

CONSULTATION PAPER

(CP-03-2019)



SUBJECT: CONSULTATION PAPER ON INVESTMENT-BASED CROWDFUNDING RULES UNDER MiFID II

DATE OF ISSUE: 15 NOVEMBER 2019

PURPOSE THIS CONSULTATION PAPER

This Consultation Paper (the “Consultation”) helps enact effective consultation procedures with market participants and investors regarding proposed changes in the Cyprus Securities and Exchange Commission’s (“CySEC”) policy.

IMPORTANT WARNING

The submission of responses should be made **no later than 2 December 2019**. No extension will be given on an individual basis. Therefore, unless CySEC extends the submission period with a formal announcement, any responses received after the above date **will not be considered**.

INSTRUCTIONS FOR THE SUBMISSION OF RESPONSES

Interested parties may submit their responses to the CySEC Policy Department by email at policy@cysec.gov.cy.

The subject of the email should have the following form:

*«Consultation Paper (2019 - 03) – [insert the **Name of Organisation, Legal or Natural Person submitting the comments or views**]»*

In submitting your responses, you are requested to state whether you represent an organized group or a specific enterprise, or if you are an individual. In the case of organized groups, you are kindly requested to provide information on the number and nature of persons or enterprises you represent.

Please answer the questions in the order presented in this document be concise and provide your replies in a Word document.

CONTENT

SECTION	TITLE	PAGE
1.	INTRODUCTION	3.
	PURPOSE OF THIS CONSULTATION PAPER	3.
	WHAT IS CROWDFUNDING?	3.
	SCOPE	4.
	THE PURPOSE OF INVESTMENT-BASED CROWDFUNDING	4.
	THE RISKS OF INVESTMENT-BASED CROWDFUNDING	4.
	CROWDFUNDING IN CYPRUS	5.
	WHO THIS CONCERNS	6.
2.	LICENSING IMPLICATIONS	7.
3.	COMPLEMENTARITY	8.
4.	SUMMARY OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE'S PROVISIONS	9.
4.1	SUBJECT MATTER AND SCOPE OF APPLICATION (PARAGRAPHS 1 AND 3 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE)	9.
4.2	ORGANISATIONAL REQUIREMENTS (PARAGRAPH 4 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE)	9.
4.3	CONDUCT OF BUSINESS RULES (PARAGRAPHS 5-7 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE)	10.
4.4	TRANSPARENCY OBLIGATIONS (PARAGRAPHS 8-13 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE)	14.
4.5	MISCELLANEOUS	18.
APPENDIX 1 – UNOFFICIAL TRANSLATION OF THE PROPOSED DIRECTIVE		
APPENDIX 2 – PROPOSED DIRECTIVE IN GREEK		

1. INTRODUCTION

PURPOSE OF THIS CONSULTATION PAPER

- 1.1. The Cyprus Securities and Exchange Commission ("**CySEC**") has published this Consultation Paper to propose the introduction of specific rules on investment-based crowdfunding, by means of a directive¹ (**the "Crowdfunding Directive"**) which will be issued pursuant to the Investment Services and Activities and Regulated Markets Law (**the "Law"**), transposing MiFID II.
- 1.2. CySEC's regulatory initiative is designed to allow crowdfunding investors to make informed investment decisions based on standardised, concise and clear information, through authorised intermediaries that will need to abide by MiFID II rules, *inter alia*, on the code of conduct, management of conflict of interests and the holding of clients' money and financial instruments, and product governance, in a proportionate manner. The Crowdfunding Directive is designed to enhance investor protection.
- 1.3. In this context interested parties are requested to provide their views on our proposal.

WHAT IS CROWDFUNDING?

- 1.4. Crowdfunding² is an alternative method to bank financing, through which small and medium enterprises ("**SMEs**") can have access to funding by means of, in principle, small contributions from many investors; hence the nomenclature employed.
- 1.5. Given the business funding focus of crowdfunding, the latter has been included by the European Commission in the objectives of the Capital Markets Union ("**CMU**").
- 1.6. Crowdfunding is, in its economic function, a tripartite relationship consisting of:

¹ The Directive in Greek and an unofficial translation in English could be found in the Appendices of the Consultation Paper.

² The Crowdfunding Directive is the regulation of the crowdfunding business, excluding non-entrepreneurial funding activities, known as '*reward-based crowdfunding*'.

- The business, being principally a SME, seeking financing by investors either through borrowings by means of loans or through the issuance of transferable securities (“TS”)³;
- The crowdfunding service provider, that provides a publicly accessible internet-based electronic information system (**the “Platform”**) through which the interest of the businesses seeking financing are matched with those of the funding investors; and,
- The investors seeking to finance a business in exchange for a potential return through the said platform (**“the economic function”**).

SCOPE

- 1.7. Having regard to the economic function as described directly above herein, the regulatory aspects of crowdfunding that fall within the ambit of CySEC’s competence and, subsequently, within the scope of application of the Law pursuant to which the Crowdfunding Directive is issued, relate to crowdfunding through TS only.
- 1.8. Therefore no other form of crowdfunding is covered under our proposal.

THE PURPOSE OF INVESTMENT-BASED CROWDFUNDING

- 1.9. Investors may want to invest into an innovative or potentially groundbreaking business or project. They may expect higher returns in case that such business succeeds than those stemming from more traditional investment opportunities, though they should be aware that there are usually significantly higher risks involved.
- 1.10. Investment-based crowdfunding may also provide alternative financing opportunities to small and medium enterprises and start-ups, where banks are unwilling to offer traditional funding.

THE RISKS OF INVESTMENT-BASED CROWDFUNDING

- 1.11. Crowdfunding is primarily used by start-ups as a means of alternative financing and it is considered as a high-risk investment which may result in losing the entire invested amount, in case that the crowdfunded business fails.

³ Within the meaning of the Law.

1.12. The following non-exhaustive list of risks is relevant to the form of investment based crowdfunding, which is known as equity crowdfunding:

- It is likely to result in losing the entire invested amount.
- Dividend payments are not only subject to a successful trajectory of the project in question, but also to a decision to pay such dividends, by the decision making body of the entity in question.
- Startups may proceed with several rounds of shares issuing, which in effect may result in diluting the value of the initial investment.
- The exit opportunities (i.e. cashing in) might be severely constrained.
- The possibility of fraud cannot be ruled out.

1.13. The following non-exhaustive list of risks is relevant to the form of investment based crowdfunding, which is known as securitized debt crowdfunding:

- It is likely to result in losing the entire invested amount and to not receive any coupons, as a result of the entity's default.
- The exit opportunities (i.e. cashing in) might be severely constrained.
- The possibility of fraud cannot be ruled out.

CROWDFUNDING IN CYPRUS

1.14. Since 2017, CySEC has received several queries on its approach to crowdfunding. As a consequence of the risks involved, CySEC did not encourage the commencement of the provision of crowdfunding services by CIFs, until the introduction of bespoke rules which clarify the application of the provisions of the Law, specifically in the context of the provision of crowdfunding services.

1.15. To CySEC's knowledge, no regulated crowdfunding activity is currently taking place by supervised entities. However, we are aware that there is unregulated activity in relation to initial offerings of instruments that utilize distributed ledger technology ("DLT"), by entities that are based in Cyprus, which do not fall under our remit. In line with [CySEC announcement dated 15 November 2017](#), we reiterate that such products depending on their characteristics may fall under the existing regulatory framework. Therefore entities engaging in such activities should be very cautious and comply with the Legislation.

1.16. In 2019, CySEC proceeded with drafting the Crowdfunding Directive in order to ensure that a set of tailor-made safeguards are in place, without prejudice to the

overall protection offered by the MiFID II framework; and in the interests and for providing enhanced protection to investors.

WHO THIS CONCERNS

- 1.17. This Consultation Paper concerns the entities established in Cyprus that act as investment-based Crowdfunding Service Providers, by matching business funding interest of investors and project owners.
- 1.18. These persons shall be authorised as Cypriot Investment Firms acting as Crowdfunding Service Providers (“CIFs”).
- 1.19. As to the services that are offered by the CIFs and that fall within the scope of the Crowdfunding Directive, these include services provided to:
- The businesses seeking funding by placing their (equity or debt) TS through the Platform; and
 - The investors who intend to acquire through the Platform the TS issued by the said business(es).
- 1.20. The owners of the projects that are seeking funding through the Platform operated by the CIF (“**Project Owners**”) will be indirectly impacted. Project Owner’s should prepare and make available to the CIF a pre-contractual document named “*Key Investor Document*”⁴ and to ensure the accuracy of its content. Furthermore, the Project Owner is under the responsibility to notify the CIF in case of any changes affecting the project under financing and the relevant terms.
- 1.21. Investors may want to submit their views/and or suggestions by way of response to this Consultation Paper.

⁴ A template of which is provided in the Annex of the Proposed Directive.

2. LICENSING IMPLICATIONS

- 2.1. The Crowdfunding Directive was formulated with the European Commission's proposal for an EU Bespoke Crowdfunding Framework (**the "EU Bespoke Framework"**) in mind, aiming to draft CySEC's rules in way that ensures a smooth transition to the EU Bespoke Framework, should it come into force.
- 2.2. Therefore, crowdfunding services regulated under the proposed Crowdfunding Directive will take the form of neutral intermediation. This means the CIF classified as a Crowdfunding Service Provider does not become party to the transaction and does not participate in the execution of an order on behalf of an investor, but they are merely arranging the relevant transaction by bringing together the investor and project owner who is seeking funding – in a fair, transparent and not misleading manner.
- 2.3. In respect of the businesses seeking funding by placing their TS through the CIF's crowdfunding platform, they will be receiving the investment service of placement of financial instrument with or without a firm commitment under the Law, as the case may be, whereas in respect of the investors who intend to acquire through the Crowdfunding Platform the TS issued by the said businesses, the CIF will be offering to them the investment service of reception and transmission of orders ("**RTO**") and the ancillary service of *"Safekeeping and administration of financial instruments for the account of clients, including custodianship and related services"*, under the Law.
- 2.4. In view of the above, only those CIFs whose operational license covers the said services may provide crowdfunding services, as further laid down in the Crowdfunding Directive. In view of the specificities entailed and the particular risks that are relevant to the provision of crowdfunding services, the commencement of the provision of such services will be subject to the prior approval of CySEC.
- 2.5. Furthermore, in case where the CIF also determines the price of a crowdfunding offer, then in such a case the CIF must also be licensed for the ancillary service of *"provision of advice to undertakings on capital structure, industrial strategy and related matters and advice and services relating to mergers and the purchase of undertakings"*, within the meaning of the CIF Law and shall satisfy CySEC that it acts in the best interest of the clients and has appropriate and effective procedures in place.
- 2.6. Thus, the Crowdfunding Directive applies to CIFs willing to offer crowdfunding services, within the meaning of the Crowdfunding Directive, provided that such CIFs are licensed for the respective investment and ancillary services and the provision

of such services occurs through a crowdfunding services-dedicated platform, operated via website wholly owned by the CIF and exclusively operated by it, without any other persons being able to make use of it.

3. COMPLEMENTARITY

- 3.1. For the avoidance of doubt, the provisions of the Crowdfunding Directive apply in addition to any other obligations provided under the Law or the Markets in Financial Instruments Regulation and the Delegated Acts and Directives issued pursuant thereto or any other applicable rules (e.g. the AML rules or the Prospectus Regulation - Regulation (EU) 2017/1129 or the Capital Requirements Directive - Directive (EU) 2013/36 or the rules on distant marketing of financial services, where applicable etc.) or Guidelines (e.g. the ESMA Guidelines on MiFID II Product Governance) .
- 3.2. Therefore the Crowdfunding Directive shall be considered as a non-exhaustive set of specific rules that need to be followed, whilst at the same time CIFs should meet the rest of their obligations stemming from the applicable regulatory framework, when engaging in the provision of crowdfunding services. The Crowdfunding Directive is therefore complementary to, and not replacement of, the existing legislation governing CIFs' license, supervision and ultimately, enforcement.
- 3.3. Particularly in relation to cross border offerings of TS, due consideration shall be given on whether there are national rules on the offering of TS below the prospectus thresholds. [ESMA has published a list](#) with the current situation and thresholds per Member State. Interested parties should check for any updates and should perform their own review before distributing and/or offering TS in the territory of the respective Member State.
- 3.4. It is stressed that in view of the fact that both the investor and the project owner will be clients of the CIF which is a Crowdfunding Service Provider, the identity verification and the AML checks should be performed for both parties and the conflicts of interest policy of the CIF will need, *inter alia*, to be amended accordingly.

4. SUMMARY OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE'S PROVISIONS

4.1. SUBJECT MATTER AND SCOPE OF APPLICATION (PARAGRAPHS 1 AND 3 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE)

4.1.1. The Crowdfunding Directive regulates the organization, operations, transparency and marketing obligations as well as the supervision of CIFs offering Crowdfunding Services in and/or from the Republic.

4.1.2. However, the Crowdfunding Directive being a set of secondary rules substantiating provisions of the CIF Law in the context of crowdfunding services, applies without prejudice to any other requirements provided for under the CIF Law, including national or EU rules issued in its implementation, or any other applicable rules.

Question 1: Do you have any comments on the complementary application of the Directive?

4.2. ORGANISATIONAL REQUIREMENTS (PARAGRAPH 4 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE)

4.2.1. Paragraph 4 of the Crowdfunding Directive lays down the specific procedures and arrangements that need to be submitted to CySEC by a CIF, in order for it to act as Crowdfunding Services Provider.

