 μετοχών αντίστοιχα), όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση των δύο δόσεων της εντολής, έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η καταχώρηση των δύο δόσεων της εν λόγω εντολής στο ΧΑ ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,82 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,83.

Σημειώνεται ότι στο διάστημα κατά το οποίο εκτελείτο η πρώτη δόση της εν λόγω εντολής, η τιμή της μετοχής διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,82 και €0,83. Λίγο μετά την εκτέλεση της εν λόγω δόσης, καθότι η τιμή της μετοχής επέστρεψε στην πτωτική της πορεία και ξεκίνησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,81.

Με την καταχώρηση της δεύτερης δόσης η τιμή της μετοχής επανήλθε στα €0,82, με μία μεμονωμένη συναλλαγή να καταρτίζεται στα €0,83.

- iv. Σημειώνεται ότι, ενώ ο κ. ██████████ δεν ενημέρωσε τον κ. ██████████ για την εκτέλεση της συναλλαγής, ο κ. ██████████ ήταν ενήμερος για την εκτέλεση της και να ενημέρωσε τον κ. ██████████ συναφώς (μέσω Bloomberg chat), αναφέροντας τα εξής:

15:57:58 - Γ.Κ: «order filled at 82».

Τη δεδομένη στιγμή δεν είχε εκτελεστεί ολόκληρη η εντολή για αγορά των 500.000 μετοχών, αλλά μόνο το πρώτο μέρος της εντολής (ως είχε διασπαστεί η εντολή από την IBG) που αφορούσε σε 300.000 μετοχές. Τη συγκεκριμένη στιγμή είχαν ξεκινήσει να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,81.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,82 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου εικοσαπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,82 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,82 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

3. Δόθηκε τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε διολισθήσει στα €0,81 και κυμαίνετο μεταξύ €0,81 και €0,82.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,82, τόσο μέσω της εκτέλεσης της κάθε δόσης, ως αυτές καταχωρήθηκαν στο ΧΑ (300.000 και 200.000 μετοχών αντίστοιχα), όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση των δύο δόσεων της εντολής στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

## 2<sup>η</sup> εντολή:

Αφού εκτελέστηκε η πρώτη δόση της προηγούμενης εντολής και ενώ είχαν ξεκινήσει να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,81, ο κ. ██████████ έδωσε την επόμενη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας στην Commerzbank AG (London branch).

- i. Εντολή του κ. ██████████ προς τον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

15:58:16 - Γ.Κ: «*please place an order at 82 in 1mm, total 1.5mio for the day*».

15:58:43 - Γ.Κ: «*do place it at 82 exactly and not 'at 82 or better' if u may – thx*».

Σημειώνεται ότι στις 15:58:16 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████ αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,81      | 602.989 | 0,82     | 59.054  |
| 0,80      | 697.862 | 0,83     | 356.699 |
| 0,79      | 347.115 | 0,84     | 797.102 |
| 0,78      | 299.000 | 0,85     | 482.233 |
| 0,77      | 218.200 | 0,86     | 203.916 |

- ii. Εντολή του κ. ██████████ προς τον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:13:50 - T.M: «*pls buy 1 mio Marfin level €0,82(total on the day 1.5 mio shares)*».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:14:33 και εκτελείτο μέχρι τη λήξη της φάσης της «*συνεχούς διαπραγμάτευσης*» η ώρα 17:00:01.

Η εντολή δεν εκτελέστηκε πλήρως. Συγκεκριμένα αγοράστηκαν 725.617 μετοχές εκ των οποίων μεγάλο μέρος αντιστοιχούσε σε επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,82 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Στη συνέχεια η τιμή κλεισίματος καθορίστηκε στα €0,83 και το υπόλοιπο μέρος της εντολής δεν εκτελέστηκε.

Κατά το διάστημα της εκτέλεσης της εν λόγω εντολής, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,82 και €0,83. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,82 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,83.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,82, τόσο μέσω της εκτέλεσης της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:14:03 Γ.κα: « *Marfin bought 1.225.617 shares @ 0.8200 gross – net 0.8209*».

v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:14:48 - Γ.Κ: «*closed*».

17:15:01 - Γ.Κ: «*1,225,617 at .82 gross*».

17:15:15 - J.M: «*tx*».

17:15:24 - Γ.Κ: «*tk u*».

17:20:23 - J.M: «*will you trade more today?*».

17:20:34 - Γ.Κ: «*nope exchange just closed thx*».

Ο κ. [REDACTED] και πάλι γνώριζε λεπτομέρειες σε σχέση με την εκτέλεση των συναλλαγών της Commerzbank AG.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,82 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου δεκαέξι φορές μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,82<sup>3</sup> και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,82 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια της προηγούμενης εντολής που είχε ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής και σε χρονική στιγμή κατά την οποία η ζήτηση στα €0,82 είχε εξαλειφθεί.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,82, τόσο μέσω της εκτέλεσής της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

Με την καταχώρηση και εκτέλεση και της τελευταίας εντολής επετεύχθη η παραμονή της μετοχής σε επίπεδο μεγαλύτερο ή ίσο των €0,82, αφού τόσο οι εντολές της Commerzbank AG όσο και οι μετέπειτα συναλλαγές που καταρτίστηκαν ως απόρροια των εν λόγω εντολών (που αποτελούσαν το 32,32% του συνολικού όγκου συναλλαγών που καταρτίστηκαν στο ΧΑ τη συγκεκριμένη ημέρα), έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στα €0,82 και να ώθησαν το αγοραστικό κοινό να συγκλίνει προς τους πωλητές, με αποτέλεσμα η τιμή κλεισίματος να καθοριστεί στα €0,83.

### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Στις 17:30 στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. ██████████ στον κ. ██████████ το οποίο ανέφερε τα εξής: «*At your request we have modified the weightings of the Certificate with ISIN XS0345364227 as follows...*».

**Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 19 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας**

---

<sup>3</sup> Η υπερβάλλουσα ζήτηση που δημιούργησε η εν λόγω εντολή, ήταν ακόμη μεγαλύτερη καθότι καταχωρήθηκε σε συνδυασμό με την εντολή για αγορά 200.000 μετοχών (δεύτερο μέρος της προηγούμενης εντολής για αγορά 500.000 μετοχών).

σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι ως προκύπτει από τα ανωτέρω:

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 32,32% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή/και ίσο των €0,82, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 19 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 19 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή

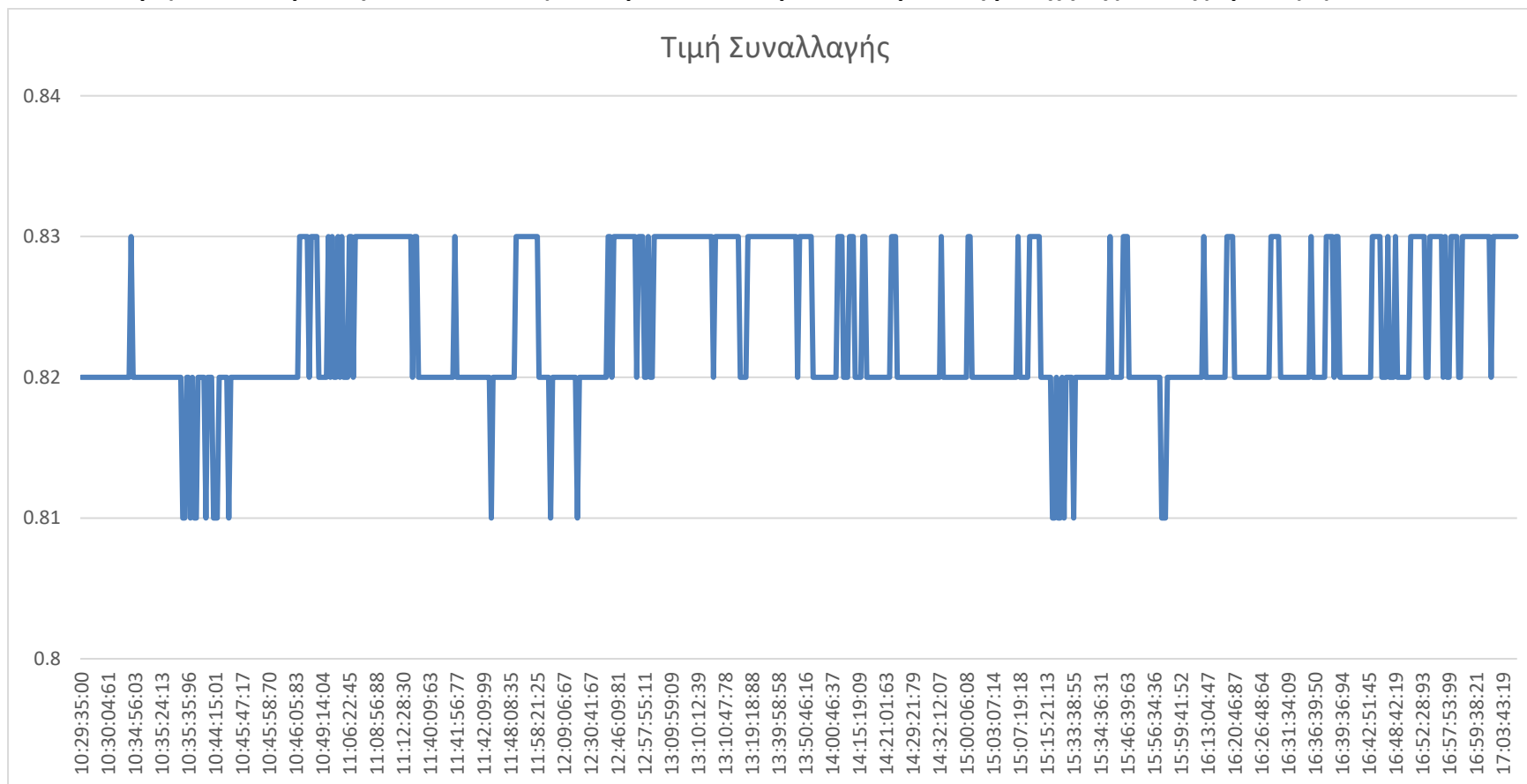
χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.

3. Την κεντρική σημασία της διασφάλισης ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.



## Γράφημα 2.7

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 19 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**(VIII) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005 στις 20 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα Πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («J.L») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («R.C») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («T.M») - Commerzbank AG.
- κ. [REDACTED] («Γ.Κα») - IBG.
- κ. [REDACTED] («H.K») - IBG.

Στις 20 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 4.500.000 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, 3.692.688 μετοχές στα €0,83 και 807.312 μετοχές στα €0,82. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 80,79% του συνολικού όγκου συναλλαγών, σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο 73,41% του συνολικού όγκου της ημέρας στο ΧΑ και ΧΑΚ αθροιστικά.

Η Αγορά των 4.500.000 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία πέντε εντολών του κ. [REDACTED] που απεστάλησαν στους κ.κ. [REDACTED] και [REDACTED], της Commerzbank AG (London Branch).

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 20 Απριλίου 2011 είχε ως εξής:

Η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας ξεκίνησε να εμπορεύεται στο ΧΑ στα €0,84, διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,84 και €0,83 μέχρι τις 11:50, όπου σταθεροποιήθηκε στα €0,83. Στις 12:08 διολίσθησε στα €0,82 και ξεκίνησε να κυμαίνεται μεταξύ των €0,82 και €0,83 **(για διαγραμματική παρουσίαση των συναλλαγών που καταρτίστηκαν στις 20 Απριλίου 2011, Βλ. Γράφημα 2.8 κατωτέρω).**

Στο σημείο αυτό ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε με την Commerzbank AG, για να καταχωρήσει εντολή για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας.

**1<sup>η</sup> εντολή**

Πριν την καταχώρηση της πρώτης εντολής, διημιέφθησαν τα εξής μεταξύ του ο κ. [REDACTED] και του κ. [REDACTED]:

12:35:36 - Γ.Κ: *«I understand u are aware of the delta1 we have with u guys».*

...

12:35:58 - J.L: *«yes, Rafa and I are aware».*

Σημειώνεται ότι στη συνέχεια, συμμετείχε στη διαδικασία και ο κ. [REDACTED] [REDACTED] εκ μέρους της Commerzbank AG (London Branch).

