

### ΟΙ ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΝΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

#### ΟΙ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ. Η ΕΜΠΕΙΡΙΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΤΟ 2001 ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΝΕΙ ΤΟ ΦΑΙΝΟΜΕΝΟ ΤΗΣ ΥΠΟΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗΣ

© Έχει παρατηρηθεί τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, ότι οι τιμές των μετοχών των νεοεισαγόμενων εταιριών παρουσιάζουν μία ανοδική συμπεριφορά στους πρώτους μήνες μετά τη χρονική στιγμή της εισαγωγής τους στο Χρηματιστήριο. Πιο συγκεκριμένα, **στο ελληνικό Χρηματιστήριο έχει αποδειχθεί στατιστικά ότι η αγορά νέων μετοχών από τους επενδυτές κατά τη διαδικασία των δημόσιων εγγραφών καθίσταται ιδιαίτερα ελκυστική, λόγω των υψηλών αποδόσεων που παρατηρούνται στην έως και μετά τα πρώτα 3 έτη περίοδο που ακολουθεί την έναρξη διαπραγμάτευσης της κάθε μετοχής.** Αυτό έχει αποτελέσει αντικείμενο διεξοδικής ακαδημαϊκής έρευνας σε όλες τις αγορές του κόσμου με εμφανή στοιχεία επαλήθευσης αυτού του κανόνα, ιδιαίτερα στη δεκαετία του 1990. Μάλιστα στις κεφαλαιαγορές του εξωτερικού, η εξέταση των ιστορικών στοιχείων δείχνει ότι οι αποδόσεις διατηρούνται θετικές ακόμη και για μικρότερα χρονικά διαστήματα.

© Λόγω της διατήρησης της τιμής των νέων μετοχών (αμέσως μετά την έναρξη της διαπραγμάτευσής τους) σε επίπεδα υψηλότερα της τιμής διάθεσης (ή τιμής εισαγωγής), οι ειδήμονες της κεφαλαιαγοράς τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό αναφέρονται ιδιαίτερα συχνά στο Φαινόμενο της Υποτιμολόγησης των δημόσιων εγγραφών. Αυτό σημαίνει ότι οι νέες εταιρίες εισάγουν τις μετοχές τους καθορίζοντας μέσω των αναδόχων τους μία τιμή διάθεσης χαμηλότερη της πραγματικής τους αξίας, τουλάχιστον όπως την αντιλαμβάνεται η ίδια η χρηματιστηριακή αγορά μετά την έναρξη της διαπραγμάτευσης των αντίστοιχων μετοχών. Ο λόγος για την ύπαρξη του εν λόγω φαινομένου είναι τελικά πολυδιάστατος, ωστόσο επιγραμματικά θα πρέπει να αναφερθεί ότι είτε μία εταιρία εισάγεται σε μία ικανοποιητικά χαμηλή τιμή ώστε να είναι ελκυστική και να μπορεί να αντλεί τα επιθυμητά κεφάλαια, είτε επίσης, ότι η χρονική στιγμή της εισαγωγής συμπίπτει με μία από τις καλύτερες περιόδους ανάπτυξης της εκάστοτε επιχείρησης, με αποτέλεσμα καθώς οι προοπτικές της αποκορυφώνονται, να ενισχύεται ακόμη περισσότερο η μετοχή της στην αμέσως μετά περίοδο.

#### Οι Δημόσιες Εγγραφές το 2001

© Η εξέταση των νέων εισαγωγών στη διάρκεια του 2001 επιβεβαιώνει το Φαινόμενο της Υποτιμολόγησης και αποδεικνύει ότι η αγορά μετοχών στις δημόσιες εγγραφές αποτέλεσε μία σημαντική διέξοδο των επενδυτικών κεφαλαίων, προσφέροντας ικανοποιητικές έως και ανώτερες του μέσου όρου της αγοράς αποδόσεις στην αρχική περίοδο διαπραγμάτευσης. Η διερεύνηση των σχετικών στοιχείων από τις 25 δημόσιες εγγραφές του 2001 παράγει συνοπτικά τα ακόλουθα συμπεράσματα:

(α) Παρατηρήθηκε ένας **ικανοποιητικός βαθμός υπερκάλυψης** στη μεγάλη πλειοψηφία των δημόσιων εγγραφών, ο οποίος ιδιαίτερα για τις μικρότερου ύψους εκδόσεις ξεπέρασε το διψήφιο αριθμό. Η μεγαλύτερη υπερκάλυψη σημειώθηκε στην εταιρία Ευρωσύμβουλοι με 68,2 φορές, η οποία όμως ήταν και μία από τις πιο μικρές εκδόσεις (ως προς το μέγεθος των ζητούμενων κεφαλαίων).