4.2.2. In view of the risks entailed, a CIF that wishes to provide crowdfunding services, will not be able to commence its crowdfunding activities, irrespective of the scope of its licence, unless CySEC has approved that the said CIF has in place appropriate arrangements for its compliance with the regulatory framework and for the management of the risks emanating specifically from crowdfunding and the provision of relevant services. In CySEC's view this is a proportionate measure for ensuring that investors' protection will not put at risk of compromise.

- 4.2.3. With regard to the platform, it has to be operated via a wholly-owned and exclusively operated website of the CIF, which will be dedicated to the provision of crowdfunding services only, without any other person having any rights of use thereupon.

Question 2: Do you agree that a CIF who wishes to provide crowdfunding services, should not be able to commence its crowdfunding activities, irrespective of whether its licence includes the respective investment and ancillary services, unless CySEC is convinced that the said CIF has in place appropriate arrangements, specifically in relation to crowdfunding?

4.3. CONDUCT OF BUSINESS RULES (PARAGRAPHS 5-7 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE)

4.3.1. PARAGRAPH 5 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

- 4.3.1.1. The provisions of this paragraph of the Crowdfunding Directive aim at ensuring that the CIF retains the role of a neutral intermediary when providing crowdfunding services.
- 4.3.1.2. For this reason, a CIF is not allowed to offer the investment services of portfolio management, including through the use of SPVs⁵, and of investment advice in respect of crowdfunding projects on its platform. A CIF which is a Crowdfunding Service Provider **is also not allowed to become party to the transaction and/or to participate in the execution of an order on behalf of an investor**. Their role is restricted to the arrangement of the relevant transaction by bringing together the investor and project owner who is seeking funding (this is why the definition of

⁵ This is the reason why the use of SPV is subject to restrictions, in order to avoid evasion of the prohibition through a pooling at SPV level.

Crowdfunding Services in the Crowdfunding Directive does not include the service of execution of orders or the activity of Dealing on Own Account).

- 4.3.1.3. Neutral intermediation is also achieved by prohibiting a CIF which is a Crowdfunding Service Provider to receive order routing benefits in respect of crowdfunding projects in general, i.e. both on its own or other platforms. This also aim at addressing the conflicts of interests that arise, by prohibiting linking the fees and or benefits paid by the project owner to the CIF which is a Crowdfunding Service Provider, to order routing (including a prohibition of linking such fees to the successful completion of the Crowdfunding offer).
- 4.3.1.4. In CySEC's view the above restrictions are necessary and proportionate in order to ensure neutrality and prudent management of conflicts of interests, which in effect will enhance investors' protection and investors' confidence in the regime herein.
- 4.3.1.5. Furthermore, this Paragraph lays down certain due diligence obligations in respect of both the crowdfunding project⁶ as well as in respect of the project owner. In CySEC's view, it is reasonable and proportionate that a CIF which is a Crowdfunding Service Provider must perform customer due diligence before accepting a crowdfunding project on its platform. It is reminded and stressed that the crowdfunding rules are complementary. Therefore the respective CIF should also meet the rest of its obligations under the EU and National rules, including its obligation on product governance, as a distributor of financial instrument.
- 4.3.1.6. Compliance with the provisions of this Paragraph has to be ensured also by means of relevant record-keeping obligations.

⁶ Referring to the credit risk associated therewith, where applicable.

Question 3: Do you agree that a CIF who wishes to provide Crowdfunding Services, should retain the role of a neutral intermediary when providing crowdfunding services?

Question 4: Do you agree that CIF which is a Crowdfunding Service Provider to perform a due diligence as the one provided for the Crowdfunding Directive before accepting a crowdfunding project on its platform?

4.3.2. PARAGRAPH 6 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

- 4.3.2.1. The provisions of this Paragraph of the Crowdfunding Directive aim at ensuring that the CIF which is Crowdfunding Service Provider prudently manages and/or avoids conflicts of interests that might occur in the course of providing such services.
- 4.3.2.2. To this end, the CIF Law provisions on conflicts of interest have been adapted to the crowdfunding services context, corroborated by additional specific safeguards: it is prohibited for a CIF to acquire (equity or debt as the case may be) participation in crowdfunding projects on its platform or allow certain categories of persons⁷ to act as project owners on it. The said persons are only allowed to act as investors on the relevant CIF's platform, subject to observance of certain conditions.
- 4.3.2.3. In CySEC's view such restrictions are necessary and proportionate in order to ensure neutrality and prudent management of conflicts of interests, which in effect will enhance investors' protection and investors' confidence.

⁷ Defined in the Crowdfunding Directive as 'involved persons'.

Question 5: Do you agree with the restrictions provided for in the Crowdfunding Directive, aiming at managing and/or avoiding conflicts of interests where a CIF wishes to provide crowdfunding services?

4.3.3. PARAGRAPH 7 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

- 4.3.2.1. The provisions of this Paragraph of the Crowdfunding Directive aim at ensuring that there are uniform requirements in place for the safe-keeping by CIFs of TS belonging to investors.
- 4.3.2.2. To this end, the provisions of the present paragraph firstly divide the TS so safe-kept, into custodial and non-custodial TS. Secondly specific rules are introduced for the safe-keeping of those TS that are not subject to custody. Thirdly, specific information requirements are provided for vis-à-vis investors with regards to the safe-keeping.
- 4.3.2.3. CySEC considers the safekeeping of such instruments to be of utmost importance for ensuring investors' protection and for preserving the investors' rights over the TS in question. Therefore the elaboration of the safekeeping rules is in CySEC's view necessary and proportionate in the case of crowdfunding.
- 4.3.2.4. It is reminded and stressed that the Crowdfunding Service Provider shall maintain the role of neutral intermediary. Therefore, the TS in question shall be registered in the name of the respective investors in the official register in relation to the project owner, in line with the applicable legislation in the jurisdiction of its incorporation.
- 4.3.2.5. It stressed that the rules on holding clients' funds and as a prudential rule of general applicability monies raised during the offering on the crowdfunding platform, shall be transferred by the CIF to the project owner only after the successful closing of the relevant offer (i.e. only if they meet or exceed the funding goal). In the meantime the clients' funds should be kept by the CIF which is a Crowdfunding Service Provider and in case where the funding goal is not reached the funds should

be returned to the investors. This is to ensure that investors will not be locked into a project which is likely to fail.

Question 6: Do you agree with the safekeeping rules, where a CIF wishes to provide Crowdfunding Services?

Question 7: Do you agree with our view on clients' money?

4.4. TRANSPARENCY OBLIGATIONS (PARAGRAPHS 8-13 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE)

4.4.1. PARAGRAPH 8 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

4.4.1.1. The provisions of this Paragraph aim at adapting the general CIF Law provisions on the content and on how information is provided, to the crowdfunding services context.

4.4.1.2. It is also clarified that such information should be provided before a transaction takes place.

Question 7: Do you agree with the content of Paragraph 8 of the Crowdfunding Directive?

4.4.2. PARAGRAPH 9 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

4.4.2.1. The provisions of this Paragraph aim at adapting the general CIF Law provisions on client appropriateness, to the crowdfunding services context.

4.4.2.2. As to those investors that qualify as retail clients, within the meaning of the CIF Law, they have to be granted the possibility to undergo a loss simulation test, such

test however not being prohibitive of the intended investment. In our view such simulation test will allow them to better understand the risks entailed and make an informed decision.

- 4.4.2.3. It is reminded that the provisions of this paragraphs are complementary to the content of the appropriateness test performed under the Law. The CIF which is Crowdfunding Service Provide should meet its obligations in relation to the appropriateness test and to product governance (applicable to the CIF, which is acting as a distributor of financial instruments), under the Law.

Question 8: Do you agree with the content of Paragraph 9 of the Crowdfunding Directive?

4.4.3. PARAGRAPH 10 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

- 4.4.3.1. The provisions of this Paragraph aim at introducing a pre-contractual document produced by and under the responsibility of the project owner, including the natural persons effectively conducting the project owner’s business, the so-called Key Investment Information Sheet (“**KIIS**”).
- 4.4.3.2. The KIIS has to be made available to potential investors by the CIF. The minimum content of the KIIS is laid down in the Crowdfunding Directive.
- 4.4.3.3. The CIF is obliged to verify that the information contained in the KIIS is complete and clear and establish relevant procedures to this end. Furthermore, the CIF has to request the project owner to inform it on any changes relating to the content of the KIIS, in order to keep such content up to date throughout the duration of the relevant offer.
- 4.4.3.4. Where the CIF acting as Crowdfunding Services Provider identifies a material error, a material omission or a material inaccuracy regarding the content of the KIIS, it has to suspend the offer to which the default KIIS relates, request the Project Owner to amend its content accordingly and inform (potential) investors thereof. In case where the default KIIS is not amended within a period of 30 days the suspended offer has to be cancelled and the funds should be returned to the investors.

- 4.4.3.5. It is reminded that in relation to cross border offerings of TS, due consideration shall be given on whether there are national rules on the offering of TS, below the prospectus thresholds. [ESMA has published a list](#) with the current situation per Member State. Interested parties should check for any updates and should perform their own review before distributing and/or offering TS in the territory of the respective Member State. Where an offering is above the Prospectus Regulation threshold, as has been set in the respective Member State, is subject to the provisions of the Prospectus Regulation.

Question 9: Do you agree with the content of Paragraph 10 of the Crowdfunding Directive and with the content of the KIS (Annex to the Crowdfunding Directive)?

4.4.4. PARAGRAPH 11 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

- 4.4.4.1. The provisions of this Paragraph aim at clarifying issues relating to the operation of a bulletin board by the CIF, via which crowdfunding clients of the CIF advertise their interest to buy or sell (as the case may be) TS that had been made available through the CIF's Platform, thus providing exit opportunities.
- 4.4.4.2. The provisions of the present Paragraph clarify that such bulletin board shall not consist of an internal matching system which executes client orders on a multilateral basis and shall only be understood and operated as a bulletin board where buying and selling interests are advertised.
- 4.4.4.3. As to investors advertising their buying or selling interest (as the case may be), the CIF shall require from such investors that they inform it on any changes in ownership of the said TS, in order for it to carry out its safe-keeping tasks of ownership verification and record-keeping.
- 4.4.4.4. Where a CIF operates a system for the execution of such client orders, shall be authorised either as an MTF or as an OTF.

Question 10: Do you agree with the content of Paragraph 11 of the Crowdfunding Directive?

4.4.5. PARAGRAPH 12 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

- 4.4.5.1. The provisions of this Paragraph aim at adapting the CIF Law provisions on record-keeping in the context of crowdfunding services.
- 4.4.5.2. Such records shall be kept for a period of five years following termination of the relationship with the relevant clients (either the investor or the project owner).

Question 10: Do you agree with the content of Paragraph 12 of the Crowdfunding Directive?

4.4.6. PARAGRAPH 13 OF THE CROWDFUNDING DIRECTIVE

- 4.4.6.1. The provisions of this Paragraph aim at ensuring that marketing communications are clear, accurate and not misleading as well as their consistency between the content of marketing communications and that of the KIIS.
- 4.4.6.2. Furthermore, the provisions of the present paragraph also clarify the language, in which such communications have to be produced.

Question 11: Do you agree with the content of Paragraph 13 of the Crowdfunding Directive?

4.5. MISCELLANEOUS

Question 12: Do you have any other comments?

	«Crowdfunding service provider» or «provider» means a CIF providing crowdfunding services.		
	«Client» means any natural or legal persons to which a CIF offers investment services and, where applicable, ancillary services.		
	«Crowdfunding platform» means a publicly accessible internet-based electronic information system operated or managed by a crowdfunding service provider.		
	«Crowdfunding offer» means any communication by a crowdfunding service provider that contains information which enables prospective investors to decide on the merits of investing into a crowdfunding project.		
	«Relationship of control» means a situation in which two or more natural or legal persons are linked by control, i.e. by the relationship between a parent undertaking and a subsidiary, in all cases provided for under Article 22, paragraph 1 and 2, of Directive 2013/34/EU, or by a similar relationship between any natural or legal person and an undertaking, whereas any subsidiary of a subsidiary undertaking shall also be considered a subsidiary of the parent undertaking which is at the top of those undertakings;		
	«Crowdfunding services» means the matching of business funding interest of investors and project owners through the use of a crowdfunding platform and which consist of any or all of the following investment services and/or ancillary services (as the case may be):		
	(a) Reception and transmission of orders, as further provided under Paragraph 1 of Part I of the First Annex to the Law.		
	(b) The placing of financial instruments without firm commitment, as further provided under Paragraph 7 of Part I of the First Annex to the Law.		
	(c) Safekeeping and administration of financial instruments for the account of clients, including custodianship and related services such as cash/collateral management as further provided under Paragraph 1 of Part II of the First Annex to the Law.		
	(d) Provision of advice to undertakings on capital structure, industrial strategy and related matters and advice and services relating to mergers and the purchase of undertakings, as further provided for under Paragraph 3 of Part II of the First Annex to the Law.		
	«crowdfunding project» means the business activity that a project owner funds or seeks to fund through the crowdfunding offer.		
	«Special Purpose Vehicles» or «SPV» means entities whose sole purpose is to carry out a securitisation within the meaning of Article 1(2) of Regulation (EU) No 1075/2013 of the European Central Bank.		
	Without prejudice to the foregoing provisions, terms used in the present Directive and not construed otherwise, shall have the meaning ascribed thereto in the Law.		
	Wherever reference is made to the Law in the present Directive, such reference shall also include any Commission Directive issued in its implementation as well as any other applicable Acts of the European Union.		
Subject matter and scope of application	3.	(1)	The Directive regulates the conditions and requirements regarding the provision of crowdfunding services in transferable securities by means of a crowdfunding platform.