Ο κ. [REDACTED] ακολούθως έδωσε εντολή για αγορά ενός εκατομμυρίου μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας:

i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:36:15 - Γ.Κ: «*thank u, all's fine. I'd like to place an order to rebalance the index by purchasing 1mm MARFB GA shares at 0.83 pls*».

Σημειώνεται ότι στις 12:36:15 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED], το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,82      | 350.888 | 0,83     | 115.960 |
| 0,81      | 530.868 | 0,84     | 407.455 |
| 0,80      | 537.275 | 0,85     | 357.490 |
| 0,79      | 354.000 | 0,86     | 484.522 |
| 0,78      | 290.200 | 0,87     | 79.785  |

ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:39:18 - Τ.Μ: «*I would like to buy 1 mio Marfin at 0.83*».

Στη συνέχεια συμμετείχε στη διαδικασία και ο κ. [REDACTED] εκ μέρους της IBG.

iii. Σημειώνεται ότι, παρά το ότι σε αυτήν την περίπτωση ο κ. [REDACTED] όταν έδωσε την εντολή στον κ. [REDACTED], αναφέρθηκε σε αναπροσαρμογή του δείκτη, στη συνέχεια ο κ. [REDACTED] παρείχε λεπτομέρειες σε σχέση με την πορεία εκτέλεσης των συναλλαγών, αναφέροντας του τα εξής:

14:23:56 - Ρ.Σ: «*[REDACTED], low volume in the market today but we are still executing well, 234.569 @ 0.83 so far*».

iv. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 12:45:55 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε η ώρα 14:36:28.

Η πλήρης κάλυψη της εντολής επετεύχθη, με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,83 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Στο διάστημα κατά το οποίο εκτελείτο η εν λόγω εντολή, η τιμή της μετοχής διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,83 και €0,84. Λίγο μετά την εκτέλεση της εν λόγω εντολής, η τιμή της μετοχής επέστρεψε στην πτωτική της πορεία, κυμαινόμενη και πάλι μεταξύ των €0,82 και €0,83. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,83 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,84.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,83, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

14:37:18 - Γ.Κα: «*Marfin 1m @ 0.8300 gross – net 0.8309, tnx*».

- vi. Επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

14:51:08 - Γ.Κ: «*i understand that all are filled now*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,83 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου οκταπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,83 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,83 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε διολισθήσει στα €0,82 και κυμαίνετο μεταξύ €0,82 και €0,83.

4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,83, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

## 2<sup>η</sup> εντολή:

Λίγο μετά την εκτέλεση της πρώτης εντολής (περίπου επτά λεπτά μετά), η τιμή της μετοχής διολίσθησε και πάλι στα €0,82. Του γεγονότος αυτού ακολούθησε η επόμενη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της.

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

14:51:46 - Γ.Κ: «*Can we please place another 500k (=Total 1.5mm for the day) at .83 again tk u*».

Σημειώνεται ότι στις 14:51:46 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED], αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ, σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή, είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,82      | 287.531 | 0,83     | 39.843  |
| 0,81      | 522.268 | 0,84     | 602.542 |
| 0,80      | 538.475 | 0,85     | 383.325 |
| 0,79      | 359.000 | 0,86     | 363.922 |
| 0,78      | 288.200 | 0,87     | 89.785  |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

14:54:06 - Τ.Μ: «*thank you, pls buy another 500k at 0.83*».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ, με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 14:54:23 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 15:27:41.

Η πλήρης κάλυψη της εντολής επετεύχθη, με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,83 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Στο διάστημα κατά το οποίο εκτελείτο η εν λόγω εντολή, η τιμή της μετοχής σταθεροποιήθηκε στα €0,83 και υπήρχαν δύο συναλλαγές που καταρτίστηκαν στα €0,84, αναφορικά με 710 μετοχές. Μετά την

πλήρη εκτέλεση της εν λόγω εντολής, καταρτίστηκε μία συναλλαγή στα €0,83, σε σχέση με τετρακόσιες μετοχές. Η εντολή αγοράς που αντιστοιχούσε στη συγκεκριμένη συναλλαγή, καταχωρήθηκε στο ΧΑ, μετά την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG. Μέχρι την καταχώρηση της επόμενης εντολής της Commerzbank AG στο ΧΑ (συνεπεία της επόμενης εντολής της Λαϊκής Τράπεζας), δεν είχαν πραγματοποιηθεί άλλες συναλλαγές. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,83 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,84.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,83, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολή (μέσω Bloomberg chat):

15:28:36 - Η.Κ: «MARFB: b 1.5 mln in total at 0.83».

15:28:47 - Η.Κ: «all done».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

15:29:35 Γ.Κ: «another 500k are filled».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλες πηγές ότι η εντολή του είχε εκτελεστεί.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,83 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου δώδεκα φορές μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε στα €0,83 και ως εκ τούτου, ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,83 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

3. Δόθηκε σε συνέχεια της εκτέλεσης της προηγούμενης εντολής, η οποία είχε ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής, είχε διολισθήσει και πάλι στα €0,82.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,83, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά, σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

### 3<sup>η</sup> εντολή:

Αφού εκτελέστηκε πλήρως η δεύτερη εντολή, πραγματοποιήθηκε ακόμη μία συναλλαγή αναφορικά με τετρακόσιες μετοχές στα €0,83. Η εντολή αγοράς που αντιστοιχούσε στη συγκεκριμένη συναλλαγή, καταχωρήθηκε στο ΧΑ, μετά την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG. Από εκείνη τη στιγμή και έπειτα, σταμάτησαν να εκτελούνται συναλλαγές, κάτι που ώθησε τη Λαϊκή τράπεζα, να δώσει νέα εντολή για αγορά των μετοχών της (η επόμενη συναλλαγή καταρτίστηκε η ώρα 15:31:51, συνεπεία της καταχώρησης στο ΧΑ της εν λόγω εντολής).

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

15:29:53 - Γ.Κ: «*please do place one more order to buy 1mm at .83*».

15:30:04 - Γ.Κ: «*total=2.5mm for the day thx*».

Σημειώνεται ότι στις 15:29:53 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED] το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,82      | 348.631 | 0,83     | 70.493  |
| 0,81      | 530.268 | 0,84     | 810.929 |
| 0,80      | 530.475 | 0,85     | 383.325 |
| 0,79      | 360.000 | 0,86     | 352.922 |
| 0,78      | 288.200 | 0,87     | 89.785  |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] προς τους κ.κ. [REDACTED] και [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

15:31:35 - Τ.Μ: «*pls buy 1 mio more at 0.83 for a daily total of 2.5 mio*».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 15:31:51 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 16:26:17.

Η πλήρης κάλυψη της εντολής επετεύχθη, με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,83 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,83, κυρίως μέσω της εκτέλεσης της και σε μικρότερο βαθμό μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,83. Συγκεκριμένα στο διάστημα κατά το οποίο εκτελείτο η εν λόγω εντολή, δεν εκτελέστηκε καμία άλλη συναλλαγή πέραν αυτών που είχαν ως αγοραστή την Commerzbank AG. Μετά την πλήρη εκτέλεση της εν λόγω εντολής, καταρτίστηκε μία συναλλαγή στα €0,83, αναφορικά με εκατό μετοχές. Η εντολή αγοράς που αντιστοιχούσε στη συγκεκριμένη συναλλαγή, καταχωρήθηκε στο ΧΑ, μετά την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG. Αμέσως μετά η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, διολίσθησε και πάλι στα €0,82.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

16:26:54 - Γ.Κα: «*Marfin bought 2.5m @ 0.8300 gross – net 0.8309*».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

16:27:41 - J.L: «*Yannis, Marfin bought 2.5m @ 0.8300 gross - net 0.8309*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα πέραν των €0,83 καθότι:



1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου δεκατέσσερις φορές μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε στα €0,83 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,83 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια της καταχώρησης των προηγούμενων εντολών, οι οποίες είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και τη χρονική στιγμή που δεν υπήρχε εμπορευσιμότητα, ούτε αγοραστική ζήτηση στα €0,83.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,83, κυρίως μέσω της εκτέλεσης της και σε μικρότερο βαθμό μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

#### 4<sup>η</sup> εντολή

Ως αναφέρθηκε ανωτέρω, μετά την πλήρη εκτέλεση της τρίτης εντολής, καταρτίστηκε μία συναλλαγή στα €0,83, αναφορικά με εκατό μετοχές. Η εντολή αγοράς που αντιστοιχούσε στη συγκεκριμένη συναλλαγή, καταχωρήθηκε στο ΧΑ, μετά την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG. Από τη στιγμή της εκτέλεσης της εν λόγω εντολής, σταμάτησαν να εκτελούνται συναλλαγές. Του γεγονότος αυτού ακολούθησε η επόμενη εντολή της της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της (η επόμενη συναλλαγή καταρτίστηκε η ώρα 16:28:40 στα €0,82).

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:27:53 - Γ.Κ: «*need one more order*».

16:27:57 - Γ.Κ: «*1mm at .83c pls*».

16:28:08 - Γ.Κ: «*total 3.5mm for the day*».

Σημειώνεται ότι στις 16:27:57 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED], το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,82      | 237.428 | 0,83     | 116.148 |
| 0,81      | 536.268 | 0,84     | 828.562 |
| 0,80      | 530.475 | 0,85     | 273.125 |
| 0,79      | 360.000 | 0,86     | 246.922 |
| 0,78      | 288.200 | 0,87     | 89.785  |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] προς τους κκ [REDACTED] και [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:29:29 - T.M: «pls buy one more million 0.83 (total of 3.5 mio on the day)».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:29:48 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 16:36:45.

Η πλήρης κάλυψη της εντολής, επετεύχθη, με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,83 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,83, κυρίως μέσω της εκτέλεσης της και σε μικρότερο βαθμό μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,83 ή/και σε μεγαλύτερη τιμή ήτοι €0,84. Συγκεκριμένα στο διάστημα κατά το οποίο εκτελείτο η εν λόγω εντολή, εκτελέστηκε μία συναλλαγή στα €0,84. Μετά την πλήρη εκτέλεση της εντολής της Commerzbank AG, καταρτίστηκε μία συναλλαγή στα €0,83, αναφορικά με χίλιες μετοχές. Η εντολή αγοράς που αντιστοιχούσε στη συγκεκριμένη συναλλαγή, καταχωρήθηκε στο ΧΑ, μετά την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG. Αμέσως μετά η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, διολίσθησε και πάλι στα €0,82.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

16:36:49 - Η.Κ: «MARFB GA: *bought 3.5mln at 0.83*».

- ν. Ενημέρωση του κ. ██████████ από τον κ. ██████████ για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

16:37:01 Γ.Κ: «*ok, 3.5mm are filled for the day*».

Ο κ. ██████████ γνώριζε από άλλες πηγές, λεπτομέρειες σε σχέση με την εκτέλεση της εν λόγω εντολής.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, σε επίπεδα πέραν των €0,83 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου οκταπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε στα €0,83 και ως εκ τούτου ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,83 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια της εκτέλεσης των προηγούμενων εντολών, που είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και τη χρονική στιγμή που δεν υπήρχε εμπορευσιμότητα, ούτε αγοραστική ζήτηση στα €0,83.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,83, κυρίως μέσω της εκτέλεσης της και σε μικρότερο βαθμό μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

### **5<sup>η</sup> εντολή**

Ως αναφέρεται πιο πάνω, μετά την πλήρη εκτέλεση της τέταρτης εντολής της Commerzbank AG, καταρτίστηκε μία συναλλαγή στα €0,83, αναφορικά με χίλιες μετοχές. Η εντολή αγοράς που αντιστοιχούσε στη συγκεκριμένη συναλλαγή, καταχωρήθηκε στο ΧΑ, μετά την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG.

Από τη στιγμή εκτέλεσης της εν λόγω εντολής μέχρι τις 16:37:08 που ο κ. ██████████ έδωσε την επόμενη εντολή του (βλέπε πιο κάτω), δεν είχαν πραγματοποιηθεί άλλες συναλλαγές, (η επόμενη συναλλαγή καταρτίστηκε η ώρα 16:37:23, στα €0,82).