(β) Η χρηματιστηριακή συγκυρία επέδρασε στο ενδιαφέρον που εκδηλώθηκε στις εν λόγω

δημόσιες εγγραφές, με αποτέλεσμα να υπάρξει **βελτίωση της ζήτησης στο τελευταίο τρίμηνο του έτους** στη διάρκεια του οποίου παρατηρήθηκε άνοδος ή και σταθεροποίηση της χρηματιστηριακής αγοράς.

**(γ) Οι αποδόσεις των εν λόγω μετοχών στις πρώτες 3 συνεδριάσεις διαπραγμάτευσης** (η απόδοση προκύπτει βάσει του υψηλότερου ενδο-συνεδριακού υψηλού στις εν λόγω 3 συνεδριάσεις) εμφανίσθηκαν θετικές για τις 21 περιπτώσεις και αρνητικές για μόλις 4 εταιρίες (Motor Oil, Ευρωδυναμική, ΔΕΗ και Απτω). Από την άλλη πλευρά, οι 3 μεγαλύτερες αποδόσεις αφορούσαν τις μετοχές Unibrain (300%), Rainbow Computer (291,33%) και Fitco (282,31%).

**(δ) Όπως φαίνεται από το σχετικό διάγραμμα, διαμορφώθηκε μία θετική συσχέτιση μεταξύ του βαθμού υπερκάλυψης και της παραπάνω απόδοσης** για τις εξεταζόμενες δημόσιες εγγραφές. Αυτό εν μέρει ερμηνεύεται από το γεγονός ότι η ύπαρξη σημαντικού ενδιαφέροντος σε μία δημόσια εγγραφή τείνει να «πείθει» την αγορά για την αξία της μετοχής όταν αρχίζει η διαπραγμάτευση της τελευταίας στο Χρημαστήριο. Εδώ όμως υπάρχουν και θέματα εμπορευσιμότητας, μεγέθους εκδόσεως κλπ. που επίσης τείνουν να επηρεάζουν ή να ενισχύουν την παραπάνω συσχέτιση.

**(ε) Στις δημόσιες εγγραφές με σημαντικό βαθμό υπερκάλυψης, η τελική τιμή διάθεσης (τιμή εισαγωγής) καθορίστηκε στο επάνω όριο του εύρους τιμών, οπότε βέβαια εφαρμόστηκε η σχετική μέθοδος του βιβλίου προσφορών.**

**(στ) Εταιρίες προερχόμενες από υποσχόμενους κλάδους** (π.χ. πληροφορική, κατασκευές, κλπ.) παρουσίασαν **ικανοποιητικές αποδόσεις**, ενώ αντίθετα κλάδοι όπως τα διυλιστήρια ή οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου δεν φάνηκαν να προσελκύουν ιδιαίτερα μεγάλο αγοραστικό ενδιαφέρον στις πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης.

**(ζ) Παρά το γεγονός της ικανοποιητικής υπερκάλυψης και των καλών αποδόσεων των δημόσιων εγγραφών το 2001, η σύγκριση με άλλες χρονιές όπως το 1999 αλλά και το 2000, υποδεικνύει ότι τελικά το 2001 επέδειξε φτωχότερες επιδόσεις στους παραπάνω τομείς.**