		(2)	The Directive applies to CIFs acting as crowdfunding service providers.
		(3)	(a)
			The Directive applies additionally and without prejudice to any other applicable obligations, by virtue of:
			i
			The Law or Regulation (EU) 600/2014 and of relevant delegated Acts or Directives and/or
			ii
			Law 242 of 2004 on distant marketing of financial services to consumers and/or
			iii
			The Prevention and Suppression of Money Laundering and Terrorist Financing Law and any Commission Directives issued in its implementation and/or
			iv
			Regulation (EU) 575/2013 and of relevant Delegated Acts
			v
			Commission Directive DI 144-2014-14, DI 144-2014-14(A), DI 144-2007-15 and DI 144-2007-16,
			vi
			Any other applicable legislation or rules
		(β)	The Directive applies without prejudice to any obligations applicable under the Prospectus Regulation, the provisions of which prevail in case where a crowdfunding offer falls within the scope of application of the said Law.
		ΜΕΡΟΣ ΙΙ	
		<u>ORGANISATIONAL PROVISIONS</u>	
Conditions for taking up the provision of crowdfunding services in respect of transferable securities (Article 7(1) and 7(2)(I) of the Law)	4.	(1)	The provision of crowdfunding services by a provider, requires the prior consent of the Commission
(Article 7(2) του Νόμου)		(2)	A CIF that wishes to operate as a crowdfunding services provider, must, prior to the commencement of such operations, submit the following information to the Commission by means of the relevant standardized Form, which is available on the Commission's website:
		(a)	A program of operations laying down the type of crowdfunding services to be provided as well as the policies and procedures for the selection of the crowdfunding projects.
		(b)	Description of the situations constituting operational risks.

		(c)	A description of the crowdfunding service provider's business continuity plan in respect of crowdfunding services, which, taking into account the nature, scale and complexity of the crowdfunding services provided by the crowdfunding service provider, establishes measures and procedures that ensure, in the event of failure of the systems of the crowdfunding service provider, the continuity of the provision of critical services related to existing investments and sound administration of agreements between the crowdfunding service provider and its clients
		(d)	A description of the provider's outsourcing arrangements in respect of crowdfunding services, information on the entities to which the outsourcing has taken place and description of the outsourced operations to be discharged.
		(e)	description of the provider's procedures to verify the completeness and the clarity of information contained in the key investment information sheet
		(f)	Description of the arrangements regarding the safe-keeping and administration of clients' financial instruments and funds;
		(g)	In case where the provider will also determine the price of the crowdfunding offer, the risk management framework that is designed to achieve compliance with the requirements on assessing credit risk, as these are laid down in subparagraph 5 of Paragraph 5 and of conducting a fair and appropriate valuation in respect with the relevant crowdfunding project;
		(h)	Description of the arrangements for avoiding conflicts of interest, in particular as regards compliance with the prohibition provided under Paragraph 6 of the Directive and for avoiding and preventing conflicts of interest between clients; and
		(i)	The details of the relevant persons involved in the provision of crowdfunding services.
Article 7(3) και 70(2)(l) of the Law	(3)		The Commission shall not grant its consent to a CIF to commence acting as a crowdfunding services provider unless and until it is totally satisfied that such CIF fully complies with the conditions and requirements laid down in the Directive. The Commission shall inform the CIF, within 6 months from complete file submission, whether such consent is granted or not.
Article 7(1) και 25 (1) of the Law	(4)		A CIF acting as crowdfunding services provider must maintain a website, through which the crowdfunding platform for the provision of crowdfunding services will be operated and which is exclusively owned and used by such CIF, without any other persons or entity being entitled or able to deploy any activity whatsoever on the said website.

		(5)	The provisions of the present Paragraph apply analogously in case of an applicant CIF intending to act as crowdfunding services provider.
			PART III CONDUCT OF BUSINESS RULES FOR CIFs ACTING AS CROWDFUNDING SERVICES PROVIDERS IN RESPECT OF TRANSFERABLE SECURITIES
Provision of crowdfunding services (Article 22 of the Law)	5.	(1)	The crowdfunding services provider shall regularly assess its compliance with the requirements laid down in Paragraph 4 and inform the Commission accordingly.
Articles 17(3)(a), 24(1) και 25(1) of the Law		(2)	A provider is not allowed to offer the investment services of portfolio management, as the latter is defined in Paragraph 4 of Part I of the First Annex to the Law and of investment advice, as the latter is defined in Paragraph 5 of Part I of the First Annex to the Law, in relation to any crowdfunding project on its platform.
Article 28(2) of the Law		(3)	A crowdfunding services provider shall not receive any remuneration, discount or nonmonetary benefit for routing investor orders to a particular crowdfunding project either on the crowdfunding platform managed or operated by it, or to a crowdfunding platform managed or operated by any other person.
Article 17(3)(a), 24(1) and 25(1) of the Law		(4)	Where the provision of crowdfunding services takes place through a special purpose vehicle, only one illiquid or indivisible asset can be offered through such a special purpose vehicle. This requirement shall apply on a look-through basis to the underlying illiquid or indivisible asset held by financial or legal structures fully or partially owned or controlled by the special purpose vehicle. The decision to take exposure to the underlying illiquid or indivisible asset shall exclusively lie with investors.
Articles 17(5)(b) και 25(1) of the Law		(5)	In case where a crowdfunding services provider also determines the price of a crowdfunding offer, it additionally must:
		(a)	Undertake, prior to the launch of a crowdfunding offer, a reasonable assessment of the credit risk of the crowdfunding project or of the project owner before the crowdfunding offer is made, including by considering the risk that the crowdfunding project or the project owner will not make one or more repayments in case of a bond or other form of securitised debt by the due date;
		(b)	Base its credit risk assessment on sufficient information, including on audited accounts covering the two latest financial years, if available:
			(i) of which the provider is aware at the time the credit risk assessment is carried out;

			(ii) Which have been obtained, where appropriate, from the crowdfunding project or project owner, and, where necessary, any other relevant sources of information; and (iii) Which enables the provider to carry out a reasonable credit risk assessment.
		(c)	Establish, implement and maintain clear and effective policies and procedures to enable it to carry out a reasonable credit risk assessment, and publish those policies and procedures
		(d)	Ensure that the relevant valuation is fair and appropriate .
		(e)	Have and use a risk management framework that is designed to achieve compliance with the requirements in points (a) to (d) of this Subparagraph.
Articles 17(5)(b) και 25(1) of the Law		(6)	The provider must also conduct a due diligence on the project owners.
Άρθρα 17(5)(b) και 25(1) of the Law		(7)	The due diligence check provided under the previous Subparagraph, must include all of the following as a minimum:
		(α)	Written evidence that the project owner, including the latter's ultimate beneficial owners and the persons effectively conducting its business, where applicable, has no criminal record regarding infringements of: (i) Commercial law; (ii) Applicable national insolvency law; (iii) Applicable national financial services law; (iv) Anti-money laundering law, as further defined under Directive (EU) 2015/489 (v) Fraud law, or (vi) Professional liability obligations (as the case may be)
		(β)	Written evidence that the project owner: (i) is not established in a non-cooperative jurisdiction, as recognised by the relevant Union Institutions, or in a high-risk third country pursuant to Article 9(2) of Directive (EU) 2015/849 (ii) Effectively complies with European Union or internationally agreed tax standards on transparency and exchange of information, in particular with Article 26 of the OECD Model Tax Convention

			(c)	That the provider is reasonably satisfied as to the completeness and clarity of the KIIS provided under Paragraph 10.
		(8)		The provider shall not accept crowdfunding projects on its platform, when the requirements of Subparagraph 7 are not fulfilled.
		(9)		The provider must maintain a record of each facilitated crowdfunding offer sufficient to demonstrate that:
			(a)	It complies with the requirements of lit. (a)-(b) of Subparagraph 5 of the present Paragraph;
			(b)	The valuation of the crowdfunding offer was fair and appropriate in line with the risk management framework laid down in lit. (e) of Subparagraph 5 of the present Paragraph; and
			(c)	It complies with the minimum due diligence requirements laid down in Subparagraphs (6)-(8) of the present Paragraph
Conflicts of interest (Articles 17(3)(a), 24(1), 24(2), 25(1) of the Law	6.	(1)		A provider must establish and implement effective internal rules for the avoidance of conflicts of interest.
		(2)		Without prejudice to the obligation laid down in Subparagraph (4) of Paragraph 4 of the Directive, the provider shall not have any participation in any crowdfunding offer on the crowdfunding platforms managed or operated by it.
		(3)		The provider shall not accept any of the involved persons as a project owner in relation to a crowdfunding project on the platform managed or operated by it.
		(4)		A provider that accepts any of the involved persons as investors in the projects offered on the crowdfunding platform managed or operated by it, shall fully disclose this on their website, including the specific offers invested in, and shall ensure that these investments are made under the same conditions as those of other investors and that these investors do not enjoy any preferential treatment or privileged access to information.
		(5)		A provider must take all reasonable steps to identify, prevent or manage, and publish conflicts of interest between:
			(a)	Itself, including its shareholders, managers and employees or any person directly or indirectly linked to the aforesaid by control and its clients; or

			(b)	Two of its clients.
		(6)		The provider shall clearly disclose to its clients the general nature and/or sources of conflicts of interest and the steps taken to mitigate those risks. The said disclosure shall take place by means of a durable medium and shall include sufficient information, based on the nature and the categorization of the client, so as the latter to take a circumstantiated decision about the service, in the context of which the conflicts of interest arise.
Safe-keeping of transferable securities (Article 17(8) of the Law)	7.	(1)		The safe-keeping of the transferable securities acquired in the context of crowdfunding services, shall take place by the crowdfunding services provider.
		(2)		Transferable securities offered by means of a crowdfunding platform that can be registered in a financial instruments account in the name of the client and all financial instruments that can be physically delivered to the crowdfunding services provider shall be held in custody
		(3)		Transferable securities offered by means of a crowdfunding platform that cannot be registered in a financial instruments account opened in the name of the client or cannot be physically delivered to the crowdfunding services provider it shall be subject to ownership verification and record-keeping.
Article 17(5)(a) και 17(8) of the Law		(4)		In order to comply with its ownership verification and record-keeping obligations under Subparagraph (3), a provider shall ensure the following as a minimum:
			(a)	Receive from the clients without undue delay all relevant information it needs in order to perform its ownership verification and record-keeping duties, including relevant information held by third parties
			(b)	Receive from the clients sufficient and reliable information, which would lead an industry professional to reasonably conclude that the client has an ownership right over the transferable security subject to ownership verification and record keeping
			(c)	Maintain a record of those transferable securities for which it is satisfied that the client holds the ownership. In order to comply with this obligation, the provider shall ensure that:

			<p>(i) It registers in its record the name of the client and the transferable securities, including their respective notional amounts, for which it is satisfied that the client holds the ownership;</p> <p>(ii) It is able to provide at any time a comprehensive and up to-date inventory of the client's transferable securities, including their respective notional amounts;</p> <p>(iii) For the purpose of fulfilling the requirements of the previous point (ii), the provider shall ensure that there are procedures in place so that registered transferable securities cannot be assigned, transferred, exchanged or delivered without the provider having been informed of such transactions and that the provider shall have access without undue delay to documentary evidence of each such transaction.</p>
		(d)	Set up and implement escalation procedures for situations where an anomaly is detected including notification of the client if the situation cannot be clarified and, as the case may be, or corrected.
		(e)	The ownership verification and record-keeping duties of the previous Subparagraphs shall apply on a look-through basis, in case the provision of crowdfunding takes place by means of an spv, as further laid down in Subparagraph (4) of Paragraph 5.
Article 25(3)(a) of the Law		(5)	The provider shall, when providing safe-keeping of transferable securities in the context of crowdfunding services, inform its clients the nature and terms and conditions for these asset safekeeping services, including references to applicable national law
		PART IV	
		TRANSPARENCY OBLIGATIONS	
Provision of information to clients and conducting due diligence Articles 25(3), 25(4)(a)(ii), 25(4)(a) (iii), and 25(5) of the Law	8.	(1)	All information, including marketing communications, addressed to clients or potential clients about the CIF acting as crowdfunding service provider, about the costs and charges related to crowdfunding services or investments, the crowdfunding conditions, including crowdfunding project selection criteria, or about the nature of and risks associated with their crowdfunding services shall be clear, comprehensible, complete and correct.
		(2)	The provider shall publish the information required under the previous Subparagraph, on a clearly designated place of the website provided under Subparagraph (4) of Paragraph 4.
		(4)	The provider shall provide to potential clients the information referred to in the previous Subparagraph before entering into a transaction with them
Entry knowledge test and simulation of the	9.	(1)	The provider shall, before giving prospective investors full access to invest in the crowdfunding projects on its crowdfunding platform, assess whether and which