Μετά την εκτέλεση της εντολής της Commerzbank AG, η ζήτηση στα €0,83, είχε και πάλι εκμηδενιστεί (βλέπε βάθος αγοράς κατωτέρω). Η επόμενη εντολή που έδωσε ο κ. ██████████ αφορούσε αγορά ενός εκατομμυρίου μετοχών, στα €0,82.

Η απόφαση για την καταχώρηση της τελευταίας εντολής στα €0,82, οφείλεται στο ότι όλες οι προηγούμενες εντολές (για τρία εκατομμύρια μετοχές αθροιστικά) που είχαν καταχωρηθεί στα €0,83, κατάφεραν να συγκρατήσουν την τιμή της μετοχής στην τιμή στόχο (€0,83), μόνο για όσο διάστημα εκτελούνταν. Οι εντολές της Commerzbank AG, είχαν παρασύρει τους αγοραστές να συγκλίνουν προς τους πωλητές, σε μικρό βαθμό, αλλά όχι σε σημείο που να ανέτρεπαν την πτωτική τάση της μετοχής και μετά την εκτέλεση τους. Περαιτέρω τη δεδομένη στιγμή υπήρχε προσφορά 119.742 μετοχών στα €0,83. Ως εκ τούτου ένα μέρος της εντολής θα εκτελείτο άμεσα και το υπόλοιπο ενδέχεται να εκτελείτο πλήρως μέχρι το τέλος της φάσης της «συνεχούς διαπραγμάτευσης», όπως οι προηγούμενες εντολές.

Ως αναφέρεται πιο πάνω, ανέκυπτε το ενδεχόμενο στη φάση της «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας» να χρειαζόταν νέα εντολή, κάτι που ενδεχομένως να καθιστούσε εμφανές το που αποσκοπούσαν οι εν λόγω εντολές, αφού ήδη αντιστοιχούσαν σε μεγάλο μέρος του συνολικού όγκου συναλλαγών και στόχευαν σε συγκεκριμένη τιμή, ενώ η αγορά έδειχνε να είχε πτωτική τάση.

Με την τελευταία εντολή, η Λαϊκή Τράπεζα ήθελε να πολλαπλασιάσει τη ζήτηση στα €0,82, προκειμένου να διασφαλίσει ότι η τιμή της μετοχής της, δε θα διολισθήσει σε επίπεδα κάτω των €0,82.

i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:37:08 - Γ.Κ: «I'll need 1mm at 0.82 now please».

16:37:10 - Γ.Κ: «0.82».

16:37:25 – J.L: «for a total of 4.5?».

16:37:29 - Γ.Κ: «yes».

Σημειώνεται ότι στις 16:37:08 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████ το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,82      | 303.098 | 0,83     | 119.742 |
| 0,81      | 536.268 | 0,84     | 547.094 |
| 0,80      | 543.475 | 0,85     | 272.125 |
| 0,79      | 360.000 | 0,86     | 246.922 |
| 0,78      | 288.200 | 0,87     | 89.785  |

- ii. Η εντολή διαβιβάστηκε λανθασμένα στα €0,83 από τον κ. [REDACTED] προς τους κ.κ. [REDACTED] και [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:39:00 - T.M: «*Pls buy 1mio at 0.83 for a total of 4.5 mio on the day*».

Στη συνέχεια ο κ. Moos διόρθωσε την εντολή:

16:39:23 - T.M: «*Price correction 0.82*».

16:39:44 - H.K: «*bought 3692688 at 0.83*».

16:39:53 - H.K «*balance at 0.82*».

- iii. Ο κ. [REDACTED] ενημερώθηκε συναφώς από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:42:08 - J.L: «*We made a mistake. We bought 192688 at 0.83 instead of 0.82... working the balance at 0.82*».

16:42:29 - Γ.K: «*ok no worries*».

- iv. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:39:16 στα €0,83 και εκτελείτο μέχρι τις 16:39:22, όπου είχαν αγοραστεί 192.688 μετοχές στα €0,83. Στις 16:39:50 καταχωρήθηκε νέα εντολή για το υπόλοιπο των μετοχών (807.312) στα €0,82 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 17:09:37.

Η εντολή συνέχισε να εκτελείται μετά τη φάση της συνεχούς διαπραγμάτευσης (συνέχισε στη φάση «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας») και εκτελέστηκε πλήρως προς το κλείσιμο του Χρηματιστηρίου, στην τιμή κλεισίματος, η οποία ορίστηκε στα €0,82.

Κατά τη λήξη της φάσης «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», εκτελέστηκαν συνολικά συναλλαγές για 390.827 μετοχές, εκ των οποίων οι 196.135 (50,18% των συνολικών πράξεων) είχαν αγοραστεί από την Commerzbank AG συνεπεία της τελευταίας της εντολής.

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:16:45 - Η.Κ: «MARFB GA final: *bought 4.5 mln at 0.8282 gross, 0.8291 net*».

- vi. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] - [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

17:16:39 - Γ.Κ: «*ok so 4.55 for today*».

17:16:45 - Γ.Κ: «*0.8282 gross*».

17:16:53 - Ρ.Κ: «*OK*».

17:16:59 - Γ.Κ: «*not 4.55 - I meant 4,5mm*».

17:17:07 - Ρ.Κ: «*sure*».

17:17:12 - Ρ.Κ: «*let me check with the trader*».

17:17:16 - Γ.Κ: «*gracias*».

17:17:17 - Ρ.Κ: «*I guess he knows already*».

17:22:06 - Γ.Κ: «*Ok, I will leave the chat now, and confirm the rebalancing of the relevant Delta-1 thru email - thx for all ur help today*».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε και πάλι λεπτομέρειες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής της Commerzbank AG.

Σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG) και των σχετικών συναλλαγών που καταρτίστηκαν, οι οποίες έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,83 και να διαμόρφωσαν την τιμή της μετοχής της σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, καταχωρήθηκε στο ΧΑ η τελευταία εντολή της Λαϊκής Τράπεζας, η οποία διασφάλισε ότι κατά την ολοκλήρωση της φάσης της «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*», η τιμή κλεισίματος δε θα καθοριζόταν σε επίπεδα κάτω των €0,82. Η εντολή αυτή διόγκωσε την αγοραστική ζήτηση στα €0,82 και είχε καθοριστικό ρόλο στον προσδιορισμό της τιμής κλεισίματος, αφού οι συναλλαγές που καταρτίστηκαν με αγοραστή την Commerzbank AG, κατά τη λήξη της φάσης «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*», αντιστοιχούσαν στο 50,18% των συνολικών πράξεων.

## Αναπροσαρμογή του Δείκτη

Στις 17:47 (ώρα Ελλάδος) στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED], στο οποίο αναφέρονταν τα εξής: «... At your request we have modified the weightings of the Certificate with ISIN XS0345364227, as follows...».

Λαμβάνοντας υπόψη όλα όσα αναφέρονται πιο πάνω, προκύπτει ότι, στις 20 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι από τα πιο πάνω προκύπτουν τα ακόλουθα:

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποίησε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 80,79% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή/και ίσο των €0,82, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 20 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 20 Απριλίου 2011.

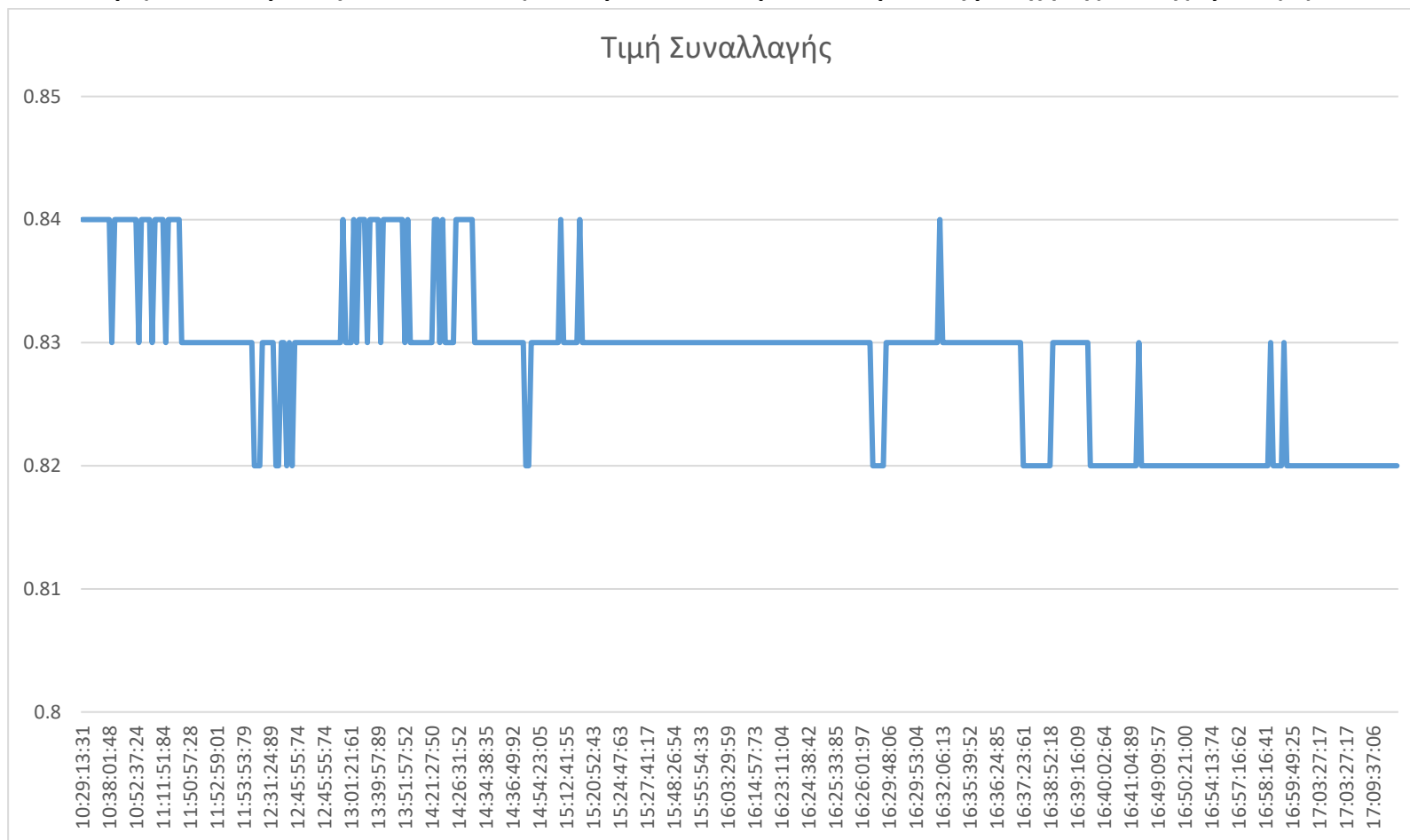
Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία της διασφάλισης ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.



## Γράφημα 2.8

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 20 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**(ΙΧ) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005 στις 21 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («J.L») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («R.C») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («T.M») - Commerzbank AG.
- κ. [REDACTED] («H.K») - IBG.
- κ. [REDACTED] («Γ.Κα») - IBG.

Στις 21 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 1.500.000 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, 492.371 μετοχές στα €0,81 και 1.007.629 μετοχές στα €0,82. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούν στο 57,30% του συνολικού όγκου συναλλαγών σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο 52,86% του συνολικού όγκου της ημέρας στο ΧΑ και ΧΑΚ αθροιστικά.

Η Αγορά των 1.500.000 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία δύο εντολών του κ. [REDACTED] που απεστάλησαν στους κ.κ. [REDACTED] και [REDACTED], της Commerzbank AG (London Branch).

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 21 Απριλίου 2011 είχε ως εξής:

Η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας ξεκίνησε να εμπορεύεται στο ΧΑ στα €0,82, διακυμάνθηκε μεταξύ των €0,82 και €0,81 και στη συνέχεια σταθεροποιήθηκε στα €0,81. Η ώρα 11:49:40 η τιμή της μετοχής της, διολίσθησε στα €0,80 και ξεκίνησε να κυμαίνεται μεταξύ των €0,80 και €0,81 **(για διαγραμματική παρουσίαση των συναλλαγών που καταρτίστηκαν στις 21 Απριλίου 2011, Βλ. Γράφημα 2.9 κατωτέρω).**

Στο σημείο αυτό όπου η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας είχε διολισθήσει στα €0,80, ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε με την Commerzbank AG, για να δώσει την πρώτη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας για την ημέρα.