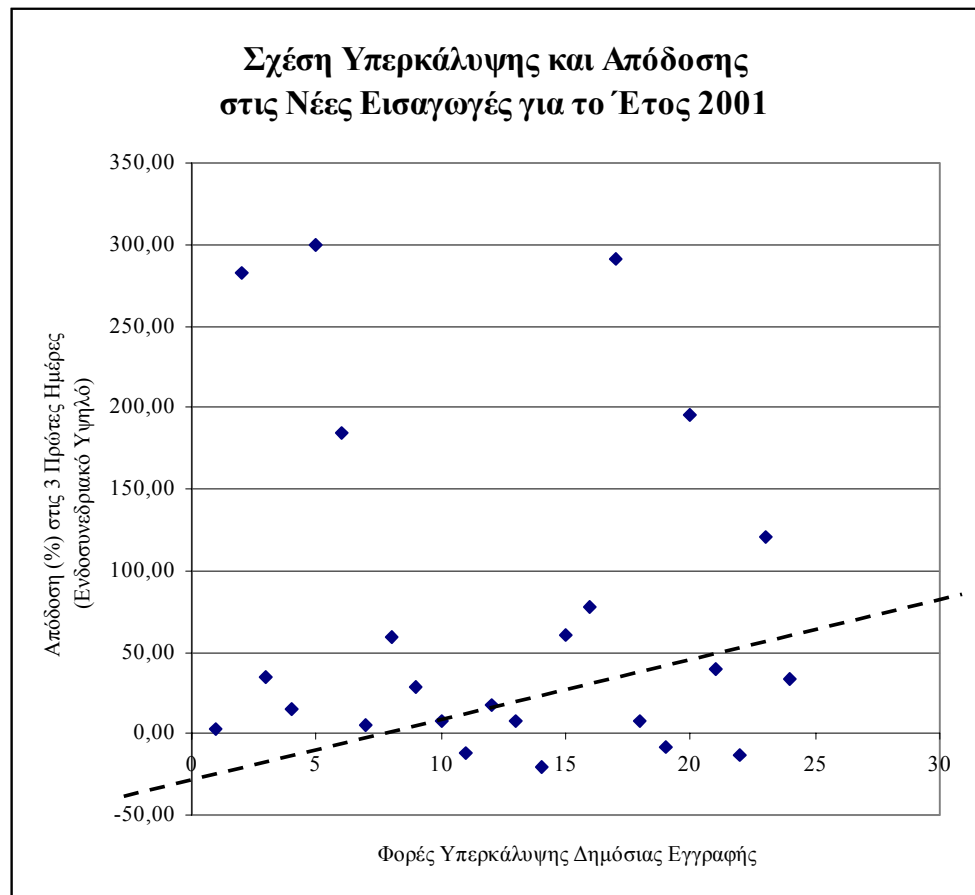
### **Τι Πρέπει να Προσέχουν οι Επενδυτές**

© **Αναμφισβήτητα δεν μπορεί να υπάρξει τυποποιημένη συνταγή για την επιτυχία της συμμετοχής ενός επενδυτή σε μία δημόσια εγγραφή.** Ωστόσο ο κάθε ενδιαφερόμενος επενδυτής θα πρέπει να επικεντρώνεται στα θεμελιώδη στοιχεία μιας εταιρίας, στην έκθεση των επενδυτικών κινδύνων – η οποία πλέον αναγράφεται σε όλα ενημερωτικά δελτία εισαγωγής - στον κλάδο στον οποίο η κάθε εταιρία δραστηριοποιείται, αλλά και στην αποτίμηση βάσει της οποίας εισάγεται η μετοχή της – εδώ είναι κυρίως απαραίτητη η χρήση του πολλαπλασιαστή κερδών (P/E). Επισημαίνεται, ότι οι μετοχές οι οποίες εισάγονται με πολλαπλασιαστή κερδών κατώτερο του μέσου όρου της αγοράς ή του μέσου όρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η εκάστοτε εταιρία, διαθέτουν τη δυνατότητα να προσφέρουν ικανοποιητικές αποδόσεις στους πρώτους μήνες ή στα πρώτα έτη διαπραγμάτευσης.

© Εδώ βέβαια εισέρχεται το ακόλουθο ερώτημα, ιδιαίτερα στην περίπτωση των επιτυχημένων δημόσιων εγγραφών: **Πώς μπορεί ο επενδυτής να αποκτήσει μία σημαντική θέση** (κατοχή ενός υψηλού αριθμού τεμαχίων) **σε νεοεισαγόμενη εταιρία όπου λόγω της μεγάλης υπερκάλυψης δεν κατόρθωσε να αγοράσει την επιθυμητή ποσότητα τίτλων από τη δημόσια εγγραφή;** Η απάντηση στο ερώτημα αυτό είναι μάλλον εμπειρική παρά στατιστική, αν και υπό προϋποθέσεις θα μπορούσε να αποδειχθεί και μέσω της στατιστικής οδού. Συνήθως οι μετοχές εταιριών με θεωρητικά ευνοϊκές προοπτικές ανάπτυξης, οι οποίες εισέρχονται με «λογικούς» πολλαπλασιαστές κερδών (π.χ. εάν η αγορά