ability to bear loss (Article 26(3) of the Law)			crowdfunding services offered are appropriate for the prospective investors.
		(2)	For the purposes of the assessment of Subparagraph (1), the provider shall request information about the prospective investor's basic knowledge and understanding of risk in investing in general and in the types of investments offered on the crowdfunding platform, including information about:
		(a)	The past investments in transferable securities, including in early or expansion stage businesses · and
		(β)	any relevant knowledge or professional experience in relation to crowdfunding investments
		(3)	The crowdfunding services provider shall review the aforesaid assessment every two years.
		(4)	Where prospective investors do not provide the information required pursuant to Subparagraph (1) of the present Paragraph, or where the crowdfunding services provider considers, on the basis of the information received under Subparagraph (1) of the present Paragraph, that the prospective investor has insufficient knowledge, then it shall:
		(a)	Inform those prospective investors that the services offered on its platforms may be inappropriate for them; and
		(b)	Give them a relevant warning.
		(5)	Prospective investors shall expressly acknowledge that they have received and understood the warning issued by the provider under Subparagraph 4, on a durable medium.
<u>Article 25(1) of the Law.</u>		(6)	The crowdfunding services provider, shall at all times offer investors or prospective investors that also qualify as retail clients, the possibility to simulate their ability to bear loss, calculated as 10% of their net worth, based on the following information:
		(a)	Regular income and total income, and whether the income is earned on a permanent or temporary basis.
		(b)	Assets, including financial investments, personal and investment property, pension funds and any cash deposits.
		(c)	Financial commitments, including regular, existing or future.
		(7)	Irrespective of the results of the simulation under Subparagraph (6) of the present Paragraph, prospective investors and investors having availed of the said simulation, shall not be prevented from investing in crowdfunding projects on the crowdfunding platform of the provider; subject to the

			provider requiring them to confirm and declare that they have received and understood the results of the said simulation.
Key Information Sheet Articles 25(2)(b), 25(3), 25(4)(a)(ii), 25(4)(a) (iii), and 25(5) of the Law	10.	(1)	It is a mandatory prerequisite that the provider requires project owners to submit to it a KIIS, which fully complies with the requirements of the present Paragraph before a crowdfunding offer is made available to prospective investors; and that the provider renders to prospective investors the respective KIIS for each crowdfunding offer
		(2)	The KIIS is drawn up under the responsibility of the project owner, including the natural persons which are, under the applicable national law, responsible for conducting the project owner's business (where applicable) and must bear the full name and signature of the said natural persons
		(3)	The key investment information sheet shall be drafted in at least Greek or English language.
		(4)	The obligation of Subparagraph (3) applies without prejudice and in addition to any other requirements in case of cross-border offer, provided under the relevant national law.
		(5)	The KIIS must include all of the following information as a minimum:
		(a)	The information set out in Annex I of the Directive under observance of the numbering and topical order mentioned therein
		(β)	<p>The following risk warning:</p> <p>«This crowdfunding offer has been neither verified nor approved by CySEC or any other competent authority.</p> <p><i>The appropriateness of your education and knowledge have not necessarily been assessed before you were granted access to this investment. By making this investment, you assume full risk of taking this investment, including the risk of partial or entire loss of the money invested</i></p> <p><i>Investment in this crowdfunding project entails risks.</i></p> <p><i>You may not receive any return on your investment</i></p> <p><i>This is not a saving product and you should not invest more than 10% of your net wealth in crowdfunding projects.</i></p> <p><i>You may not be able to sell the investment when you wish»</i></p>
		(6)	The key investment information sheet shall be clear, comprehensible, complete and correct and shall not contain any footnotes, other than those with quotation of the applicable law. It shall be presented in a stand-alone, durable medium

			which is clearly distinguishable from marketing communications and consist of maximum 6 sides of A4-sized paper format if printed.
		(7)	The provider shall request the project owner to notify any change of information in order to be able to keep the key investment information sheet updated at all times and for the duration of the crowdfunding offer. The investors who have put forward interest for the crowdfunding offer shall be immediately informed about any material change to the information in the key investment information sheet.
		(8)	The provider shall have in place and apply adequate procedures to verify the completeness and the clarity of the information contained in the key investment information sheet.
		(9)	(a) When the provider identifies a material omission, a material mistake or a material inaccuracy in the key investment information sheet, must immediately inform the project owner and the project owner shall complement or amend that information without undue delay.
			(b) When the provider identifies a material omission, a material mistake or a material inaccuracy in the key investment information sheet, then it must suspend the crowdfunding offer relating to that key investment information sheet until it has been complemented or amended for a period of no longer than 30 calendar days.
		(10)	(a) The provider shall immediately inform the investors who have put forward interest for the crowdfunding offer about the identified irregularities, the steps taken and further to be taken by the provider and the option to withdraw their interest for the crowdfunding offer within a reasonable deadline set to this end.
			(b) If after one month the key investment information sheet has not been complemented or amended to rectify irregularities, then the provider shall cancel the crowdfunding offer and inform the investors thereof by means of a durable medium without undue delay.
		(11)	The provider shall make available the KIIS to the Commission at least (7) business days before it is made available to potential investors.
		(12)	The obligation to draw up and make available/submit a KIIS applies without prejudice to the obligation to draw up and submit a KID in accordance with Regulation (EU) 1286/2014, where applicable.
Bulletin board Articles 25(3), 25(4)(a)(ii), 25(4)(a) (iii), and 25(5) of the Law	11.	(1)	The provider may operate a bulletin board on which it allows its clients to advertise interest to buy and sell transferable securities for crowdfunding purposes which were originally offered on their crowdfunding platforms. The said bulletin board cannot be used to bring together buying and selling

			interest on transferable securities by means of the provider's protocols or internal operating procedures in a way that results in a contract. The bulletin board shall therefore not consist of an internal matching system which executes client orders on a multilateral basis.
		(2)	A provider that allows the advertisement referred to in Subparagraph (1), shall inform its clients about the nature of the bulletin board in accordance and shall require that clients advertising a sale of a transferable security, in accordance with Subparagraph (1) to also make available the respective key investor information sheet
		(3)	A provider that allows the advertisement of the interests referred to in Subparagraph (1) of the present Paragraph and that provides asset safekeeping services in accordance with Paragraph 7 of the Directive, shall require its clients advertising such interest to notify it of any changes in ownership for the purposes of conducting ownership verification and record-keeping.
		(4)	A provider that allows the advertisement of buying and selling interests as referred to in Subparagraph (1) of the present Paragraph, while also suggesting a reference price for the said buying and selling interests, shall:
		(a)	inform its clients that the suggested reference price is non-binding,
		(b)	substantiate the suggested reference price; and
		(c)	disclose key elements of the methodology used
		(5)	Where the matching of clients' orders takes place by means of a system managed or operated by the provider, then the provider must comply with the provisions of the Law relating to the operations of such system, including obtaining the require operational license.
Record-keeping obligations and access to records (Articles 17(6), and 26(5) of the Law)	12.		The crowdfunding services provider shall:
		(1)	keep all records related to crowdfunding services and relevant transactions during the provision of such services to its clients on a durable medium for five years following termination of the relationship with the relevant clients;
		(2)	Ensure that its clients have immediate access to records of the services provided to them at all times; and
		(3)	maintain on a durable medium all agreements between the CIF and its clients throughout the business relationship and for five years following its termination

Marketing communications Article 25(3), 25(4)(a)(ii), 25(4)(a) (iii) and 25(5) of the Law	13.	(1)	The crowdfunding services provider shall ensure that all marketing communications are clearly identifiable as such.
		(2)	The CIF shall further ensure that the content of marketing communications is fair, clear and not misleading and consistent with the information contained in the key investment information sheet, where already available; or with the information required to be in the key investment information sheet, where the key investment information sheet is yet to be made available.
		(3)	Marketing communications are written in Greek or English language. The said obligation applies without prejudice to any additional obligations provided for under the legislation of EU host Member States or third countries (as the case may be), to produce such communications in a language accepted by the competent authorities of such Member State or third country in which the provider advertises a crowdfunding offer
			Part V
			FINAL PROVISIONS
Entry into force.	14.		The Directive enters into force following its publication on the Official Gazette of the Republic.

I. Part A: Information about the project owner and the crowdfunding project

A. Identity, legal status, ownership, management and contact details

i. All persons responsible for the information given in the KIIS. In the case of natural persons, including members of the project owner's administrative, management or supervisory bodies indicate, the name and function of the person; in case of legal persons indicate the name and the registered office.

ii. The following responsibility statement:

«The project owner declares that, to the best of its knowledge, no information has been omitted and is materially misleading or inaccurate. The project owner is responsible for the preparation of this KIIS»

B. Principal activities; products or services offered

C. A hyperlink to the most recent financial statement of the project owner, if available, and in case these are not available, when these are expected to become available

D. Description of the crowdfunding project, including its purpose and the main features.

II. Part B: Main features of the crowdfunding process and conditions for the capital raising

A. Minimum target capital to be raised or target funds to be borrowed in a single crowdfunding offering and the number of offerings that have been completed by the project owner or the CIF for the crowdfunding project

B. Deadline for reaching the target to raise capital

C. Information on the consequences if the target capital is not raised by the deadline

D. The maximum offering amount when different from the target capital set out in point A of Part B.

E. Amount of own funds committed to the crowdfunding project by the project owner. Where such commitment has not taken place, a relevant negative statement has to be included.

F. Change of the composition of the project owner's capital.

H. The existence (or the absence) and conditions of a pre-contractual reflection and/or withdrawal period for investors who qualify as retail clients.

III. Part C: Risk Factors

Presentation of the main risks associated with funding the crowdfunding project, with the sector, the project owner and the transferable securities, including geographic risks, where relevant.

IV. Part D: Information related to the offering of transferable securities

A Total amount and type of transferable securities to be offered

B. Subscription price.

C. Whether oversubscriptions are accepted and how they are allocated.

D. Terms of subscription and payment.

E. Custody and delivery of transferable securities to investors

F. Whether the investment is secured by a guarantor or collateral and in the affirmative:

(i) Whether that guarantor or collateral provider is a legal person;

(ii) The identity, legal status and contact details of that guarantor or collateral provider

(iii) Information on the nature and the terms of the guarantee or collateral;

Where the investment is not secured by a guarantor or collateral, a relevant negative statement has to be included.

G. Where applicable, a firm commitment to buy back the transferable securities or admitted instruments for crowdfunding purposes and the time period for such a buy-back.

H. For non-equity instruments, the nominal interest rate, the date from which interest becomes payable, the due dates for interest payments, the maturity date and the applicable yield.

V. Part E: SPV information

A. Whether and to what extent there is an SPV interposed between the project owner and the investor;

B. Contact details of the SPV.

Where no SPV is interposed, a relevant negative statement to this end to be included.

VI. Part F: Investor rights

A. Key rights attached to the transferable securities

B. Restrictions to which the transferable securities are subject, including shareholder agreements or other arrangements preventing their transferability

C. Description of any restrictions on the transferring of the transferable securities.

D. Opportunities for exiting the investment.

E. For equity instruments, distribution of capital and voting rights before and after the capital increase resulting from the offer (assuming that all the transferable securities will be subscribed).

VII. Part H: Fees, information and legal redress

A. Fees charged to, and the costs incurred by, the investor in relation to the investment, including administrative costs resulting from the resale of transferable securities;

B. Where and how additional information about the crowdfunding project, the project owner and where applicable the SPV can be obtained free of charge.

C. How and to whom the investor may address a complaint about the investment or about the conduct of the project owner or about the crowdfunding services provider.