**1<sup>η</sup> εντολή**

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] – [REDACTED] e (μέσω Bloomberg chat):

11:56:01 - Γ.Κ: «I'd like to add 1.5mm MARFB at 0.82 pls».

11:56:21 - Γ.Κ: «**not at 0.82 or better. At 0.82 firm order to buy 1.5mm**».

Σημειώνεται ότι στις 11:56:01 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED] – [REDACTED], το βάθος της αγοράς στο ΧΑ για τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,80      | 551.974 | 0,81     | 506.508 |
| 0,79      | 388.253 | 0,82     | 229.361 |
| 0,78      | 366.051 | 0,83     | 528.242 |
| 0,77      | 509.900 | 0,84     | 309.200 |
| 0,76      | 226.300 | 0,85     | 271.240 |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

12:03:26 - T.M: «*Pls buy 1.5 Mio Marfin Shares at 0.82*».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε σε δύο μέρη στο ΧΑ. Καταχωρήθηκε μία εντολή για αγορά 500.000 μετοχών στα €0,81 η ώρα 12:04:04 και εκτελέστηκε άμεσα η αγορά 492.371 μετοχών. Η εν λόγω εντολή τροποποιήθηκε η ώρα 12:04:22, ορίζοντας την τιμή αγοράς στα €0,82. Μερικά δευτερόλεπτα προηγουμένως είχε καταχωρηθεί εντολή για αγορά 1.000.000 μετοχών στα €0,82 (καταχωρήθηκε η ώρα 12:04:15). Η εντολή για αγορά 1.000.000 μετοχών στα €0,82 εκτελείτο μέχρι και τις 16:27:59 και το υπόλοιπο της αρχικής εντολής (ήτοι 7.629 μετοχές), εκτελέστηκε στα €0,82 (ως είχε τροποποιηθεί η εντολή), με δύο συναλλαγές, μία η ώρα 16:27:59 και μία η ώρα 16:29:52.

Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής (σε δύο μέρη) στο ΧΑ, κάλυψε τον προσφερόμενο όγκο που υπήρχε στα €0,81 και €0,82, να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση στα €0,82 και να ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,82 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,83. Συγκεκριμένα αφού κάλυψε την προσφορά που υπήρχε στα €0,81, κατά το χρονικό διάστημα που εκτελείτο πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,82 και €0,83.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,82, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

16:32:01 - H.K: «*MARFB GA: b 1.5 mio at 0.8167*».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

16:37:26 - J.L: «*MARFB GA: b 1.5 mio at 0.8167*».

16:37:40 - J.L: «*gross fill*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,82 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Η προσφερόμενη τιμή (€0,82), ήταν σε υψηλότερα επίπεδα από την ευνοϊκότερη τιμή πώλησης που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή, ήτοι €0,81 και το μέγεθός της εντολής ήταν περίπου διπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,81 και €0,82, αθροιστικά. Ως εκ τούτου ήταν ικανή να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε τόσο στα €0,81, όσο και στα €0,82 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση στα €0,82. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα (η διάσπαση της εντολής κατά την καταχώρηση είχε το ίδιο αποτέλεσμα).
3. Δόθηκε τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε διολισθήσει στα €0,80 και κυμαίνετο μεταξύ €0,80 και €0,81.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,82, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

## **2<sup>η</sup> εντολή:**

Μετά την πλήρη εκτέλεση της εντολής της Commerzbank AG, ήτοι 16:29:52, μέχρι και τις 16:41:48, καταρτίζονταν συναλλαγές στα €0,82 και είχαν καταρτιστεί μόνο δύο συναλλαγές στα €0,83. Οι εντολές αγοράς που αντιστοιχούσαν σε όλες τις υπ' αναφορά

συναλλαγές, είχαν καταχωρηθεί μετά την καταχώρηση των προηγούμενων εντολών της Commerzbank AG στο ΧΑ, που είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής.

Στις 16:41:10, ο κ. ██████████ έδωσε ακόμη μία εντολή για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας στην Commerzbank AG.

i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:41:10 - Γ.Κ: «Please place an order to buy 500k shares at 0.82, TOTAL=2mm for the day».

Σημειώνεται ότι στις 16:41:10 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████ αναφορικά με την καταχώρηση της εντολής το βάθος της αγοράς στο ΧΑ για τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,82      | 109.928 | 0,83     | 312.289 |
| 0,81      | 324.825 | 0,84     | 310.917 |
| 0,80      | 551.901 | 0,85     | 245.184 |
| 0,79      | 425.753 | 0,86     | 229.842 |
| 0,78      | 361.051 | 0,87     | 128.860 |

ii. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:42:13 - Τ.Μ: «pls buy another 500k @0.82 (total for the day 2 mio)».

iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή δεν εκτελέστηκε. Συγκεκριμένα από τις 16:42, μέχρι και την ολοκλήρωση της φάσης της «συνεχούς διαπραγμάτευσης», ήτοι 17:00, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,82 και €0,83. Από τις 17:03 μέχρι και τις 17:12, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στην τιμή κλεισίματος, η οποία είχε καθοριστεί στα €0,83. Όλες οι συναλλαγές που είχαν καταρτιστεί κατά την ολοκλήρωση της φάσης «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας» (που όρισε την τιμή κλεισίματος), αφορούσαν σε εντολές αγοράς που είχαν καταχωρηθεί μεταξύ των ωρών 17:00 και 17:03.

Σύμφωνα με στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 19 Απριλίου 2016 ωστόσο, η τελευταία εντολή είχε καταχωρηθεί στο ΧΑ η ώρα 16:46:17 και υπεισήλθε στη φάση συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας. Ως εκ τούτου διόγκωσε την αγοραστική ζήτηση στα €0,82, και έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή

τόσο κατά τη διάρκεια της «συνεχούς διαπραγμάτευσης», όσο και κατά τη φάση «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», που καθόρισε την τιμή κλεισίματος.

Οι προηγούμενες εντολές της Commerzbank AG, οι οποίες εκτελούνταν μέχρι και τις 16:29:52 και οι οποίες αντιστοιχούσαν στο 57,30% του συνολικού όγκου συναλλαγών σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας στο ΧΑ, είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,82 και σε συνδυασμό με την καταχώρηση της τελευταίας εντολής η οποία υπεισήλθε στη φάση «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», επηρέασαν την πορεία της αγοράς μέχρι και το κλείσιμό της. Συγκεκριμένα από τις 16:47:22 ξεκίνησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,83 με μεγάλη συχνότητα, ως απόρροια της καταχώρησης της εντολής της Commerzbank AG στο ΧΑ.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

17:05:53 - Η.Κ: «MARFB final: bought 1.5 mio at 0.8167 gross, 0.8176 net».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

17:05:36 - Γ.Κ: «1.5 mm 0.8167 gross closed tk u vm».

Ο κ. [REDACTED] να γνώριζε από άλλες πηγές, ενδεχομένως εντός της IBG λεπτομέρειες σε σχέση με την έκβαση της εντολής.

### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Η τελική αναπροσαρμογή του δείκτη έγινε με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου που απεστάλη από τον κ. Josemaria Lucas η ώρα 17:59.

**Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 21 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι από τα ανωτέρω προκύπτει ότι:**

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.

Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.

- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 57,30% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή/και ίσο των €0,82, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 21 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 21 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία που δίδεται στη διασφάλιση ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.

4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.





**(X) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005 στις 26 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] J.M») - Commerzbank AG (London Branch).

Στις 26 Απριλίου 2011 η μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, ξεκίνησε να εμπορεύεται στα €0,83. Στη συνέχεια η τιμή της μετοχής κυμάνθηκε μεταξύ των €0,82 και €0,83, πραγματοποιήθηκαν κάποιες συναλλαγές στα €0,81 και από τις 14:30 μέχρι και τις 15:05:55, όπου η Λαϊκή Τράπεζα έδωσε εντολή για αγορά μετοχών της στην Commerzbank AG (London branch), πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα 0,82 και είχε πραγματοποιηθεί μία συναλλαγή στα €0,81 **(για διαγραμματική παρουσίαση των συναλλαγών που καταρτίστηκαν στις 26 Απριλίου 2011 στο ΧΑ, Βλ. Γράφημα 2.10 κατωτέρω).**

**Εντολή**

Ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε με τον κ. [REDACTED] και του έδωσε εντολή για αγορά 500.000 μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας.

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

15:05:55 - Γ.Κ: «re MARFB GA».

15:06:06 - Γ.Κ: «will u pls add 500k at 0.82 thx».

- ii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 19 Απριλίου 2016, τα οποία έλαβε από την IBG, η εν λόγω εντολή διαβιβάστηκε από την Commerzbank AG στην IBG και καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 15:13:23.

Σύμφωνα με στοιχεία που απεστάλησαν από την ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Από τις 14:00 μέχρι και τις 15:08 (τελευταία συναλλαγή πριν την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG στο ΧΑ), στο ΧΑ καταρτίζονταν εντολές κυρίως στα €0,82. Συγκεκριμένα στο εν λόγω διάστημα είχαν καταρτιστεί συναλλαγές για 500 μετοχές στα €0,81, 98.574 μετοχές στα €0,82 και 4.260 μετοχές στα €0,83.

Από τη στιγμή που καταχωρήθηκε η εν λόγω εντολή στο ΧΑ, μέχρι τη λήξη της «συνεχούς διαπραγμάτευσης», πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές σε σχέση με 18.076 μετοχές στα € 0,82 και 23.209 μετοχές στα €0,83.

Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στα €0,82 και να ώθησε μέρος των αγοραστών προς τα €0,83. Αυτό καθότι προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Η εν λόγω εντολή υπεισιήλθε και στη διαδικασία «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», κατά τη λήξη της οποίας η τιμή κλεισίματος καθορίστηκε στα €0,83.

iii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

17:07:12 - Γ.Κ: «*nothing done today thx vm*».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλη πηγή, ενδεχομένως εντός της IBG λεπτομέρειες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής.

**Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 26 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19 ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α) του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι από τα ανωτέρω προκύπτει ότι, οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους στο ΧΑ, έδωσε ή ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.**

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 26 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο**