κινείται κατά μέσο όρο με πολλαπλασιαστή 17-18 φορών, μία εταιρία καθίσταται ελκυστική όταν εισέρχεται με πολλαπλασιαστή της τάξεως των 15-17 φορών - πλην εξαιρέσεων που αφορούν ειδικούς κλάδους δραστηριότητας), παρέχουν αρκετές φορές – αλλά όχι πάντα - τη δυνατότητα για ένα δεύτερο γύρο ανόδου στις τιμές τους, αμέσως μετά την αρχική αύξηση που ακολουθεί την έναρξη διαπραγμάτευσής τους.

© Συνεπώς, η συμμετοχή στις δημόσιες εγγραφές και η επιλογή των κατάλληλων μετοχών αποτελεί έναν τρόπο μεγέθυνσης των επενδυτικών κεφαλαίων διαχρονικά, καθώς ο ενδιαφερόμενος επενδυτής με τις κατάλληλες κινήσεις αγοράς (είτε στη δημόσια εγγραφή, είτε μετά την αρχική διαπραγμάτευση) και πώλησης, δύναται να καρπωθεί σημαντικά οφέλη. Η παρατήρηση ότι το εν λόγω φαινόμενο της υποτιμολόγησης ίσχυσε ιστορικά για μία μεγάλη περίοδο ετών, είναι πολύ πιθανό να οδηγήσει στη συνέχισή του στο άμεσο και απώτερο μέλλον. Είναι μάλιστα χαρακτηριστικό ότι αν και το έτος 2001 αποδείχθηκε μία σχετικά δύσκολη και κρίσιμη χρηματιστηριακή χρονιά στο εγχώριο περιβάλλον, εντούτοις δεν απέτρεψε την επαλήθευση των περισσότερων πτυχών του παραπάνω κανόνα, δημιουργώντας ανάλογες προσδοκίες για τα επόμενα χρόνια στην ελληνική κεφαλαιαγορά.



# ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ

Οι Νέες Εισαγωγές του Έτους 2001

## ΝΕΕΣ ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. (ΔΗΜΟΣΙΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ)