APPENDIX 2 – PROPOSED DIRECTIVE IN GREEK

ΟΔΗΓΙΑ ΟΔ87- 10

ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

ΜΕΡΟΣ Ι	ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Αντικείμενο ρύθμισης και πεδίο εφαρμογής
ΜΕΡΟΣ ΙΙ	ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΕΣ ΡΥΘΜΙΣΕΙΣ
Παράγραφος 4	Όροι έναρξης παροχής υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης
ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ	ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΕΠΕΥ ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙ ΩΣ ΠΑΡΟΧΟΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ
Παράγραφος 5	Παροχή υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης
Παράγραφος 6	Συγκρούσεις συμφερόντων
Παράγραφος 7	Φύλαξη κινητών αξιών
ΜΕΡΟΣ ΙV	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ
Παράγραφος 8	Παροχή πληροφοριών σε πελάτες και διενέργεια δέουσας επιμέλειας
Παράγραφος 9	Τεστ εισδοχής και εξομίωση απωλειών
Παράγραφος 10	Έντυπο Βασικών Πληροφοριών
Παράγραφος 11	Πίνακας ανακοινώσεων
Παράγραφος 12	Υποχρεώσεις τήρησης αρχείων και πρόσβαση σε αυτά
Παράγραφος 13	Διαφημιστικές ανακοινώσεις
ΜΕΡΟΣ ΙV	ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
Παράγραφος 14	Έναρξη ισχύος

	«Νόμος» σημαίνει τον περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο 87(Ι) του 2017.
	«Οδηγία» σημαίνει την παρούσα Οδηγία.
	«Πάροχος υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης» ή «πάροχος» σημαίνει ΚΕΠΕΥ που παρέχει υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης.
	«Πελάτης» σημαίνει κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο στο οποίο μια ΕΠΕΥ παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες ή παρεπόμενες υπηρεσίες.
	«Πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης» σημαίνει δημόσια προσβάσιμο διαδικτυακό ηλεκτρονικό πληροφοριακό σύστημα, το οποίο λειτουργεί ή διαχειρίζεται πάροχος υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης.
	«Προσφορά χρηματοδότησης» σημαίνει οποιαδήποτε επικοινωνία που προέρχεται από πάροχο και περιέχει πληροφορίες, οι οποίες βοηθούν έναν πιθανό επενδυτή να αποφασίσει σχετικά με την πιθανή επένδυση σε ένα χρηματοδοτούμενο έργο.
	«Σχέση ελέγχου» σημαίνει κατάσταση κατά την οποία δύο ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα συνδέονται με σχέση μεταξύ μητρικής και θυγατρικής επιχείρησης, σε όλες τις περιπτώσεις που προβλέπονται στο Άρθρο 22, παράγραφοι 1 και 2, της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ, ή παρόμοια σχέση μεταξύ οποιουδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου και μιας επιχείρησης, κάθε δε θυγατρική θυγατρικής επιχείρησης θεωρείται επίσης θυγατρική της μητρικής επιχείρησης που είναι επικεφαλής των επιχειρήσεων αυτών.
	«Υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης» σημαίνει την αντιστοίχιση του ενδιαφέροντος των επενδυτών να χρηματοδοτήσουν μια επιχείρηση, με αυτό του ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου, η οποία αντιστοίχιση γίνεται μέσω πλατφόρμας συμμετοχικής χρηματοδότησης, και οι οποίες υπηρεσίες αναλόγως στην έκταση που παρέχονται εμπίπτουν στις ακόλουθες υπηρεσίες:
	(α) λήψη και διαβίβαση εντολών, κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 1 του Μέρους Ι του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου.
	(β) διάθεση χρηματοοικονομικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης, κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 7 του Μέρους Ι του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου.
	(γ) φύλαξης και διαχείρισης χρηματοοικονομικών μέσων εξ' ονόματος πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών, κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 1 του Μέρους ΙΙ του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου.
	(δ) παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 3 του Μέρους ΙΙ του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου.
	«Χρηματοδοτούμενο έργο» σημαίνει την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οποία χρηματοδοτεί ή επιδιώκει να χρηματοδοτήσει μέσω της προσφοράς χρηματοδότησης ο ιδιοκτήτης του χρηματοδοτούμενου έργου.
	«Οντότητες Ειδικού Σκοπού» ή «ΟΕΣ» σημαίνει οντότητες των οποίων ο αποκλειστικός σκοπός είναι η διεξαγωγή τιτλοποίησης κατά την έννοια του Άρθρου 1(2) του Κανονισμού (ΕΕ) Αρ 1075/2013 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

	Χωρίς επηρεασμό των ανωτέρω διατάξεων, όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται από το Νόμο.		
	Όπου στην παρούσα Οδηγία γίνεται αναφορά στο Νόμο, νοούνται και οι κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες οδηγίες και οποιαδήποτε άλλη σχετική πράξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης.		
Αντικείμενο ρύθμισης και πεδίο εφαρμογής	3.	(1)	Η παρούσα Οδηγία ρυθμίζει τις προϋποθέσεις και απαιτήσεις σχετικά με την παροχή υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης σε κινητές αξίες, μέσω πλατφόρμας συμμετοχικής χρηματοδότησης.
		(2)	Η Οδηγία εφαρμόζεται στις ΚΕΠΕΥ όταν λειτουργούν ως πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης.
		(3)	(α)
			Η Οδηγία ισχύει επιπλέον και άνευ επηρεασμού των άλλων υποχρεώσεων, που καθίστανται εφαρμοστέες δυνάμει:
			i
			του Νόμου ή του Κανονισμού (ΕΕ) 600/2014 και των σχετικών κατ' εξουσιοδότηση πράξεων ή Οδηγιών ή/και
			ii
			του περί της εξ Αποστάσεως Εμπορίας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών προς τους Καταναλωτές Νόμου 242 του 2004 ή/και
			iii
			του περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες Νόμου και των δυνάμει αυτού εκδιδόμενων Οδηγιών ή/και
			iv
			του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 και των σχετικών κατ' εξουσιοδότηση πράξεων ή/και
			v
			των Οδηγιών ΟΔ 144-2014-14, ΟΔ 144-2014-14(A), ΟΔ 144-2007-15 και ΟΔ 144-2007-16, της Επιτροπής ή/και
			vi
			οποιασδήποτε άλλης εφαρμοστέας νομοθεσίας ή οποιωνδήποτε άλλων εφαρμοστέων κανόνων.
		(β)	Η Οδηγία ισχύει άνευ επηρεασμού των υποχρεώσεων του Κανονισμού Ενημερωτικού Δελτίου, οι πρόνοιες του οποίου υπερισχύουν σε περίπτωση που προσφορά χρηματοδότησης εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του εν λόγω Κανονισμού.
ΜΕΡΟΣ II			
<u>ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΕΣ ΡΥΘΜΙΣΕΙΣ</u>			
Όροι έναρξης παροχής υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης (Άρθρο 7(1) και 70(2)(ιβ) του Νόμου)	4.	(1)	Για την παροχή υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης από ΚΕΠΕΥ, απαιτείται η προηγούμενη συγκατάθεση της Επιτροπής.

(Άρθρο 7(2) του Νόμου)	(2)	ΚΕΠΕΥ που προτίθεται να λειτουργήσει ως πάροχος υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης, οφείλει να υποβάλει προηγουμένως στην Επιτροπή τα ακόλουθα μέσω σχετικού τυποποιημένου εντύπου που βρίσκεται αναρτημένο στο διαδικτυακό τόπο της Επιτροπής:
	(α)	Πρόγραμμα δραστηριοτήτων στο οποίο θα εκτίθεται ο τύπος των υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης που θα παρέχονται, καθώς και οι πολιτικές και διαδικασίες για την επιλογή των χρηματοδοτούμενων έργων.
	(β)	Περιγραφή των καταστάσεων που συνιστούν επιχειρησιακούς κινδύνους.
	(γ)	Περιγραφή του σχεδίου συνέχισης υπηρεσιών σε σχέση με τις υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης, το οποίο λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, το μέγεθος και την πολυπλοκότητα των υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης που θα παρέχονται, καθιερώνει μέτρα και διαδικασίες που θα διασφαλίζουν, σε περίπτωση αστοχίας των συστημάτων της ΚΕΠΕΥ, την συνέχιση της παροχής κρίσιμων υπηρεσιών σε σχέση με υφιστάμενες επενδύσεις και την συνετή διαχείριση των συμφωνιών με τους πελάτες.
	(δ)	Περιγραφή των διευθετήσεων ανάθεσης σε σχέση με τις υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης, πληροφορίες σε σχέση με τις οντότητες στις οποίες έχει γίνει εξωτερική ανάθεση και περιγραφή των εργασιών που θα διεξάγουν.
	(ε)	Περιγραφή των διαδικασιών μέσω των οποίων θα επαληθεύεται η πληρότητα και σαφήνεια των πληροφοριών που περιέχονται στο ΕΒΠ.
	(στ)	Περιγραφή των διευθετήσεων για τη φύλαξη και διαχείριση χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων επενδυτών.
	(η)	Σε περίπτωση που η ΚΕΠΕΥ θα καθορίζει επίσης και την τιμή μιας προσφοράς χρηματοδότησης, το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, που πρέπει να είναι σχεδιασμένο να επιτυγχάνει συμμόρφωση με τις απαιτήσεις αξιολόγησης του πιστωτικού κινδύνου, όπως αυτές εκτίθενται στην Υποπαράγραφο 5 της Παραγράφου 5 της Οδηγίας, και δίκαιης και κατάλληλης αποτίμησης σε σχέση με το χρηματοδοτούμενο έργο.
	(θ)	Περιγραφή των διευθετήσεων για αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων, ιδίως σε σχέση με την απαγόρευση της Παραγράφου 6 της Οδηγίας για τα εμπλεκόμενα πρόσωπα και για αποφυγή και πρόληψη σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ πελατών.
	(ι)	Τα στοιχεία των αρμόδιων προσώπων που θα ασχολούνται με τις υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης.

Άρθρο 7(3) και 70(2)(ιβ) του Νόμου		(3)	Η Επιτροπή δεν συγκατατίθεται σε ΚΕΠΕΥ για να λειτουργεί ως πάροχος υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης εκτός εάν και μέχρις ότου ικανοποιηθεί πλήρως ότι η εν λόγω ΚΕΠΕΥ συμμορφώνεται πλήρως με τις προϋποθέσεις και απαιτήσεις της παρούσας οδηγίας. Η Επιτροπή ενημερώνει την ΚΕΠΕΥ, εντός έξι μηνών από την ημερομηνία υποβολής πλήρους φακέλου, για τη χορήγηση συγκατάθεσης ή μη.
Άρθρο 7(1) και 25 (1) του Νόμου		(4)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να διατηρεί διαδικτυακό τόπο αποκλειστικής ιδιοκτησίας και χρήσης, μέσω του οποίου θα λειτουργεί την πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης από την οποία θα προσφέρονται οι υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης, χωρίς δυνατότητα οποιουδήποτε άλλου προσώπου να δραστηριοποιείται μέσω του εν λόγω διαδικτυακού τόπου.
		(5)	Οι πρόνοιες της παρούσας Παραγράφου εφαρμόζονται και στην περίπτωση αιτήτριας κατ' αναλογία.
			ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΕΠΕΥ ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙ ΩΣ ΠΑΡΟΧΟΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ
Παροχή υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης (Άρθρο 22 του Νόμου)	5.	(1)	Η ΚΕΠΕΥ, οφείλει να επανεξετάζει σε τακτική βάση την συμμόρφωσή της με τις προϋποθέσεις της Παραγράφου 4 της Οδηγίας και να ενημερώνει σχετικά την Επιτροπή.
Άρθρα 17(3)(α), 24(1) και 25(1) του Νόμου		(2)	Η ΚΕΠΕΥ απαγορεύεται να προσφέρει τις επενδυτικές υπηρεσίες της διαχείρισης χαρτοφυλακίων, κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 4 του Μέρους Ι του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου και της παροχής επενδυτικών συμβουλών, κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 5 του Μέρους Ι του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου, σε σχέση με οποιοδήποτε χρηματοδοτούμενο έργο βρίσκεται στην πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης που λειτουργεί η ίδια.
Άρθρο 28(2) του Νόμου		(3)	Η ΚΕΠΕΥ απαγορεύεται να λαμβάνει οποιαδήποτε αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να δρομολογεί εντολές επενδυτών προς συγκεκριμένο χρηματοδοτούμενο έργο το οποίο βρίσκεται είτε στην πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης που λειτουργεί ή διαχειρίζεται η ίδια, είτε σε πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης που λειτουργεί οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο.
Άρθρα 17(3)(α), 24(1) και 25(1) του Νόμου		(4)	Σε περίπτωση που η παροχή υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης γίνεται μέσω της παρεμβολής ΟΕΣ, μόνο ένα περιουσιακό στοιχείο επιτρέπεται να προσφέρεται ανά ΟΕΣ, το οποίο περιουσιακό στοιχείο θα πρέπει να είναι αδιαίρετο είτε να στερείται ρευστότητας. Η απαίτηση της προηγούμενης πρότασης ισχύει και όταν το υποκείμενο αδιαίρετο ή στερούμενο ρευστότητας περιουσιακό στοιχείο διακρατείται μέσω χρηματοοικονομικών ή των νομικών δομών που ελέγχονται ολικά ή μερικά από το ΟΕΣ. Η απόφαση για έκθεση το υποκείμενο αδιαίρετο ή στερούμενο ρευστότητας

			περιουσιακό στοιχείο λαμβάνεται αποκλειστικά και μόνο από τον επενδυτή.
Άρθρα 17(5)(β) και 25(1) του Νόμου	(5)		Σε περίπτωση που ΚΕΠΕΥ καθορίζει και την τιμή μιας προσφοράς χρηματοδότησης, θα πρέπει:
		(α)	Πριν την πραγματοποίηση της προσφοράς χρηματοδότησης, να διενεργήσει μια εύλογη αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου του χρηματοδοτούμενου έργου ή του ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου, περιλαμβανομένου του κινδύνου της αδυναμίας του χρηματοδοτούμενου έργου ή του ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου να πραγματοποιήσουν μία ή περισσότερες πληρωμές σε περίπτωση ομολόγου ή άλλης μορφής τιτλοποιημένου χρέους κατά την ημερομηνία που αυτές καθίστανται απαιτητές.
		(β)	Να βασίσει την αξιολόγηση της προηγούμενης υποπαραγράφου σε επαρκείς πληροφορίες, περιλαμβανομένων των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων των δύο τελευταίων οικονομικών ετών, όπου είναι διαθέσιμες, οι οποίες: (i) είναι σε γνώση της ΚΕΠΕΥ κατά τη στιγμή της αξιολόγησης του αναφερθέντος πιστωτικού κινδύνου· (ii) θα πρέπει να έχουν αποκτηθεί, όπου αυτό είναι πρόσφορο, από τον ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου ή το χρηματοδοτούμενο έργο και, όπου είναι απαραίτητο, από άλλες πηγές πληροφόρησης, και (iii) της επιτρέπουν να διεξάγει μια εύλογη αξιολόγηση του αναφερθέντος πιστωτικού κινδύνου.
		(γ)	Να θεσπίσει, να εφαρμόζει και να διατηρεί σαφείς και αποτελεσματικές πολιτικές και διαδικασίες, οι οποίες θα της επιτρέπουν την διεξαγωγή εύλογης αξιολόγησης του πιστωτικού κινδύνου και οι οποίες θα είναι δημόσια προσβάσιμες,
		(δ)	Να διασφαλίζει ότι η αποτίμηση που διενεργεί είναι δίκαιη και κατάλληλη·
		(ε)	Να διαθέτει και να χρησιμοποιεί ένα πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, που είναι σχεδιασμένο να επιτυγχάνει συμμόρφωση με τις απαιτήσεις των εδαφίων (α)-(δ) της παρούσης Υποπαραγράφου.
Άρθρα 17(5)(β) και 25(1) του Νόμου	(6)		Η ΚΕΠΕΥ οφείλει επίσης να διενεργήσει έλεγχο δέουσας επιμέλειας ως προς τους ιδιοκτήτες χρηματοδοτούμενων έργων.
Άρθρα 17(5)(β) και 25(1) του Νόμου	(7)		Ο έλεγχος δέουσας επιμέλειας της προηγούμενης Υποπαραγράφου, θα πρέπει να περιλαμβάνει ως ελάχιστο περιεχόμενό, όλα τα κατωτέρω:
		(α)	Έγγραφα αποδείξεις ότι ο ιδιοκτήτης του χρηματοδοτούμενου έργου, οι τελικοί δικαιούχοι του