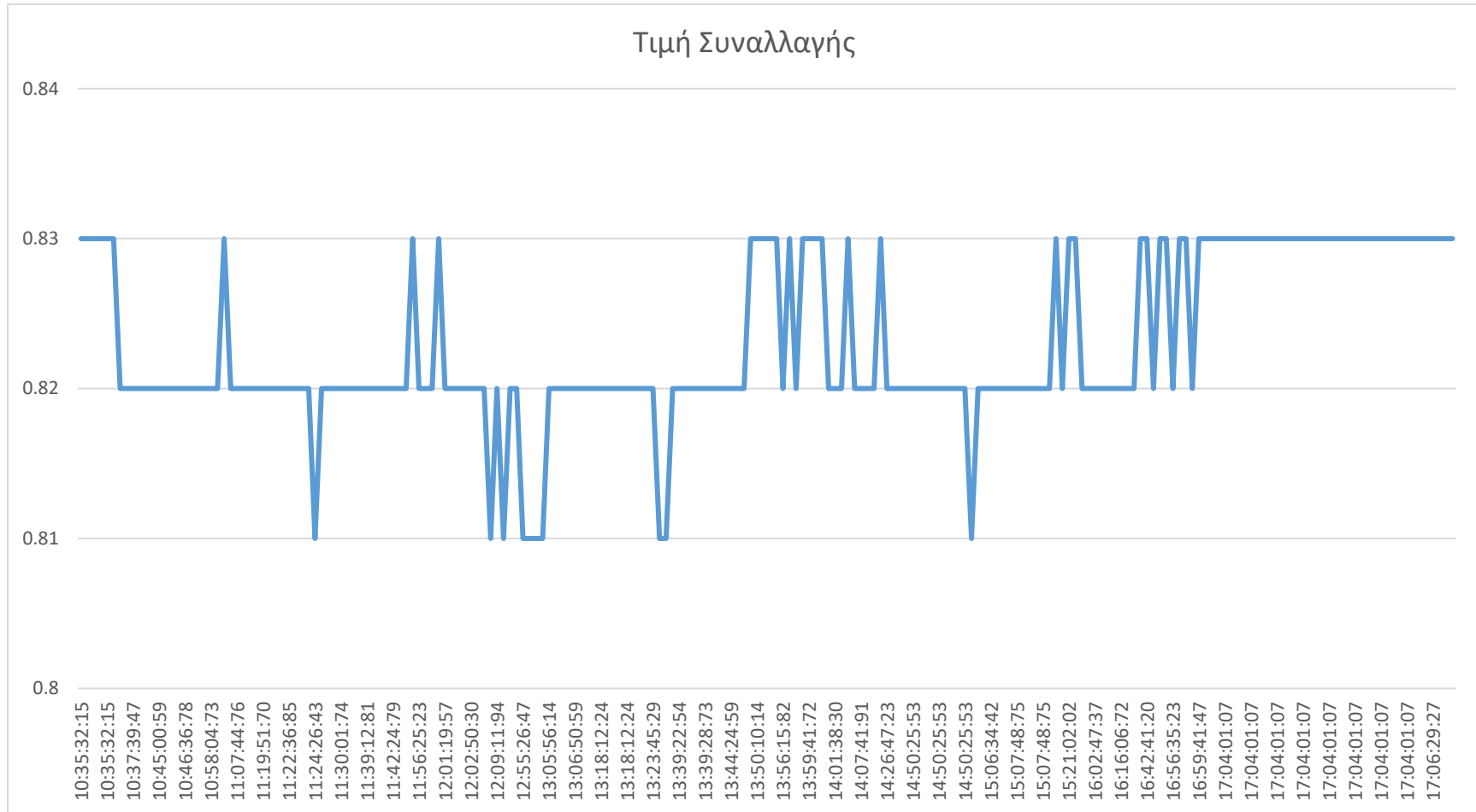
**ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 26 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία που δίδεται στη διασφάλιση ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

## Γράφημα 2.10

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 26 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**(XI) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005 στις 27 Απριλίου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («J.L») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («R.C») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («U.B») - Commerzbank AG.
- κ. [REDACTED] («H.K») - IBG.

Στις 27 Απριλίου 2011 η Commerzbank AG σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 1.500.000 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, 79.542 μετοχές στα €0,80 και 1.420.458 μετοχές στα €0,81. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 60.01% του συνολικού όγκου συναλλαγών, σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο 52,68% του συνολικού όγκου της ημέρας στο ΧΑ και ΧΑΚ αθροιστικά.

Η Αγορά των 1.500.000 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία τριών εντολών του κ. [REDACTED].

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών, στις 27 Απριλίου 2011 είχε ως εξής:

- Ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε με τον κ. [REDACTED] και του ανέφερε τα εξής:
- 11:30:31 - Γ.Κ: «*I have no order for now, re MARFB*».
  - 11:30:37 - Γ.Κ: «*but I would like to ask something*».
  - 11:30:45 - Γ.Κ: «*on how the delta-1 certs work*».
  - 11:31:23 - Γ.Κ: «*The shares u buy to hedge your exposure against our certificate...*».
  - 11:31:30 - Γ.Κ: «*... do u repo them out of the market?*».
  - 11:32:29 - J.L: «*no idea as that is managed by a team who manages all the bank positions globally*».
  - 11:32:39 - Γ.Κ: «OK».
  - 11:32:51 - Γ.Κ: «*So potentially they COULD be lend out to any shortseller*».
  - 11:33:26 - J.L: «*I guess so*».
  - 11:33:32 - Γ.Κ: «*ok tk u*».
  - 11:34:03 - Γ.Κ: «*I 'll keep u on this chat if I may. **Maybe we'll have some interest towards the close of the session, approx. 16.30 local time, 14.30 London***».

Όταν ανέφερε τα ανωτέρω ο κ. [REDACTED], πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,81. Στη συνέχεια όμως η αγορά είχε πτωτική τάση, με αποτέλεσμα από τις 14:02:18 μέχρι τις 14:32:21, να πραγματοποιούνται συναλλαγές σχεδόν αποκλειστικά στα €0,80, και από

τις 14:32:23 ξεκίνησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές και στα €0,79 (για διαγραμματική παρουσίαση, Βλ. Γράφημα 2.11 κατωτέρω).

Στις 14:38:43 ο κ. ██████████ επικοινωνήσε με την Commerzbank AG για να δώσει την πρώτη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της.

### 1<sup>η</sup> εντολή

- i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

14:38:43 - Γ.Κ: «*MARF GA order please*».

14:38:54 - Γ.Κ: «*500 k at 0.81 pls*».

14:39:09 - Γ.Κ: «*not "at 0.81 or better"*».

14:39:13 - Γ.Κ: «*firm bid at .81*».

Σημειώνεται ότι στις 14:38:43 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████ το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,79      | 458.256 | 0,80     | 80.142  |
| 0,78      | 378.602 | 0,81     | 255.015 |
| 0,77      | 327.300 | 0,82     | 422.880 |
| 0,76      | 225.450 | 0,83     | 328.998 |
| 0,75      | 237.350 | 0,84     | 283.401 |

- ii. Στα στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ σε σχέση με τη γραπτή αλληλογραφία της Commerzbank AG με την IBG για τη διαβίβαση των σχετικών εντολών, δε βρέθηκε η σχετική εντολή, η οποία ενδεχομένως να δόθηκε τηλεφωνικώς. Στη σχετική συζήτηση ο κ. ██████████ ενημερώνει τον κ. ██████████ για την εκτέλεση της εν λόγω συναλλαγής (βλ. σημείο iv. κατωτέρω). Ως εκ τούτου ευλόγως συνάγεται ότι είχε προηγηθεί η διαβίβαση της εν λόγω εντολής, ενδεχομένως τηλεφωνικώς.
- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ αρχικά στις 14:43:34 και αφορούσε αγορά 500.000 μετοχών στα 0,80.

Συνεπεία της εν λόγω εντολής αγοράστηκαν άμεσα 79.542 μετοχές. Η εντολή ωστόσο ακυρώθηκε και αμέσως μετά, ήτοι στις 14:43:40, καταχωρήθηκε νέα εντολή για αγορά 420.458 ( 500.000 – 79.542) μετοχών στα €0,81, της οποίας η εκτέλεση ολοκληρώθηκε στις 14:45:18. Ως εκ τούτου καταχωρήθηκε αρχικά στα €0,80 και μόλις κάλυψε την προσφερόμενη ποσότητα μετοχών που υπήρχε στα €0,80 ακυρώθηκε και καταχωρήθηκε νέα για αγορά των υπόλοιπων μετοχών στα €0,81.

Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής (σε δύο μέρη) στο ΧΑ, κάλυψε τον προσφερόμενο όγκο που υπήρχε στα €0,80 και €0,81, να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση στα €0,81 και να ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,81, καθότι μετά την εκτέλεση της συνέχισαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,81, για τις οποίες οι εντολές αγοράς είχαν καταχωρηθεί μετά την καταχώρηση του δεύτερου μέρους της εντολής της Commerzbank AG στο ΧΑ.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,81, κυρίως μέσω της εκτέλεσης της, αλλά και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της σε δύο μέρη στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

14:45:43 - Η.Κ: «*MARFB: bought 500k at 0.8084* ».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] – [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

14:46:27 - Γ.Κ: «*filled*».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλη πηγή, ότι η εντολή είχε εκτελεστεί και να ενημέρωσε συναφώς τον κ. [REDACTED].

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,81 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.



2. Η προσφερόμενη τιμή ήτοι €0,81, ήταν σε υψηλότερα επίπεδα από την ευνοϊκότερη τιμή πώλησης που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή, ήτοι €0,80 και το μέγεθός της εντολής ήταν περίπου μιάμιση φορά μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,80 και €0,81, αθροιστικά. Ως εκ τούτου το μέγεθος της ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε τόσο στα €0,80, όσο και στα €0,81 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση στα €0,81. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα (η διάσπαση της εντολής κατά την καταχώρηση είχε το ίδιο αποτέλεσμα).
3. Δόθηκε τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε διολισθήσει στα €0,79 και κυμαίνετο μεταξύ €0,79 και €0,80.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,81, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

## 2<sup>η</sup> εντολή:

Μετά την πλήρη εκτέλεση της εντολής της Commerzbank AG, καταρτίστηκαν τρεις συναλλαγές στα €0,81 πριν καταχωρηθεί η επόμενη εντολή και ξεκινήσει η εκτέλεση της. Συγκεκριμένα καταρτίστηκαν δύο συναλλαγές η ώρα 14:45 και η τρίτη συναλλαγή η ώρα 14:47. Στο σημείο όπου δεν καταρτίζονταν συναλλαγές, ο κ. ██████████ επικοινώνησε με την Commerzbank AG (London branch) για να δώσει την επόμενη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της.

- i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ – ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

14:46:40 - Γ.Κ: «another 500k. at .81 please = TOTAL 1mm for today ».

Σημειώνεται ότι στις 14:46:40 το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,80      | 225.000 | 0,81     | 31.038  |
| 0,79      | 418.747 | 0,82     | 462.880 |
| 0,78      | 379.602 | 0,83     | 327.998 |

|      |         |      |         |
|------|---------|------|---------|
| 0,77 | 517.300 | 0,84 | 240.401 |
| 0,76 | 225.450 | 0,85 | 182.540 |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

14:47:22 - U.B: «*please buy another 500k at 0.81*».

Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 14:47:35 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 16:45:49.

Η πλήρης εκτέλεση της εν λόγω εντολής επετεύχθη, με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,81, σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG.

Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,81 ή/και μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,82. Συγκεκριμένα κατά το διάστημα που εκτελείτο η εν λόγω εντολή πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,81 και €0,82. Μετά την πλήρη εκτέλεση της συνέχισαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,81, για τις οποίες οι εντολές αγοράς είχαν καταχωρηθεί μετά την εντολή της Commerzbank AG.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,81, τόσο μέσω της εκτέλεσης της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

- iii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

16:46:43 - Η.Κ: «*MARF GA: b 1mln in total at 0.8092*».

- vi. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:47:31 - J.L: «*[REDACTED]: MARFB GA: b 1mln in total at 0.8092*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής πέραν των €0,81 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου δεκαέξι φορές μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,81 και ως εκ τούτου, ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,81 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση. Η καταχώρηση της εντολής αυτής στο ΧΑ έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε σε συνέχεια της προηγούμενης εντολής η οποία είχε ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και τη χρονική στιγμή που δεν υπήρχε αγοραστική ζήτηση στα €0,81.
4. Η εν λόγω εντολή λειτούργησε ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής σε επίπεδα πέραν των €0,81, τόσο μέσω της εκτέλεσης της όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά.

### 3<sup>η</sup> εντολή:

Περίπου δύο λεπτά μετά την πλήρη εκτέλεση της εν λόγω εντολής και συγκεκριμένα η ώρα 16:47:05, ξεκίνησαν να καταρτίζονται συναλλαγές και στα €0,80. Σε αυτό το σημείο ο κ. ██████████ επικοινωνήσε με την Commerzbank AG (London branch) για να δώσει την επόμενη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της.

- i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:47:41 - Γ.Κ: «*let's do a total of 1.5mm pls*».

16:47:46: - Γ.Κ: «*another 500k at 0.81*».

Σημειώνεται ότι στις 16:47:41 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,80      | 202.110 | 0,81     | 195.855 |
| 0,79      | 427.967 | 0,82     | 401.277 |
| 0,78      | 381.602 | 0,83     | 192.421 |
| 0,77      | 368.600 | 0,84     | 235.601 |
| 0,76      | 225.450 | 0,85     | 181.540 |

- ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:50:52 - U.B: «*pls buy another 500k at 0.81 for a total of 1.5 mio*».

- iii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:51:08 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 17:05:59.

Η πλήρης εκτέλεση της εν λόγω εντολής, επετεύχθη με επιπρόσθετη προσφορά που δημιουργήθηκε στα €0,81 σε κατοπινό στάδιο της καταχώρησης της εντολής αγοράς της Commerzbank AG. Η εν λόγω εντολή συνέχισε να εκτελείται μετά τη φάση της «*συνεχούς διαπραγμάτευσης*».