| ΕΤΑΙΡΙΑ / 2001  | Δημόσια<br>Εγγραφή | 1η<br>Ημερομηνία<br>Εισαγωγής | Ιστορική<br>Τιμή<br>Διάθεσης   | Μετοχές που<br>Εκδόθηκαν /<br>Διατέθηκαν | Αντληθέντα<br>Κεφάλαια | Φορές<br>Υπερ-<br>κάλυψης | Απόδοση κατά<br>τις 3 Πρώτες<br>Συνεδριάσεις |
|---|--------------------|-------------------------------|--|--|------------------------|---------------------------|--|
| 1 ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ * (ΚΟ) (κ.α.)                           | 20-23/02/01        | 15/03/01                      | 2,045-2.249<br>δρχ. / 6,00-<br>6,60 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>6,16 Ευρώ                                    | 21.535.500                               | 132.658.680            | 1,5                       | 2,27%  |
| 2 FITCO Βιομηχανία Επεξεργασίας Μετάλλων<br>(ΚΟ) (π.α.) | 19-21/03/01        | 24/04/01                      | 1.002 δρχ.-<br>2.94 Ευρώ   | 750.000                                  | 2.205.000              | 9,1                       | 282,31%                                      |
| 3 ΒΑΡΔΑΣ (ΚΟ) (π.α.)                                    | 28-30/03/01        | 23/04/01                      | 1.908-2.099<br>δρχ. / 5,60-<br>6,16 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>5,7 Ευρώ                                     | 819.800                                  | 4.672.860              | 1,8                       | 35,09%                                       |
| 4 Ο.Π.Α.Π. (ΚΟ) (κ.α.)                                  | 03-06/04/01        | 25/04/01                      | 2.000-2.200<br>δρχ. / 5,87-<br>6,46 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>5,5 Ευρώ και<br>5,225 Ευρώ<br>για Κατ. Προμ. | 30.305.000                               | 94.203.962             | 0,55                      | 14,91%                                       |
| 5 UNIBRAIN (ΚΟ) (NEXA)                                  | 06-10/04/01        | 30/04/01                      | 1.942-2.214<br>δρχ. / 5,7-6,5<br>Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>6,5 Ευρώ  | 800.000                                  | 5.200.000              | 7,7                       | 300%   |
| 6 ΝΕΣΤΟΣ (ΚΟ) (κ.α.)                                    | 24-27/04/01        | 31/05/01                      | 1.200 -2.000<br>δρχ. / 3,52 –<br>5,87 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>3,52 Ευρώ                                  | 1.895.000                                | 6.670.400              | 11,5                      | 184%   |
| 7 ΒΩΒΟΣ (ΚΟ) (κ.α.)                                     | 08-11/05/01        | 29/05/01                      | 3.149 – 3.462<br>δρχ. / 9,24 –<br>10,16 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>9,24 Ευρώ                                | 7.630.000                                | 70.501.200             | 1,8                       | 5,41%  |
| 8 MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ (ΚΟ) (π.α.)                           | 18-22/05/01        | 13/06/01                      | 4.900 – 5.390<br>δρχ. / 14,38 –<br>15,82 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>15,82 Ευρώ                              | 328.000                                  | 5.188.960              | 25                        | 59,28%                                       |
| 9 MEDICON (ΚΟ) (π.α.)                                   | 08-12/06/01        | 10/07/01                      | 2.726 – 2.999<br>δρχ. / 8 – 8,80<br>Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>8,8 Ευρώ                                     | 604.400                                  | 5.318.720              | 9,4                       | 28,41%                                       |
| 10 BETANET (ΚΟ) (π.α.)                                  | 18-20/06/01        | 12/07/01                      | 1.100 – 1.600<br>δρχ. / 3,23 –<br>4,70 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>3,86 Ευρώ                                 | 2.260.000                                | 8.723.600              | 6                         | 7,77%  |
| 11 MOTOR OIL (ΚΟ) (κ.α.)                                | 10-13/07/01        | 06/08/01                      | 3.510 – 3.721<br>δρχ. / 10,3 –<br>10,92 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>10,3 Ευρώ                                | 17.875.380                               | 184.116.414            | 0,325                     | -11,47%                                      |
| 12 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ (ΚΟ)<br>(κ.α.)            | 27/07-<br>01/08/01 | 27/08/01                      | 2.297 – 2.522<br>δρχ. / 6,74 –<br>7,4 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>6,74 Ευρώ                                  | 2.400.000                                | 16.176.000             | 1                         | 17,80%                                       |