			<p>ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου και τα πρόσωπα που πραγματικά διευθύνουν τον ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου, δεν έχουν βεβαρημένο ποινικό μητρώο σε σχέση με παραβιάσεις κανόνων:</p> <p>(i) Εμπορικού δικαίου,</p> <p>(ii) Πτωχευτικού δικαίου,</p> <p>(iii) Δικαίου χρηματοοικονομικής εποπτείας,</p> <p>(iv) Δικαίου καταπολέμησης της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες πράξεις και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας, κατά τα οριζόμενα στην Οδηγία (ΕΕ) 2015/489</p> <p>(v) Ποινικού δικαίου ως προς αδικήματα κατά της περιουσίας, ή</p> <p>(vi) Κανόνων που διέπουν ζητήματα επαγγελματικής ευθύνης (ό,τι εφαρμόζεται)</p>
		(β)	<p>Έγγραφες αποδείξεις ότι ο ιδιοκτήτης του χρηματοδοτούμενου έργου:</p> <p>(i) Δεν είναι εγκατεστημένος σε μη συνεργάσιμη χώρα, όπως αυτές ορίζονται κατά καιρούς από τα αρμόδια θεσμικά όργανα της ΕΕ ή σε χώρα υψηλού κινδύνου, κατά τα οριζόμενα στην Οδηγία (ΕΕ) 2015/489</p> <p>(ii) Συμμορφώνεται με τα φορολογικά πρότυπα της ΕΕ ή τα συνομολογημένα σε διεθνές επίπεδο φορολογικά πρότυπα, ως προς την διαφάνεια και την ανταλλαγή πληροφοριών.</p>
		(γ)	<p>Η ΚΕΠΕΥ να έχει ικανοποιηθεί σε εύλογη βάση για την πληρότητα και τη σαφήνεια του περιεχομένου του ΕΒΠ της Παραγράφου 10.</p>
		(8)	<p>Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να μην αποδέχεται χρηματοδοτούμενα έργα στην πλατφόρμα της όταν δεν πληρούνται οι απαιτήσεις της Υποπαραγράφου 7.</p>
		(9)	<p>Η ΚΕΠΕΥ θα πρέπει για κάθε προσφορά χρηματοδότησης για την οποία διαμεσολαβεί να διατηρεί σχετικό αρχείο από το οποίο επαρκώς να καταδεικνύεται:</p>
		(α)	<p>Η συμμόρφωσή της με τις απαιτήσεις των εδαφίων (α)-(β) της Υποπαραγράφου 5 της παρούσας Παραγράφου,</p>
		(β)	<p>Ότι η διενεργηθείσα αποτίμηση ήταν δίκαιη, κατάλληλη και σύμφωνη με τις απαιτήσεις του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων του εδαφίου (ε) της Υποπαραγράφου 5 της παρούσας Παραγράφου, καθώς και</p>
		(γ)	<p>Η συμμόρφωσή της με τις ελάχιστες απαιτήσεις δέουσας επιμέλειας των Υποπαραγράφων (6)-(8) της παρούσας Παραγράφου.</p>

Συγκρούσεις συμφερόντων (Άρθρα 17(3)(α), 24(1), 24(2), 25(1))	6.	(1)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει και να εφαρμόζει αποτελεσματικούς εσωτερικούς κανόνες για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων.
		(2)	Άνευ επηρεασμού της υποχρέωσης της Υποπαραγράφου (4) της Παραγράφου 4 της Οδηγίας, η ΚΕΠΕΥ απαγορεύεται να έχει οποιαδήποτε συμμετοχή σε οποιαδήποτε προσφορά χρηματοδότησης που βρίσκεται στην πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης που διαχειρίζεται ή λειτουργεί η ίδια.
		(3)	Η ΚΕΠΕΥ απαγορεύεται να αποδεχτεί οποιοδήποτε από τα εμπλεκόμενα πρόσωπα ως ιδιοκτήτη χρηματοδοτούμενου έργου σε σχέση με χρηματοδοτούμενο έργο που προσφέρεται στην πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης που διαχειρίζεται ή λειτουργεί η ίδια.
		(4)	<p>Η ΚΕΠΕΥ που αποδέχεται οποιοδήποτε εμπλεκόμενο πρόσωπο ως επενδυτή σε οποιοδήποτε χρηματοδοτούμενο έργο προσφέρεται στην δική της πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης, οφείλει να δημοσιοποιήσει πλήρως στην ιστοσελίδα της μια τέτοια επένδυση, περιλαμβανομένων των προσφορών χρηματοδότησης στις οποίες έγινε η επένδυση αυτή.</p> <p>Η ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να διασφαλίζει ότι οι εν λόγω επενδύσεις λαμβάνουν χώρα υπό τους ίδιους όρους, όπως για τους υπόλοιπους επενδυτές, και ότι τα εμπλεκόμενα πρόσωπα δεν απολαμβάνουν προνομιακής μεταχείρισης ή/και προνομιούχας πρόσβασης σε πληροφορίες.</p>
		(5)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για τον εντοπισμό, την αποφυγή, την διαχείριση και δημοσιοποίηση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ:
		(α)	Της ίδιας, περιλαμβανομένων των μετόχων, διευθυντικών στελεχών και υπαλλήλων της ή οποιουδήποτε προσώπου που συνδέεται μαζί τους άμεσα ή έμμεσα με σχέση ελέγχου αφενός και των πελατών της αφετέρου ή
		(β)	Δύο πελατών της.
		(6)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να κοινοποιεί σαφώς στους πελάτες της τη γενική φύση ή/και τις πηγές των συγκρούσεων συμφερόντων και τα μέτρα που έχουν ληφθεί για το μετριασμό αυτών των κινδύνων. Η κοινοποίηση της προηγούμενης πρότασης γίνεται σε σταθερό μέσο και περιλαμβάνει επαρκείς λεπτομέρειες, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και την κατηγοριοποίηση του πελάτη, ώστε να μπορεί ο πελάτης να λάβει εμπεριστατωμένη

			απόφαση για την υπηρεσία, στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτει η σύγκρουση συμφερόντων.
Φύλαξη κινητών αξιών (Άρθρο, 17(8) του Νόμου,)	7.	(1)	Η φύλαξη των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο των υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης, γίνεται από την ίδια την ΚΕΠΕΥ που λειτουργεί ως πάροχος.
		(2)	Κινητές αξίες που προσφέρονται μέσω πλατφόρμας συμμετοχικής χρηματοδότησης και που μπορούν να καταχωριστούν σε λογαριασμό χρηματοοικονομικών μέσω του ονόματος ενός πελάτη ή που μπορούν να παραδοθούν ενσωμάτως σε θεματοφύλακα υπόκεινται σε θεματοφυλακή.
		(3)	Κινητές αξίες που προσφέρονται μέσω πλατφόρμας συμμετοχικής χρηματοδότησης και που δεν μπορούν να καταχωριστούν σε λογαριασμό χρηματοοικονομικών μέσω του ονόματος ενός πελάτη ή που δεν μπορούν να παραδοθούν ενσωμάτως σε θεματοφύλακα, υπόκεινται σε επαλήθευση κυριότητας και τήρηση του σχετικού αρχείου.
Άρθρο 17(5)(α) και 17(8) του Νόμου		(4)	Προκειμένου να εκπληρώνει τα καθήκοντα επαλήθευσης κυριότητας και τήρησης αρχείου της υποπαραγράφου (3), η ΚΕΠΕΥ που λειτουργεί ως πάροχος οφείλει να διασφαλίζει τουλάχιστον τα εξής:
		(α)	Λήψη από τους πελάτες χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση όλων των σχετικών πληροφοριών, τις οποίες χρειάζεται για να εκτελεί τα καθήκοντά της αναφορικά με την επαλήθευση της κυριότητας και την τήρηση αρχείων, συμπεριλαμβανομένων συναφών πληροφοριών που βρίσκονται σε τρίτους
		(β)	Λήψη από τους πελάτες επαρκών και αξιόπιστων πληροφοριών, οι οποίες δημιουργούν σε έναν επαγγελματία του κλάδου εύλογη πεποίθηση για το δικαίωμα κυριότητας επί της κινητής αξίας, η οποία υπόκειται σε επαλήθευση κυριότητας και σε τήρηση του σχετικού αρχείου
		(γ)	Τήρηση αρχείου για εκείνες τις κινητές αξίες, για τις οποίες έχει πειστεί ότι ο πελάτης διατηρεί την κυριότητα. Προκειμένου να συμμορφώνεται με την υποχρέωση αυτή, η ΚΕΠΕΥ οφείλει να διασφαλίζει ότι: (i) καταχωρίζει στο αρχείο το όνομα του πελάτη και τις κινητές αξίες, συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων ονομαστικών ποσών τους, για τις οποίες έχει πειστεί ότι ο Πελάτης διατηρεί την κυριότητα (ii) είναι σε θέση να παράσχει οποιαδήποτε στιγμή ολοκληρωμένο και επικαιροποιημένο κατάλογο των κινητών αξιών, για τις οποίες έχει πειστεί ότι ο Πελάτης

			<p>διατηρεί την κυριότητα, συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων ονομαστικών ποσών τους</p> <p>(iii) Φροντίζει, για την επίτευξη των σκοπών του προηγούμενου σημείου (ii) να εφαρμόζονται διαδικασίες που διασφαλίζουν ότι δεν θα είναι δυνατή η εκχώρηση, μεταβίβαση, ανταλλαγή ή παράδοση των καταχωρισμένων κινητών αξιών χωρίς να ενημερωθεί για τις εν λόγω συναλλαγές και θα έχει πρόσβαση χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση σε αποδεικτικά έγγραφα για κάθε συναλλαγή.</p>
		(δ)	<p>Θέσπιση και υλοποίηση διαδικασιών κλιμάκωσης όταν εντοπίζονται παρατυπίες, οι οποίες συμπεριλαμβάνουν την ειδοποίηση του πελάτη σε περίπτωση που η κατάσταση αυτή δεν μπορεί να αποσαφηνιστεί ή/και, ανάλογα με την περίπτωση, να διορθωθεί</p>
		(ε)	<p>τα καθήκοντα επαλήθευσης κυριότητας και τήρησης αρχείου της προηγούμενης υποπαραγράφου ισχύουν κατ' επέκταση και για τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία σε περίπτωση που η παροχή υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης γίνεται μέσω της παρεμβολής ΟΕΣ, κατά τα οριζόμενα στην Υποπαραγράφο (4) της Παραγράφου 5 της Οδηγίας</p>
Άρθρο 25(3)(α) του Νόμου		(5)	<p>Η ΚΕΠΕΥ θα πρέπει, στα πλαίσια της φύλαξης των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο των υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης, να ενημερώνει τους πελάτες για την φύση, τους όρους και τις προϋποθέσεις των υπηρεσιών φύλαξης, περιλαμβανομένων παραπομπών και αναφορών στο εφαρμοστέο δίκαιο.</p>
			ΜΕΡΟΣ IV
			<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ</u>
Παροχή πληροφοριών σε πελάτες και διενέργεια δέουσας επιμέλειας Άρθρα 25(3), 25(4)(α)(ii), 25(4)(α) (iii), και 25(5) του Νόμου	8.	(1)	<p>Όλες οι πληροφορίες, περιλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων, τις οποίες απευθύνουν ΚΕΠΕΥ σε πελάτες ή σε δυνητικούς πελάτες για τις ίδιες, για τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις σχετικά με τις υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης ή τις επενδύσεις, για τους όρους των υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης, περιλαμβανομένων των κριτηρίων επιλογής των χρηματοδοτούμενων έργων ή για την φύση και τους κινδύνους που συνδέονται με τις υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης που παρέχουν, οφείλουν να είναι ακριβείς, κατανοητές, πλήρεις και ορθές.</p>
		(2)	<p>Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να αναρτά τις πληροφορίες της Υποπαραγράφου (1) της παρούσας Παραγράφου, σε σαφώς σημειωμένο σημείο του διαδικτυακού τόπου της Υποπαραγράφου 4, της Παραγράφου 4.</p>
		(4)	<p>Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να παρέχει τις πληροφορίες της Υποπαραγράφου 1 της παρούσας Παραγράφου σε δυνητικούς πελάτες πριν την διενέργεια συναλλαγής.</p>