Κατά την ολοκλήρωση της φάσης «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*» που καθόρισε την τιμή κλεισίματος, εκτελέστηκαν συνολικά συναλλαγές αναφορικά με 237.287 μετοχές, εκ των οποίων οι 207.287 (87,36% των συνολικών πράξεων) είχαν αγοραστεί από την Commerzbank AG, συνεπεία της τελευταίας της εντολής. Συνεπώς η τελευταία εντολή της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG) επηρέασε σημαντικά τον καθορισμό της τιμής κλεισίματος.

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:07:59 - H.K: «*MARGB final bought 1.5 mio at 0.8095 gross, 0.8104 net*».

- v. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:08:43 - J.L: «*bought 1.5 mio at 0.8095 gross, 0.8104 net*».

17:08:44 - Γ.Κ: «*1.5 mm at 0.8095*».

17:08:48 - Γ.Κ: «*agreed*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής πέραν των €0,81 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν περίπου δύομιση φορές μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,81 και ως εκ τούτου, ήταν ικανό να

υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,81 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση.

3. Δόθηκε σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών, οι οποίες είχαν ήδη δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας και τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής είχε διολισθήσει στα €0,80.
4. Κατά την ολοκλήρωση της φάσης συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας που καθόρισε την τιμή κλεισίματος, εκτελέστηκαν συνολικά συναλλαγές αναφορικά με 237.287 μετοχές, εκ των οποίων οι 207.287 (87,36% των συνολικών πράξεων) είχαν αγοραστεί από την Commerzbank AG, συνεπεία της εν λόγω εντολής. Ως εκ τούτου, η τελευταία εντολή της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG) επηρέασε τον καθορισμό της τιμής κλεισίματος.

Σε συνέχεια των προηγούμενων εντολών της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG) και των σχετικών συναλλαγών που καταρτίστηκαν, οι οποίες έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,81 και να διαμόρφωσαν την τιμή της μετοχής της σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, καταχωρήθηκε στο ΧΑ η τελευταία εντολή της Λαϊκής Τράπεζας, η οποία διασφάλισε ότι κατά την ολοκλήρωση της φάσης της συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας, η τιμή κλεισίματος δε θα καθοριζόταν σε επίπεδα κάτω των €0,81.

#### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Στις 18:59 στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. ██████████ στον κ. ██████████ που ανέφερε: «*Hi Yiannis, After today's execution, new weights are:...*».

**Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 27 Απριλίου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι από τα ανωτέρω προκύπτει ότι:**

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 60,01% του συνολικού όγκου συναλλαγών σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής τράπεζας την

ημέρα αυτή στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.

- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή/και ίσο των €0,81, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 27 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

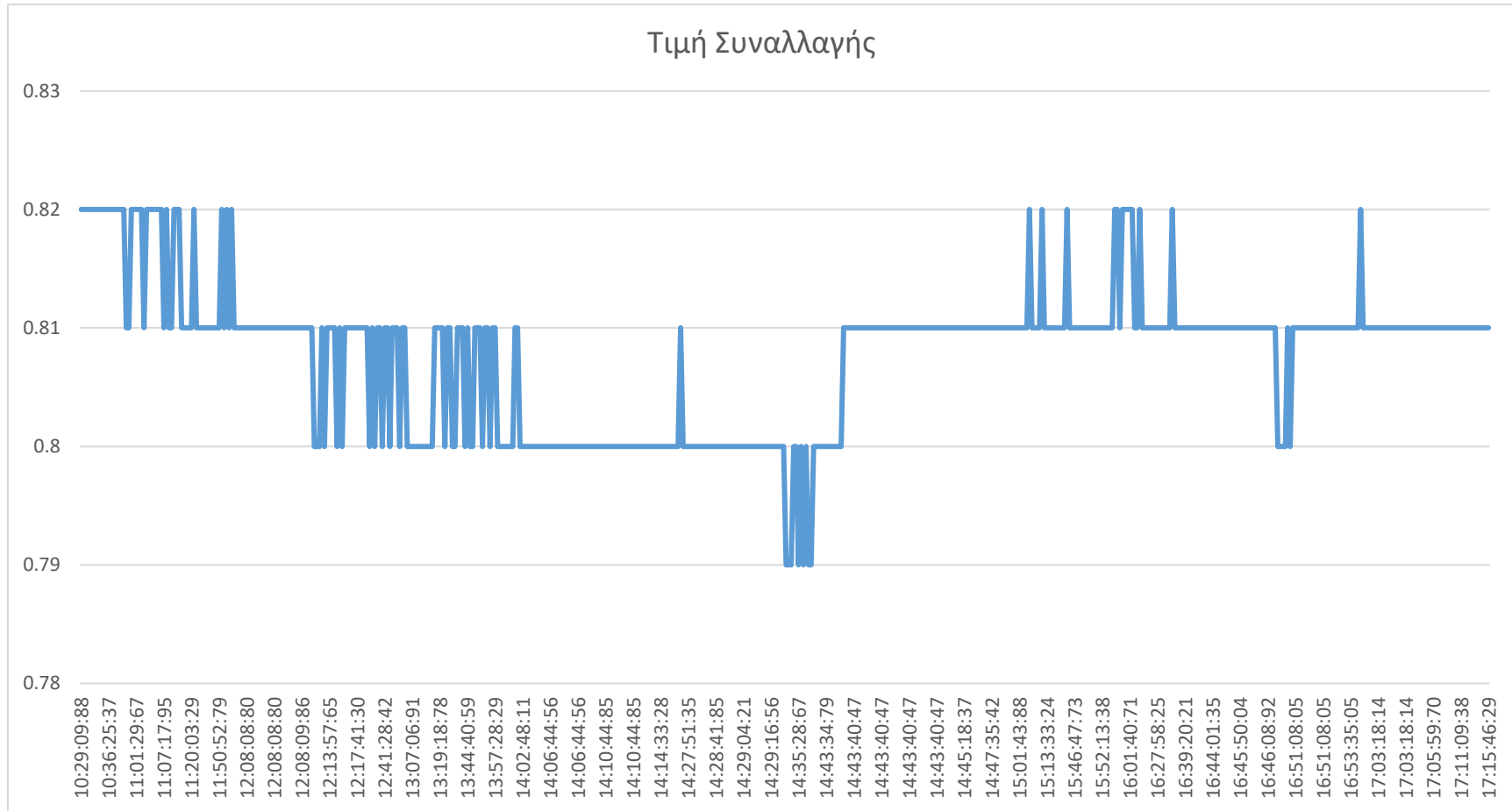
Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 27 Απριλίου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
3. Την κεντρική σημασία που δίδεται στη διασφάλιση ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

### Γράφημα 2.11

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ της 27 Απριλίου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας



**(XII) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005 στις 16 Μαΐου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («J.L») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («R.C») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («U.B») - Commerzbank AG.
- κ. [REDACTED] («H.K») - IBG.

Στις 16 Μαΐου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 784.496 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, 152.678 μετοχές στα €0,72 και 631.818 μετοχές στα €0,73. Οι συναλλαγές αυτές αντιστοιχούσαν στο 19.13% του συνολικού όγκου συναλλαγών, σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας την ημέρα αυτή στο ΧΑ και στο 16,85% του συνολικού όγκου της ημέρας στο ΧΑ και ΧΑΚ αθροιστικά.

Η Αγορά των 784.496 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία δύο εντολών του κ. [REDACTED] που απεστάλησαν στον κ. [REDACTED] και στον κ. [REDACTED].

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 16 Μαΐου 2011 είχε ως εξής:

Η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε πτωτική τάση, ενώ ξεκίνησε να εμπορεύεται στα €0,75, κατέληξε κοντά στην ολοκλήρωση της συνεχούς διαπραγμάτευσης να κυμαίνεται μεταξύ €0,71 και €0,72 **(για διαγραμματική απεικόνιση των συναλλαγών, Βλ. Γράφημα 2.12 κατωτέρω).**

Σε αυτή τη φάση, ήτοι περίπου σαράντα λεπτά πριν την ολοκλήρωση της συνεχούς διαπραγμάτευσης, ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε με την Commerzbank AG για να δώσει την πρώτη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της.

**1<sup>η</sup> εντολή**

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:23:54 - Γ.Κ: «*current mkt is 0.71/0.72*».

16:24:01 - Γ.Κ: «*I want 500k shares at 0.73c pls*».

16:24:08 - R.C: «*ok*».



16:24:09 - Γ.Κ: «**not at 0.73 or better**».

16:24:15 - Ρ.Σ: «**at 0.73**».

16:24:16 - Γ.Κ: «**at 0.73 specifically**».

Στη συνέχεια ο κ. ██████████, ενημέρωσε τον κ. ██████████ σε σχέση με τον τρόπο διαβίβασης της εντολής αναφέροντας του τα εξής:  
16:27:46 - Ρ.Σ: «**we are placing the order with 0.73 limit**».

Σημειώνεται ότι στις 16:23:54 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,71      | 152.302 | 0,72     | 160.689 |
| 0,70      | 648.202 | 0,73     | 257.717 |
| 0,69      | 398.660 | 0,74     | 380.868 |
| 0,68      | 298.200 | 0,75     | 398.828 |
| 0,67      | 250.828 | 0,76     | 166.303 |

Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:29:19 - Υ.Β: «Hi Elias, we need to buy 500k MARFB GA shares at 0.73 limi».

- ii. Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:30:59 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 16:31:13. Η εντολή εκτελέστηκε αγοράζοντας 152.678 μετοχές στα €0,72 και 347.322 μετοχές στα €0,73.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,73, μέσω της εκτέλεσής της. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, κάλυψε όλη την προσφορά που υπήρχε στα €0,72 και να συνέχισε να εκτελείται στα €0,73. Καθ' όλη τη διάρκεια που εκτελείτο, αποτελούσε το αγοραστικό μέρος σε όλες τις συναλλαγές που είχαν καταρτιστεί στο ΧΑ. Αφού εκτελέστηκε πλήρως έπαυσαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές μέχρι την καταχώρηση της επόμενης εντολής της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG) στο ΧΑ.

- iii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

16:32:07 - Η.Κ: «*Bought MARFB GA 500k at 0.7269*».

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:33:17 - Γ.Κ: «*ok, the order is filled*».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλη πηγή, ότι η εντολή είχε εκτελεστεί.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν των €0,73 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Η προσφερόμενη τιμή (€0,73) ήταν σε υψηλότερα επίπεδα από την ευνοϊκότερη τιμή πώλησης που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή (€0,72) και το μέγεθός της εντολής ήταν μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,72 και €0,73, αθροιστικά. Ως εκ τούτου το μέγεθος της ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε τόσο στα €0,72, όσο και στα €0,73 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση στα €0,73. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε διολισθήσει στα €0,71 και κυμαίνετο μεταξύ €0,71 και €0,72.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,73, μέσω της εκτέλεσής της.

## **2<sup>η</sup> εντολή:**

Μετά την εκτέλεση της πρώτης εντολής της Commerzbank AG, σταμάτησαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στο ΧΑ (η επόμενη συναλλαγή καταρτίστηκε όταν καταχωρήθηκε η επόμενη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας, μέσω της Commerzbank AG, η ώρα 16:35:02).

Η ώρα 16:33:28 και ενώ δεν πραγματοποιούνταν συναλλαγές για τέσσερα λεπτά μετά την πλήρη εκτέλεση της προηγούμενης εντολής του, ο κ. ██████████ επικοινωνήσε και πάλι με την Commerzbank AG (London branch) για να δώσει ακόμη μία εντολή για αγορά μετοχών της Λαϊκής Τράπεζας.

- i. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:33:28 - Γ.Κ: «*pls place one more order to buy 500k shares at 0.73c*».

16:33:41 - Γ.Κ: «*TOTAL 1mm shares for today - tk u*».