|                                     |                                   |               |          |  |  |                                |   |         |
|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------|--|--|--------------------------------|---|---------|
| 13                                  | E.Y.A.Θ. (ΚΟ) (κ.α.)              | 24 - 29/08/01 | 21/09/01 | 1.281 - 1.404<br>δρχ. / 3,76 -<br>4,12 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>3,94 Ευρώ   | 4.100.000  | 16.154.000                     | 2,5   | 8,12%   |
| 14                                  | EYPΩΔYNAMIKH (ΚΟ) (κ.α.)          | 4 - 07/09/01  | 05/10/01 | 893 - 913 δρχ.<br>/ 2,62 - 2,68<br>Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>2,62 Ευρώ       | 565.000  | 1.480.300                      | 3,5   | -20,6%  |
| 15                                  | DOMUS (ΚΑ) (π.α.)                 | 7 - 12/11/01  | 03/12/01 | 1.002 - 1.022<br>δρχ. / 2,94 -<br>3,00 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>2,96 Ευρώ   | 800.000  | 2.368.000                      | 2,5   | 60,81%  |
| 16                                  | INTRAKOM KATAΣKEYEΣ (ΚΟ) (κ.α.)   | 13 - 16/11/01 | 30/11/01 | 1.022 - 1.124<br>δρχ. / 3,00 -<br>3,30 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>3,30 Ευρώ   | 7.000.000  | 23.100.000                     | 12  | 77,58%  |
| 17                                  | RAINBOW COMPUTER (ΚΟ) (π.α.)      | 21 - 23/11/01 | 18/12/01 | 1.860 - 2.044<br>δρχ. / 5,46 -<br>6,00 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>6,00 Ευρώ   | 375.000  | 2.250.000                      | 38  | 291,33% |
| 18                                  | ALPHA TRUST ANDROMEDA (ΚΑ) (κ.α.) | 27 - 30/11/01 | 19/12/01 | 1.002 - 1.056<br>δρχ. / 2,94 -<br>3,10 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>2,96 Ευρώ   | 1.000.000  | 2.960.000                      | 2,5   | 8,11%   |
| 19                                  | Δ.Ε.Η. (ΚΟ) (κ.α.)                | 4 - 07/12/01  | 12/12/01 | 4.191 - 5.009<br>δρχ. / 12,30 -<br>14,70 Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>12,7 Ευρώ | 23.000.000 (υφιστ.)<br>12.000.000 (Εκδ.)<br>Διατέθηκαν τελικά:<br>19.288.750 (Διεθνώσ)<br>16.392.790 (Ελλάδα)<br>και συνολικά 37.320.000 | 463.683.052<br>(158 δις. δρχ.) | 1,8   | -8,66%  |
| 20                                  | EYPΩΣYMBΟΥΛΟΙ (ΚΟ) (NEXA)         | 10 - 12/12/01 | 07/01/02 | 3,7 - 4,2<br>Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>4,2 Ευρώ                              | 630.000  | 2.646.000                      | 68,2  | 195,20% |
| 21                                  | ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ (ΚΟ) (π.α.)         | 12 - 14/12/01 | 09/01/02 | 4,8 - 5,28<br>Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>5,28 Ευρώ                            | 1.610.000 (Δ)<br>20.000 (Ι)  | 8.606.400                      | 48,9  | 39,40%  |
| 23                                  | ARROW A.E.E.X. (ΚΟ) (κ.α.)        | 13 - 18/12/01 | 11/01/02 | 2,55 - 2,67<br>Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>2,55 Ευρώ                           | 1.600.000  | 4.080.000                      | 2,2<br>(1,75<br>στους<br>ιδιώτες)               | -12,90% |
| 24                                  | ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ (ΚΟ) (π.α.)         | 17 - 19/12/01 | 08/01/02 | 3,00 - 3,3<br>Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>3,3 Ευρώ                             | 1.276.200 (Δ)<br>63.800 (Ι)  | 4.422.000                      | 31,88<br>(13,5<br>ιδιώτες<br>74,76<br>θεσμικοί) | 120,60% |
| 25                                  | NEXUS (ΚΑ) (κ.α.)                 | 17 - 20/12/01 | 23/01/02 | 1,94 - 2,06<br>Ευρώ<br>Τελική τιμή:<br>2,01 Ευρώ                           | 750.000 (Υφιστ.)   | 1.507.500                      | 5   | 33,30%  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b> |                                   |               |          |  |  | <b>364.225.306.106</b>         | <b>Δρχ.</b>                                     |         |
|                                     |                                   |               |          |  |  | <b>1.068.893.048</b>           | <b>Ευρώ</b>                                     |         |

- κ.α.: Κύρια Αγορά / π.α.: Παράλληλη Αγορά / Μ/Δ: Μη διαθέσιμο / (Ι): Ιδιωτική Τοποθέτηση / (Ι.Π.): Ιδιωτική Τοποθέτηση στο Προσωπικό της Εταιρίας / (Ι.Σ.): Ιδιωτική Τοποθέτηση στους Συνταξιούχους της Εταιρίας / (Δ): Δημόσια Εγγραφή / (Κ): Κοινές Μετοχές / (Π): Προνομιούχες Μετοχές / (ΚΟ) Κοινές Ονομαστικές Μετοχές
- Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων εκφράζεται σε ευρώ.
- Η έκδοση της ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ καλύφθηκε κατά 1,3 φορές από τη μερίδα των ιδιωτών επενδυτών και κατά 1,8 φορές από τη μερίδα των θεσμικών επενδυτών. Η τιμή ορίζεται στις 2.100 δρχ. - 6,16 ευρώ ανά μετοχή.
- Δημόσια Εγγραφή Δ.Ε.Η.: Διατέθηκαν 23.000.000 υφιστάμενες μετοχές και 12.000.000 νέες μετοχές. Οι τιμές διάθεσης είχαν ως εξής: 11,7 ευρώ για μη θεσμικούς κατόχους προ-μετόχων, 12,32 ευρώ για μη θεσμικούς μη κατόχους προ-μετόχων, 12,07 ευρώ για θεσμικούς κατόχους προ-μετόχων, και 12,7 ευρώ για θεσμικούς μη κατόχους προ-μετόχων.