Τεστ εισδοχής και εξομοίωση απωλειών (Άρθρο 26(3) του Νόμου)	9.	(1)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει, προτού παράσχει σε πιθανό επενδυτή, πλήρη πρόσβαση για επενδύσεις στα χρηματοδοτούμενα έργα στην δική της πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης, να αξιολογήσει αν οι προσφερόμενες υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης είναι κατάλληλες για τον πιθανό αυτόν επενδυτή.
		(2)	Για τους σκοπούς της αξιολόγησης της Υποπαραγράφου (1), η ΚΕΠΕΥ οφείλει να ζητήσει πληροφορίες για τις βασικές γνώσεις και την κατανόηση του πιθανού επενδυτή, σε σχέση με τους κινδύνους που είναι συνυφασμένοι με τις επενδύσεις εν γένει, καθώς και σε σχέση με τις επενδύσεις που προσφέρονται στην δική της πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης, περιλαμβανομένων πληροφοριών για:
		(α)	τις προηγούμενες επενδύσεις του πιθανού επενδυτή σε κινητές αξίες, περιλαμβανομένων κινητών αξιών επιχειρήσεων που βρίσκονται σε αρχική φάση ή σε φάση επέκτασης· και
		(β)	Οποιαδήποτε γνώση ή επαγγελματική του εμπειρία σε σχέση με επενδύσεις συμμετοχικής χρηματοδότησης.
		(3)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να επανεξετάζει ανά δύο χρόνια την αξιολόγηση των επενδυτών.
		(4)	Όταν πιθανός επενδυτής, δεν παρέχει τις απαιτούμενες πληροφορίες για τους σκοπούς της αξιολόγησης της Υποπαραγράφου (1) ή όταν η ΚΕΠΕΥ είναι της άποψης, στην βάση των πληροφοριών που ελήφθησαν ότι ο εν λόγω πιθανός επενδυτής έχει ανεπαρκή γνώση, τότε η ΚΕΠΕΥ αυτή οφείλει:
		(α)	Να ενημερώσει τον πιθανό επενδυτή ότι οι υπηρεσίες που προσφέρει μπορεί να μην είναι κατάλληλες για αυτόν και
		(β)	Να του απευθύνει σχετική προειδοποίηση.
		(5)	Ο πιθανός επενδυτής, θα πρέπει ρητά να αναγνωρίσει σε σταθερό μέσο ότι έχει λάβει και κατανοήσει την προειδοποίηση της Υποπαραγράφου (4) που του απηύθυνε η ΚΕΠΕΥ.
<u>Άρθρο 25(1) του Νόμου.</u>		(6)	Η ΚΕΠΕΥ , οφείλει κατά πάντα χρόνο, να προσφέρει στους επενδυτές ή στους πιθανούς επενδυτές , που είναι ιδιώτες πελάτες, την δυνατότητα εξομοίωσης της ικανότητα τους να υποστούν ζημίες, υπολογιζόμενη ως το 10% της καθαρής αξίας των περιουσιακών τους στοιχείων, στην βάση των ακόλουθων πληροφοριών:
		(α)	Τακτικό εισόδημα και συνολικό εισόδημα, καθώς και αν το εισόδημα εισπράττεται σε τακτική ή μόνιμη βάση.
		(β)	Άλλα περιουσιακά στοιχεία, περιλαμβανομένων χρηματοοικονομικών επενδύσεων, ιδιοκτησίας για προσωπικούς σκοπούς και ιδιοκτησίας για σκοπούς

			επενδύσεων, συμμετοχές σε συνταξιοδοτικά ταμεία, καθώς και τυχόν καταθέσεις μετρητών.
		(γ)	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, τακτικές, υπάρχουσες ή μελλοντικές.
		(7)	Ανεξάρτητα από τα αποτελέσματα της εξομοίωσης της Υποπαραγράφου (6), οι επενδυτές και οι πιθανοί επενδυτές που χρησιμοποίησαν τη δυνατότητα εξομοίωσης, δεν θα πρέπει να εμποδίζονται από το να επενδύσουν σε χρηματοδοτούμενα έργα στην πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης της ΚΕΠΕΥ, αλλά η ΚΕΠΕΥ οφείλει να τους ζητήσει να αναγνωρίσουν και να δηλώσουν ότι έχουν λάβει και κατανοήσει τα αποτελέσματα της εξομοίωσης.
Έντυπο Βασικών Πληροφοριών Άρθρα 25(2)(β), 25(3), 25(4)(α)(ii), 25(4)(α) (iii), και 25(5) του Νόμου	10.	(1)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να ζητά από τον ιδιοκτήτη χρηματοδοτούμενου έργου να υποβάλει σε αυτή ΕΒΠ το οποίο να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις της παρούσας παραγράφου πριν να καταστήσει προσβάσιμη μία προσφορά χρηματοδότησης σε πιθανούς επενδυτές και να καθιστά διαθέσιμο σε πιθανούς επενδυτές για κάθε προσφορά χρηματοδότησης το αντίστοιχο ΕΒΠ.
		(2)	Το ΕΒΠ θα πρέπει να έχει συνταχθεί από και υπό την ευθύνη του ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου, περιλαμβανομένων των φυσικών προσώπων που είναι, με βάση το εφαρμοστέο δίκαιο, υπεύθυνα για την διεξαγωγή των εργασιών του και θα πρέπει να φέρει την υπογραφή και το πλήρες ονοματεπώνυμο των εν λόγω φυσικών προσώπων.
		(3)	Το ΕΒΠ θα πρέπει να έχει συνταχθεί τουλάχιστον στα Ελληνικά ή στα Αγγλικά.
		(4)	Η υποχρέωση της Υποπαραγράφου (3) εφαρμόζεται άνευ επηρεασμού και επιπρόσθετα των τυχόν εφαρμοστέων εθνικών διατάξεων σε περίπτωση διασυνοριακής προσφοράς.
		(5)	Το ΕΒΠ θα πρέπει να περιέχει κατ' ελάχιστον όλες τις ακόλουθες πληροφορίες:
		(α)	τις πληροφορίες του Παραρτήματος Ι της Οδηγίας με τη σειρά που αναφέρονται στο Παράρτημα Ι.
		(β)	Την ακόλουθη προειδοποίηση κινδύνου: <i>«Η παρούσα προσφορά συμμετοχικής χρηματοδότησης δεν έχει ελεγχθεί ή εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ή άλλη εποπτική αρχή. Η καταλληλότητα της εκπαίδευσης και της εμπειρίας σας δεν έχουν απαραίτητα αξιολογηθεί προτού σας δοθεί πρόσβαση σε αυτήν την επένδυση. Πραγματοποιώντας την παρούσα επένδυση, αναλαμβάνετε πλήρως τον σχετικό κίνδυνο, περιλαμβανομένου του κινδύνου ολικής ή μερικής απώλειας των ενδεδυμένων χρημάτων Η επένδυση στην παρούσα προσφορά ενέχει κινδύνους.</i>

				<p><i>Η επένδυσή σας μπορεί να μην έχει καμία απόδοση.</i></p> <p><i>Η παρούσα επένδυση δεν αποτελεί αποταμιευτικό προϊόν και δεν θα έπρεπε να επενδύσετε άνω του 10% των καθαρών περιουσιακών σας στοιχείων σε προσφορές χρηματοδότησης.</i></p> <p><i>Μπορεί να μην είστε σε θέση να πουλήσετε την επένδυσή σας όταν το επιθυμείτε.»</i></p>
		(6)		<p>Το περιεχόμενο του ΕΒΠ θα πρέπει να είναι σαφές, κατανοητό, πλήρες και ορθό και να μην περιέχει υποσημειώσεις, πέραν αυτών που παραπέμπουν στο εφαρμοστέο δίκαιο. Θα πρέπει να παρουσιάζεται σε ένα αυτοτελές, σταθερό μέσο, το οποίο είναι σαφώς διακριτό από τις διαφημιστικές ανακοινώσεις και να μην υπερβαίνει τυπωμένο τις 6 σελίδες χαρτιού μεγέθους Α4.</p>
		(7)		<p>Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να ζητά από τον ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου να ενημερώνει για οποιαδήποτε αλλαγή στις σχετικές πληροφορίες, ώστε να διατηρεί το ΕΒΠ επικαιροποιημένο κατά πάντα χρόνο και για την διάρκεια της προσφοράς χρηματοδότησης. Οι επενδυτές που έχουν επιδείξει ενδιαφέρον για προσφορά χρηματοδότησης, θα πρέπει να ενημερώνονται αμέσως για οποιαδήποτε ουσιώδη αλλαγή στις πληροφορίες που περιέχονται στο αντίστοιχο ΕΒΠ.</p>
		(8)		<p>Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να θεσπίζει και να εφαρμόζει επαρκείς διαδικασίες για την επαλήθευση της πληρότητας και της σαφήνειας των πληροφοριών που περιέχονται στο ΕΒΠ.</p>
		(9)	(α)	<p>Όταν η ΚΕΠΕΥ εντοπίσει σημαντική παράλειψη, ουσιώδες λάθος ή ουσιώδη ανακρίβεια στο ΕΒΠ, οφείλει να ζητήσει άμεσα από τον ιδιοκτήτη του χρηματοδοτούμενου έργου να συμπληρώσει ή να τροποποιήσει τις σχετικές πληροφορίες και ο ιδιοκτήτης του χρηματοδοτούμενου έργου οφείλει να συμπληρώσει ή να τροποποιήσει τις σχετικές πληροφορίες χωρίς καθυστέρηση.</p>
			(β)	<p>Σε περίπτωση σημαντικής παράλειψης, ουσιώδους λάθους ή ουσιώδους ανακρίβειας στο ΕΒΠ, η ΚΕΠΕΥ οφείλει να αναστείλει την προσφορά χρηματοδότησης, που σχετίζεται με το εν λόγω ΕΒΠ μέχρις ότου αυτό έχει συμπληρωθεί, διορθωθεί ή τροποποιηθεί, για περίοδο που δεν υπερβαίνει τις 30 ημερολογιακές ημέρες.</p>
		(10)	(α)	<p>Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να ενημερώσει αμέσως τους επενδυτές που έχουν επιδείξει ενδιαφέρον για την προσφορά χρηματοδότησης με την οποία συνδέεται το περιεχόμενο του εν λόγω ΕΒΠ, για τα ζητήματα που εντοπίστηκαν και για τα διαβήματα που έγιναν και που πρόκειται να γίνουν από την ΚΕΠΕΥ, καθώς και για την</p>

			δυνατότητά τους να ανακαλέσουν το ενδιαφέρον τους για την συγκεκριμένη προσφορά χρηματοδότησης, εντός εύλογης ταχθείσας προθεσμίας.
		(β)	Αν το ΕΒΠ δεν έχει συμπληρωθεί ή τροποποιηθεί μετά από 30 ημερολογιακές ημέρες, ώστε να διορθωθούν οι όποιες ελλείψεις ή ανεπάρκειες, η ΚΕΠΕΥ θα πρέπει να ακυρώνει την προσφορά χρηματοδότησης και να ενημερώνει τους επενδυτές σε σταθερό μέσο το συντομότερο δυνατό.
		(11)	Το ΕΒΠ θα πρέπει να κοινοποιείται στην Επιτροπή από την ΚΕΠΕΥ τουλάχιστον επτά (7) εργάσιμες ημέρες προτού καταστεί διαθέσιμο στους μελλοντικούς επενδυτές.
		(12)	Η υποχρέωση κατάρτισης και υποβολής του ΕΒΠ υφίσταται άνευ επηρεασμού της υποχρέωσης για κατάρτιση και υποβολή εγγράφου βασικών πληροφοριών σύμφωνα με τον Κανονισμό 1286/2014, όπου αυτό απαιτείται.
Πίνακας ανακοινώσεων Άρθρα 25(3), 25(4)(α)(ii), 25(4)(α) (iii), και 25(5) του Νόμου	11.	(1)	Η ΚΕΠΕΥ επιτρέπεται να λειτουργεί πίνακα ανακοινώσεων, στον οποίο επιτρέπεται σε πελάτες να διαφημίζουν το ενδιαφέρον τους για αγορά και πώληση κινητών αξιών, οι οποίες είχαν αρχικά προσφερθεί στην δική της πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης. Ο αναφερθείς πίνακας δεν μπορεί να χρησιμοποιείται για να αντιστοιχίζει ενδιαφέροντα τρίτων για αγοραπωλησίες κινητών αξιών μέσω των πρωτοκόλλων ή των εσωτερικών επιχειρησιακών διαδικασιών της ΚΕΠΕΥ με τρόπο τέτοιο, που να καταλήγει στην σύναψη σύμβασης. Για τον λόγο αυτό ο πίνακας ανακοινώσεων δεν μπορεί να αποτελείται από ένα εσωτερικό σύστημα αντιστοίχισης, το οποίο εκτελεί εντολές πελατών σε πολυμερή βάση.
		(2)	ΚΕΠΕΥ που επιτρέπει την διαφήμιση αγοραπωλησιών μέσω πίνακα ανακοινώσεων στα πλαίσια της Υποπαραγράφου (1), οφείλει να ενημερώνει τους πελάτες για την φύση του πίνακα ανακοινώσεων και να απαιτεί από τους πελάτες που διαφημίζουν την πώληση μιας κινητής αξίας, κατά την έννοια της Υποπαραγράφου (1), να καθιστούν διαθέσιμο και το σχετικό ΕΒΠ.
		(3)	Η ΚΕΠΕΥ που επιτρέπει την διαφήμιση αγοραπωλησιών κινητών αξιών μέσω πίνακα ανακοινώσεων, κατά την έννοια της υποπαραγράφου (1), ενώ προσφέρει επιπλέον υπηρεσίες φύλαξης σύμφωνα με την Παράγραφο 7 της Οδηγίας, οφείλει να απαιτεί από τους πελάτες που διαφημίζουν σχετικό ενδιαφέρον, να την ειδοποιούν για οποιοσδήποτε μεταβολές κυριότητας επέλθουν για σκοπούς της διεξαγωγής της επαλήθευσης κυριότητας και τήρησης αρχείου της Παραγράφου 7 της Οδηγίας, όπου εφαρμόζεται.