Σημειώνεται ότι στις 16:33:28 που έγινε η επικοινωνία του κ. ██████████ με τον κ. ██████████, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,72      | 98.280  | 0,73     | 105.026 |
| 0,71      | 281.374 | 0,74     | 321.538 |
| 0,70      | 646.552 | 0,75     | 396.397 |
| 0,69      | 393.660 | 0,76     | 166.303 |
| 0,68      | 298.200 | 0,77     | 105.883 |

- ii. Εντολή του κ. ██████████ στον κ. ██████████ (μέσω Bloomberg chat):

16:34:32 - U.B: «*we need to buy another 500k MARFB GA shares at 0.73 limit*».  
Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015:

Η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:35:02 και μέχρι και το τέλος της χρηματιστηριακής συνάντησης αγοράστηκαν 284.496 μετοχές. Κατά τη διάρκεια της συνεχούς διαπραγμάτευσης είχαν αγοραστεί 262.496 μετοχές και η εντολή συνέχισε να εκτελείται και μετά το πέρας της φάσης της συνεχούς διαπραγμάτευσης, κατά τη λήξη της φάσης «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*» και κατά τη φάση «*στην τιμή κλεισίματος*», η οποία είχε προσδιοριστεί στα €0,73.

Οι συναλλαγές που καταρτίστηκαν κατά την ολοκλήρωση της φάσης «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*», ήταν απόρροια:

1. Εντολών αγοράς που είχαν καταχωρηθεί κατά τη φάση «*συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας*», σε τιμή υψηλότερη των €0,73 (συγκεκριμένα €0,74).

2. Της τελευταίας εντολή της Commerzbank AG για αγορά 500.000 μετοχών στα €0,73, που είχε καταχωρηθεί κατά τη διάρκεια της συνεχούς διαπραγμάτευσης.
3. Πέντε ελεύθερων εντολών αγοράς, που είχαν καταχωρηθεί κατά τη φάσης «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας».

Κατά το διάστημα που εκτελείτο η εν λόγω εντολή, πραγματοποιούνταν συναλλαγές στα €0,73 και €0,74. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς μεγαλύτερη τιμή, ήτοι €0,74.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,73, τόσο μέσω της εκτέλεσης της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ, έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.

Μέχρι τη λήξη της συνεχούς διαπραγμάτευσης είχε εκτελεστεί μερικώς η παρούσα εντολή με την αγορά 262.496 μετοχών. Ως εκ τούτου το υπόλοιπο, ήτοι εκκρεμούσα εντολή για αγορά 237.504 μετοχών, μεταφέρθηκε στη φάση της «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας».

Η φάση «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», είχε επηρεαστεί τόσο από την εκτέλεση της προηγούμενης εντολής της Λαϊκής Τράπεζας, όσο και από τη μερική εκτέλεση της παρούσας εντολής, που έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της εν λόγω μετοχής στα €0,73 και να επηρέασε με αυτόν τον τρόπο την τιμή κλεισίματος.

- iii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:23:22 - Η.Κ: «MARF GA final: bought 784496 at 0.7281 gross, 0.7289 net».

- iv. Ενημέρωση κ. [REDACTED] – [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

17:24:16 - Γ.Κ: «784,496 MARFB shares at 0.7281 gross, if you agree».

Ο κ. [REDACTED] γνώριζε από άλλες πηγές, ενδεχομένως εντός της IBG, λεπτομέρειες σε σχέση με την εκτέλεση της εν λόγω εντολής.

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να παρεμποδιστεί η πτώση της τιμής της μετοχής πέραν των €0,73 καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Το μέγεθός της ήταν σχεδόν πενταπλάσιο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,73 και ως εκ τούτου, ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε στα €0,73 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση.
3. Δόθηκε σε συνέχεια της προηγούμενης εντολής, η οποία είχε λειτουργήσει ως ανάχωμα που απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής σε επίπεδα κάτω των €0,73 και να είχε δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας. Περαιτέρω δόθηκε τη χρονική στιγμή που δεν υπήρχε εμπορευσιμότητα και καθόλου αγοραστική ζήτηση στα €0,73.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα, το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,73, τόσο μέσω της εκτέλεσής της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

Σε συνέχεια της προηγούμενης εντολής της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG) και των σχετικών συναλλαγών που καταρτίστηκαν, οι οποίες έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας στα €0,73 και να διαμόρφωσαν την τιμή της μετοχής της σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, καταχωρήθηκε στο ΧΑ η τελευταία εντολή της Λαϊκής Τράπεζας, η οποία διασφάλισε ότι κατά την ολοκλήρωση της φάσης «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», η τιμή κλεισίματος δε θα καθοριζόταν σε επίπεδα κάτω των €0,73.

#### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Στις 18:56 στάλθηκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. ██████████ στον κ. ██████████ το οποίο ανέφερε τα εξής: «*After today's execution, new weights are:...*».

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 16 Μαΐου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι από τα ανωτέρω προκύπτει ότι:

- i. Οι εντολές για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες καταχωρήθηκαν κοντά στο τέλος της συνεχούς διαπραγμάτευσης, προέρχονταν συγκεκριμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσαν σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση τους ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούσε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, οι οποίες αθροιστικά ανέρχονταν στο 19,13% του συνολικού όγκου συναλλαγών της ημέρας στο ΧΑ, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι μεγαλύτερο ή/και ίσο των €0,73, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 16 Μαΐου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 16 Μαΐου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

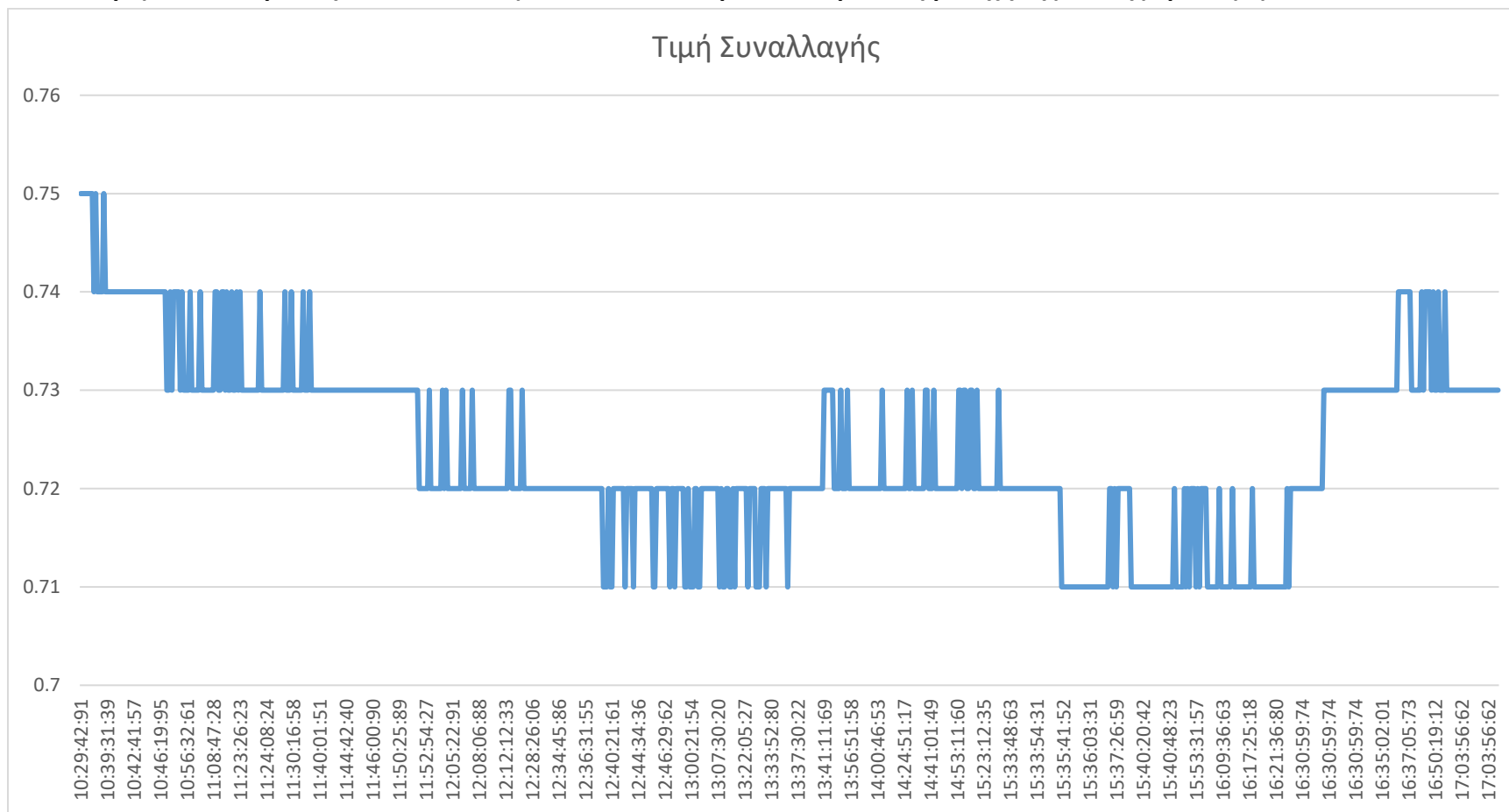
1. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
2. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς

χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.

3. Την κεντρική σημασία που δίδεται στη διασφάλιση ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
4. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

## Γράφημα 2.12

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 16 Μαΐου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας





**(XIII) Παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 30 Μαΐου 2011 από την Λαϊκή Τράπεζα και την Commerzbank AG**

**Εμπλεκόμενα πρόσωπα:**

- κ. [REDACTED] («Γ.Κ») - Λαϊκή Τράπεζα.
- κ. [REDACTED] («Σ.Δ») - Λαϊκή Τράπεζα
- κ. [REDACTED] («Ε.Μ») - Λαϊκή Τράπεζα
- κ. [REDACTED] («J.L») - Commerzbank AG (London Branch).
- κ. [REDACTED] («U.B») - Commerzbank AG.
- κ. [REDACTED] («Γ.Κα») - IBG.

Στις 30 Μαΐου 2011 η Commerzbank AG, σύμφωνα και με την Αναλυτική Χρηματική της Καρτέλα, την οποία απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 22 Δεκεμβρίου 2014, αγόρασε 1.000.000 μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, 138.235 μετοχές στα €0,60 και 861.765 μετοχές στα €0,61. Οι συναλλαγές αυτές, αντιστοιχούσαν στο 25.57% του συνολικού όγκου συναλλαγών που καταρτίστηκαν στο ΧΑ τη συγκεκριμένη ημέρα, σε σχέση με τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας και στο 21,16% του συνολικού όγκου συναλλαγών που καταρτίστηκαν στο ΧΑ και στο ΧΑΚ αθροιστικά, σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας.

Η Αγορά των 1.000.000 μετοχών πραγματοποιήθηκε συνεπεία δύο εντολών του κ. [REDACTED] που απεστάλησαν στον κ. [REDACTED] της Commerzbank AG (London Branch).

Το χρονικό της καταχώρησης και εκτέλεσης των εντολών στις 30 Μαΐου 2011 είχε ως εξής:

Η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας είχε πτωτική τάση. Ενώ ξεκίνησε να εμπορεύεται στα €0,63, κατέληξε κοντά στην ολοκλήρωση της συνεχούς διαπραγμάτευσης να κυμαίνεται μεταξύ €0,59 και €0,60 **(για διαγραμματική απεικόνιση, Βλ. Γράφημα 2.13)**.

Σε αυτή τη φάση, ήτοι περίπου εικοσιπέντε λεπτά πριν την ολοκλήρωση της συνεχούς διαπραγμάτευσης, ο κ. [REDACTED] επικοινωνήσε με την Commerzbank AG για να δώσει την πρώτη εντολή της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της.

**1<sup>η</sup> εντολή**

- i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:35:17 - Γ.Κ: «*order on MARF GA equity*».

....

16:39:28 - Γ.Κ: «*500k MARFB at .62*».

16:39:35 - Γ.Κ: «*not at .62 or better*».

16:39:38 - Γ.Κ: «*exactly at .62*».

Σημειώνεται ότι στις 16:39:28, το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,59      | 167.220 | 0,60     | 140.176 |
| 0,58      | 401.150 | 0,61     | 244.290 |
| 0,57      | 230.300 | 0,62     | 540.730 |
| 0,56      | 215.450 | 0,63     | 655.346 |
| 0,55      | 166.950 | 0,64     | 269.098 |

ii. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:42:46 - U.B: «...We need to Pls buy MARFB GA shares with limit at .62 ».

Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ η ώρα 16:44:49 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 16:53:08.

Καθότι υπήρχε προσφορά σε καλύτερες τιμές από τα €0,62, η εντολή αγοράς παρά το ότι καταχωρήθηκε στα €0,62 εκτελέστηκε αγοράζοντας 138.235 μετοχές στα €0,60 και 361.765 μετοχές στα €0,61.

Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,61, τόσο μέσω της εκτέλεσης της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της έδωσε στο ΧΑ, σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής. Αυτό διότι δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον, καθότι προερχόταν συγκεκριμένα από την ίδια την Λαϊκή Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία που προσκόμισε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, κάλυψε όλη την προσφορά που υπήρχε στα €0,60 και να συνέχισε να εκτελείται στα €0,61. Μετά την πλήρη εκτέλεση της, συνέχισαν να πραγματοποιούνται συναλλαγές στα €0,61 μέχρι το τέλος της συνεχούς διαπραγμάτευσης, για τις οποίες οι εντολές αγοράς είχαν καταχωρηθεί μετά την καταχώρηση της εντολής της Commerzbank AG. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, ώθησε μέρος των αγοραστών να κινηθούν προς τα €0,61.

iii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής (μέσω Bloomberg chat):

16:54:03 - Γ.Κα: «*Marfin bought 500k @ 0.6072 gross – net 0.6079*».

iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:54:42 - J.L: «*Marfin bought 500k @ 0.6072 gross - net 0.6079*».

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η εν λόγω εντολή προς συναλλαγή εκδόθηκε (και στη συνέχεια η συναλλαγή καταρτίστηκε), για να διαμορφώσει την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο καθότι:

1. Προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον.
2. Η προσφερόμενη τιμή, ήτοι €0,62, ήταν σε υψηλότερα επίπεδα από την ευνοϊκότερη τιμή πώλησης που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή, ήτοι €0,60 και το μέγεθός της εντολής ήταν μεγαλύτερο του προσφερόμενου όγκου που υπήρχε τη δεδομένη στιγμή στα €0,60 και €0,61, αθροιστικά. Ως εκ τούτου το μέγεθος της ήταν ικανό να υπερκαλύψει την προσφορά που υπήρχε τόσο στα €0,60, όσο και στα €0,61 και να δημιουργήσει υπερβάλλουσα ζήτηση στα €0,61. Η καταχώρηση της εν λόγω εντολής στο ΧΑ, έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, αφού προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα.
3. Δόθηκε τη χρονική στιγμή που η τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας, είχε διολισθήσει στα €0,59 και κυμαίνετο μεταξύ €0,59 και €0,60.
4. Η εν λόγω εντολή, λειτούργησε ως ανάχωμα το οποίο απέτρεπε τη διολίσθηση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε επίπεδα κάτω των €0,61, τόσο μέσω της εκτέλεσης της, όσο και μέσω των παραπλανητικών ενδείξεων που η καταχώρηση της στο ΧΑ έδωσε στην αγορά σε σχέση με την αγοραστική ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή.

## **2<sup>η</sup> εντολή:**

Μετά την εκτέλεση της πρώτης εντολής της Commerzbank AG, συνέχισαν να καταρτίζονται συναλλαγές στα €0,61.

Καθότι με την καταχώρηση και εκτέλεση της προηγούμενης εντολής, επετεύχθη η διαμόρφωση της τιμής στο τεχνητό επίπεδο των €0,61, ενώ η τιμή στόχος για τη Λαϊκή Τράπεζα ήταν τα €0,62, ο κ. [REDACTED] προχώρησε με δεύτερη εντολή αναφέροντας τα εξής.

i. Εντολή του κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:55:26 - Γ.Κ: «*we'll need to add*».

16:55:33 - Γ.Κ: «we have 7' to close».

16:55:39 - Γ.Κ: «500k more at 0.62».

16:55:42 - Γ.Κ: «TOTAL 1mm the day».

Σημειώνεται ότι στις 16:55:39 που έγινε η επικοινωνία του κ. [REDACTED] με τον κ. [REDACTED], το βάθος της αγοράς στο ΧΑ σε σχέση με τη συγκεκριμένη μετοχή είχε ως εξής:

| Αγοραστές |         | Πωλητές  |         |
|-----------|---------|----------|---------|
| Τιμή (€)  | Βάθος   | Τιμή (€) | Βάθος   |
| 0,60      | 403.670 | 0,61     | 6.115   |
| 0,59      | 367.038 | 0,62     | 483.735 |
| 0,58      | 401.150 | 0,63     | 666.486 |
| 0,57      | 730.300 | 0,64     | 262.998 |

ii. Εντολή από τον κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

16:56:15 - U.B: «500k more 0.62 please».

Σε μερικά λεπτά καθότι ο κ. [REDACTED] δεν είχε λάβει απάντηση, διημέφθη ο εξής διάλογος:

17:04:42 - U.B: «did you see the order?».

17:05:02 - Γ.Κα: «Nope».

17:05:18 - Γ.Κα: «The is an offer at 0.61 x 135k, should I get in?».

17:05:58 - U.B: «if net is below 0.62 as above I see no problem».

Σύμφωνα με στοιχεία που απέστειλε η ΕΚΕ με επιστολή της ημερομηνίας 1 Απριλίου 2015, η εν λόγω εντολή καταχωρήθηκε στο ΧΑ αφού είχε ολοκληρωθεί η φάση «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας», η ώρα 17:06:17 και η εκτέλεση της ολοκληρώθηκε στις 17:11:44. Η εν λόγω εντολή εκτελέστηκε στη φάση «στην τιμή κλεισίματος», η οποία είχε καθοριστεί στα €0,61.

Η εν λόγω εντολή δεν επηρέασε την τιμή κλεισίματος, καθότι καταχωρήθηκε στο ΧΑ, αφού είχε προσδιοριστεί η τιμή κλεισίματος, με την ολοκλήρωση της φάσης «συγκέντρωσης εντολών και δημοπρασίας».

Παρά το ότι τιμή καθορίστηκε στα €0,61 αντί στα €0,62, αυτό δεν αναιρεί το ότι το εν λόγω επίπεδο ήταν τεχνητό και απέρρευε, από την καταχώρηση και εκτέλεση της προηγούμενης εντολής της Λαϊκής Τράπεζας (μέσω της Commerzbank AG), που είχε ήδη διαμορφώσει την τιμή της μετοχής στο τεχνητό επίπεδο των €0,61

και να έδωσε παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής στην εν λόγω τιμή, κατά τη διάρκεια της συνεχούς διαπραγμάτευσης.

- iii. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] για εκτέλεση (μέσω Bloomberg chat):

17:14:28 - Γ.Κα: «Done Marfin bought 1m shares @ 0.6086 – net 0.6093».

- iv. Ενημέρωση του κ. [REDACTED] από τον κ. [REDACTED] (μέσω Bloomberg chat):

17:15:22 - Γ.Κ: «1mm filled, I'm told».

### **Αναπροσαρμογή του Δείκτη**

Στις 18:36 στάληκε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου από τον κ. [REDACTED] στον κ. [REDACTED] στο οποίο αναφέρονταν τα εξής: «After today's execution, new weights are: ...».

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω προκύπτει ότι, στις 30 Μαΐου 2011, η Λαϊκή Τράπεζα και η Commerzbank AG, χρησιμοποίησαν το δομημένο προϊόν με ISIN XS0345364227, προκειμένου η Commerzbank AG να ενεργήσει ως παρένθετο πρόσωπο της Λαϊκής Τράπεζας για αγορά μετοχών της και ενεργώντας από κοινού, χειραγώγησαν την αγορά σε σχέση με τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας, προβαίνοντας σε παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται στο άρθρο 20(1)(α), του Νόμου 116(Ι)/2005. Αυτό, διότι ως προκύπτει από τα ανωτέρω:

- i. Η εντολή για διενέργεια συναλλαγών της Commerzbank AG, με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, η οποία καταχωρήθηκε κοντά στο τέλος της συνεχούς διαπραγμάτευσης, προερχόταν συγκεκαλυμμένα από την ίδια τη Λαϊκή Τράπεζα και ως εκ τούτου δεν αντιστοιχούσε σε γνήσιο επενδυτικό ενδιαφέρον. Συνεπώς η καταχώρηση της στο ΧΑ, ήταν πιθανό να δώσει παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση της μετοχής της.
- ii. Οι συναλλαγές που πραγματοποίησε η Commerzbank AG με αντικείμενο τις μετοχές της Λαϊκής Τράπεζας, έδωσαν παραπλανητικές ενδείξεις σε σχέση με τη ζήτηση των μετοχών, καθότι πίσω από τις συναλλαγές αυτές βρισκόταν η ίδια η Λαϊκή Τράπεζα.
- iii. Η Commerzbank AG και η Λαϊκή Τράπεζα διαμόρφωσαν από κοινού την τιμή της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας σε μη κανονικό ή τεχνητό επίπεδο, ήτοι €0,61, συνάπτοντας συναλλαγές και εκδίδοντας εντολές προς συναλλαγή, με τέτοιο τρόπο ώστε να παρεμποδίζεται η πτώση της τιμής της μετοχής της Λαϊκής Τράπεζας πέραν του προαναφερθέντος ορίου.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της τις γραπτές παραστάσεις της Λαϊκής Τράπεζας, αποφάσισε να μην επιβάλει σε αυτήν διοικητικό πρόστιμο για την παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α) του Ν.116(Ι)/2005 στις 30 Μαΐου 2011, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Η Λαϊκή Τράπεζα βρίσκεται υπό καθεστώς εξυγίανσης βάσει του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας και έχει διοριστεί Ειδικός Διαχειριστής από το έτος 2013. Η κύρια δραστηριότητα της Λαϊκής Τράπεζας είναι η εκτέλεση των μέτρων εξυγίανσης τα οποία έχουν ληφθεί σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου 17(Ι)/2013 και/ή των σχετικών Διαταγμάτων της Κεντρικής Τράπεζας.
- Τυχόν επιβολή διοικητικού προστίμου στην Λαϊκή Τράπεζα, δεδομένων των συνθηκών, θα επιβαρύνει περαιτέρω τους καταθέτες, τους κατόχους αξιογράφων και τους μετόχους της.

Αναφορικά με την **Commerzbank AG**, η Επιτροπή αποφάσισε με βάση την εξουσία που της παρέχεται από το άρθρο 23 του Ν.116(Ι)/2005, όπως της επιβάλει **διοικητικό πρόστιμο ύψους €50.000** για παράβαση του άρθρου 19, ως εξειδικεύεται από το άρθρο 20(1)(α), του Ν.116(Ι)/2005 στις 30 Μαΐου 2011.

Για τον καθορισμό του ύψους του διοικητικού προστίμου, η Επιτροπή έλαβε υπόψη της τους ακόλουθους παράγοντες:

5. Τη σοβαρότητα που αποδίδει ο νομοθέτης σε παραβάσεις αυτού του είδους, η οποία αντικατοπτρίζεται από το ύψος της διοικητικής κύρωσης που προβλέπεται για τέτοιες παραβάσεις.
6. Πράξεις χειραγώγησης μέσω της διενέργειας συναλλαγών με τις οποίες δίδεται ή είναι πιθανό να δοθούν παραπλανητικές ενδείξεις για τη προσφορά, τη ζήτηση ή την τιμή χρηματοοικονομικού μέσου, πλήττουν την ακεραιότητα της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων αφού εμποδίζουν την ομαλή λειτουργία της και τη δημιουργία συνθηκών πλήρους διαφάνειας.
7. Την κεντρική σημασία που δίδεται στη διασφάλιση ότι η αγορά δεν χειραγωγείται με οποιοδήποτε τρόπο, γεγονός που συμβάλλει στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς αυτήν.
8. Ως μετριαστικό παράγοντα το γεγονός ότι από τον ουσιώδη χρόνο τον οποίο αφορά η παράβαση μέχρι σήμερα, έχουν περάσει πέραν των οκτώ (8) χρόνων.

Γράφημα 2.13

Συναλλαγές που καταρτίστηκαν στο ΧΑ στις 30 Μαΐου 2011, με αντικείμενο τη μετοχή της Λαϊκής Τράπεζας