		(4)	ΚΕΠΕΥ που επιτρέπει την διαφήμιση αγοραπωλησιών κινητών αξιών μέσω πίνακα ανακοινώσεων, ενώ προτείνει και ενδεικτική τιμή αναφοράς σε σχέση με τις διαφημιζόμενες αγοραπωλησίες της Υποπαραγράφου (1), οφείλει να:
		(α)	Ενημερώσει τους πελάτες ότι η προτεινόμενη ενδεικτική τιμή αναφοράς δεν είναι δεσμευτική,
		(β)	Τεκμηριώσει την προτεινόμενη ενδεικτική τιμή αναφοράς, καθώς και
		(γ)	Κοινοποιήσει τα βασικά στοιχεία της μεθοδολογίας που χρησιμοποιεί.
		(5)	Σε περίπτωση που η αντιστοίχιση των εντολών των πελατών γίνεται μέσω συστήματος που λειτουργεί ή διαχειρίζεται η ΚΕΠΕΥ, τότε η ΚΕΠΕΥ οφείλει να συμμορφωθεί με τις διατάξεις του Νόμου που αφορούν στη λειτουργία τέτοιου συστήματος, περιλαμβανομένης της απόκτησης της σχετικής άδειας λειτουργίας.
Υποχρεώσεις τήρησης αρχείων και πρόσβαση σε αυτά (Άρθρα 17(6), και 26(5) του Νόμου)	12.		Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να:
		(1)	Αποθηκεύει σε σταθερό μέσο όλα τα αρχεία που σχετίζονται με τις υπηρεσίες της και τις σχετικές συναλλαγές καθ' όλη τη διάρκεια της επαγγελματικής σχέσης με τους πελάτες της και για χρονικό διάστημα πέντε ετών μετά τη λήξη της σχετικής συνεργασίας· και
		(2)	Διασφαλίζει ότι οι πελάτες της έχουν, κατά πάντα χρόνο, άμεση πρόσβαση στα αρχεία που σχετίζονται με τις υπηρεσίες που τους παρέχονται· και
		(3)	Διατηρεί καθ' όλη τη διάρκεια της επαγγελματικής σχέσης, όλες τις συμβάσεις μεταξύ αυτής και των πελατών της και για χρονικό διάστημα πέντε ετών μετά τη λήξη της συνεργασίας.
Διαφημιστικές ανακοινώσεις 25(3), 25(4)(α)(ii), 25(4)(α) (iii) και 25(5)του Νόμου	13.	(1)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει να διασφαλίζει ότι οι διαφημιστικές ανακοινώσεις μπορούν να αναγνωρίζονται σαφώς ως τέτοιες.
		(2)	Η ΚΕΠΕΥ οφείλει επιπλέον να διασφαλίζει ότι το περιεχόμενο των διαφημιστικών ανακοινώσεων είναι σαφές, ακριβές και μη παραπλανητικό και ότι συμφωνεί με τις πληροφορίες που περιέχονται στο ΕΒΠ, όπου αυτό είναι ήδη διαθέσιμο· ή με τις πληροφορίες που απαιτείται να αποτελούν περιεχόμενο του ΕΒΠ, στην περίπτωση που το ΕΒΠ δεν έχει ακόμα καταστεί διαθέσιμο.
		(3)	Οι διαφημιστικές ανακοινώσεις συντάσσονται τουλάχιστον στα Ελληνικά ή στα Αγγλικά. Η υποχρέωση αυτή ισχύει άνευ επηρεασμού των απαιτήσεων του Κράτους Μέλους υποδοχής

		ή της τρίτης χώρας, στην οποία η ΚΕΠΕΥ διαφημίζει την προσφορά χρηματοδότησης για μετάφραση σε γλώσσα αποδεκτή από τις αρμόδιες αρχές του Κράτους Μέλους υποδοχής ή της τρίτης αυτής χώρας.
		ΜΕΡΟΣ V
		ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
Έναρξη ισχύος.	14.	Η Οδηγία ισχύει από την δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας.

I. Μέρος Α: Πληροφορίες για τον ιδιοκτήτη του έργου και το χρηματοδοτούμενο έργο

A. Ταυτότητα/ επωνυμία, νομική κατάσταση, ιδιοκτησία, διοίκηση και στοιχεία επικοινωνίας.

i. Το σύνολο των προσώπων, που είναι υπεύθυνα για τις πληροφορίες που περιέχονται στο ΕΒΠ. Σε περίπτωση φυσικών προσώπων, περιλαμβανομένων των μελών του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου του ιδιοκτήτη του έργου, να αναφερθούν το όνομα και η λειτουργία που επιτελεί το εν λόγω πρόσωπο. Σε περίπτωση νομικών προσώπων, να αναφερθούν η επωνυμία και η διεύθυνση εγγεγραμμένου γραφείου του εν λόγω νομικού προσώπου.

ii. Να περιληφθεί η ακόλουθη δήλωση ευθύνης:

«Ο ιδιοκτήτης του έργου δηλώνει ότι, εξ όσων γνωρίζει, καμία απαιτούμενη πληροφορία δεν έχει παραλειφθεί ούτε είναι ουσιωδώς παραπλανητική ή ανακριβής. Ο ιδιοκτήτης του έργου είναι υπεύθυνος για την σύνταξη του ΕΒΠ»

B. Κύριες δραστηριότητες, προϊόντα ή προσφερόμενες υπηρεσίες

Γ. Ηλεκτρονικός σύνδεσμος που μεταφέρει στις πιο πρόσφατες οικονομικές καταστάσεις του ιδιοκτήτη του έργου, εφόσον είναι διαθέσιμες και σε περίπτωση που δεν είναι διαθέσιμες τότε αναμένεται να καταστούν διαθέσιμες.

Δ. Περιγραφή του χρηματοδοτούμενου έργου, περιλαμβανομένων του σκοπού και των κυρίων χαρακτηριστικών του.

II. Μέρος Β: Κύρια χαρακτηριστικά της διαδικασίας συμμετοχικής χρηματοδότησης και όροι για την συλλογή κεφαλαίων

A. Ο στόχος ελάχιστου προς συλλογή κεφαλαίου σε μία προσφορά χρηματοδότησης και ο αριθμός των προσφορών που έχουν πραγματοποιηθεί από τον ιδιοκτήτη του έργου ή τον πάροχο σε σχέση με το χρηματοδοτούμενο έργο

B. Καταληκτική ημερομηνία για επίτευξη του στόχου συλλογής κεφαλαίων

Γ. Πληροφορίες για τις συνέπειες εάν ο κεφαλαιακός στόχος δεν επιτευχθεί έως την καταληκτική ημερομηνία

Δ. Το ανώτατο ποσό της προσφοράς, και εάν αυτό διαφέρει από τον κεφαλαιακό στόχο του σημείου Α του Μέρους Β

Ε. Ποσό των ιδίων κεφαλαίων, που έχουν δεσμευθεί από τον ιδιοκτήτη του έργου για το χρηματοδοτούμενο έργο. Σε περίπτωση που δεν έχουν δεσμευτεί ίδια κεφάλαια να δοθεί σχετική αρνητική δήλωση.

Ζ. Αλλαγή της σύνθεσης του κεφαλαίου του ιδιοκτήτη του έργου σε σχέση με την προσφορά χρηματοδότησης.

Η. Τυχόν ύπαρξη ή μη συμβατικού δικαιώματος περίσκεψης ή/και υπαναχώρησης για επενδυτές, που είναι και ιδιώτες πελάτες.

III. Μέρος Γ: Παράγοντες κινδύνου

Παρουσίαση των κυριότερων κινδύνων που σχετίζονται με την χρηματοδότηση του χρηματοδοτούμενου έργου, με τον συγκεκριμένο τομέα, με τον ιδιοκτήτη του έργου και με τις κινητές αξίες, περιλαμβανομένων γεωγραφικών κινδύνων, όπου ισχύει.

IV. Μέρος Δ: Πληροφορίες σχετικά με την προσφορά κινητών αξιών

Α Συνολικό ποσό και είδος κινητών αξιών που προσφέρονται.

Β. Τιμή διάθεσης κινητών αξιών.

Γ. Σε περίπτωση υπερκάλυψης, αν οι επιπλέον αιτήσεις διάθεσης θα γίνουν δεκτές και πώς θα κατανεμηθούν.

Δ. Όροι διάθεσης και πληρωμής.

Ε. Φύλαξη με μορφή παρακαταθήκης και παράδοση κινητών αξιών στους επενδυτές

Z. Κατά πόσο η επένδυση εξασφαλίζεται με εγγυητή ή εμπράγματη εξασφάλιση και όπου η επένδυση εξασφαλίζεται από εγγυητή ή εμπράγματη εξασφάλιση:

(i) Πληροφορίες αν ο εγγυητής ή ο πάροχος της εξασφάλισης είναι νομικό πρόσωπο;

(ii) Την Ταυτότητα/επωνυμία, νομική κατάσταση, και στοιχεία επικοινωνίας του εγγυητή ή παρόχου της εξασφάλισης

(iii) Πληροφορίες για την φύση και τους όρους της εγγύησης ή της εξασφάλισης;

Σε περίπτωση που η επένδυση δεν εξασφαλίζεται με εγγυητή ή εμπράγματη εξασφάλιση να δοθεί σχετική αρνητική δήλωση.

H. Κατά πόσο υπάρχει δέσμευση για επαναγορά των κινητών αξιών και όπου ισχύει, η χρονική περίοδος για αυτήν την επαναγορά.

Θ. Για μη μετοχικές κινητές αξίες, το ονομαστικό επιτόκιο, την ημερομηνία από την οποία καθίσταται πληρωτέο, τις ημερομηνίες πληρωμής τόκου, την ημερομηνία λήξης και την ισχύουσα απόδοση.

V. Μέρος Ε: Πληροφορίες για το ΟΕΣ

A. Κατά πόσο μεσολαβεί ΟΕΣ ανάμεσα στον ιδιοκτήτη του έργου και τον επενδυτή;

B. Στοιχεία επικοινωνίας του ΟΕΣ.

Σε περίπτωση που δεν μεσολαβεί ΟΕΣ να δοθεί σχετική αρνητική δήλωση.

VI. Μέρος Ζ: Δικαιώματα επενδυτών

A. Τα βασικά δικαιώματα που συνδέονται με τις προσφερόμενες κινητές αξίες

Β. Περιορισμοί που συνδέονται με τις προσφερόμενες κινητές αξίες, περιλαμβανομένων συμφωνιών μεταξύ μετόχων ή άλλων διευθετήσεων που εμποδίζουν την μεταβιβασιμότητά τους

Γ. Περιγραφή τυχόν περιορισμών στην μεταβίβαση των προσφερόμενων κινητών αξιών.

Δ. Δυνατότητες εξόδου από την επένδυση.

Ε. Για μετοχικά χρηματοοικονομικά μέσα, πληροφορίες για την διανομή κεφαλαίου και τα δικαιώματα ψήφου πριν και μετά την αύξηση κεφαλαίου, που θα προκύψει από την προσφορά χρηματοδότησης (με την υπόθεση ή παραδοχή ότι όλες οι προσφερόμενες κινητές αξίες θα διατεθούν).

VII. Μέρος Η: Χρεώσεις, πληροφορίες και ένδικα βοηθήματα

Α. Χρεώσεις και επιβαρύνσεις των επενδυτών σε σχέση με την επένδυση, περιλαμβανομένων διοικητικών/κυβερνητικών επιβαρύνσεων, που θα προκύψουν από την επαναπώληση των κινητών αξιών.

Β. Πού και πώς μπορούν να αποκτηθούν, άνευ επιβαρύνσεως, επιπλέον πληροφορίες για το χρηματοδοτούμενο έργο, τον ιδιοκτήτη του έργου και, όπου εφαρμόζεται, για την ΟΕΣ.

Γ. Πώς και σε ποιόν ο επενδυτής μπορεί να απευθύνει παράπονο σε σχέση με την επένδυση ή σε σχέση με την συμπεριφορά του ιδιοκτήτη του έργου ή του παρόχου.