



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

Α Π Ο Φ Α Σ Η
17/427/9.5.2007
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα : Διαδικασία και τρόπος υπολογισμού του ανταλλάγματος κατά την υποβολή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης σε περίπτωση εταιρικού μετασχηματισμού.

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Την παράγραφο 2 του άρθρου 30 του ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25 ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (ΦΕΚ Α΄/106/2006) όπως έχει αντικατασταθεί με το άρθρο 30 του ν. 3556/2007 (ΦΕΚ Α΄/91/2007).
2. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα» (ΦΕΚ Α΄/98/2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1
Πεδίο εφαρμογής

Κατά την υποβολή της δημόσιας πρότασης του άρθρου 30 του ν. 3461/2006 πρέπει να πληρούνται οι όροι της απόφασης αυτής. Όπου δεν προβλέπεται διαφορετικά στην απόφαση αυτή, εφαρμόζονται οι διατάξεις του ν. 3461/2006 οι οποίες αφορούν τις υποχρεωτικές δημόσιες προτάσεις.

Άρθρο 2
Περιεχόμενο Πληροφοριακού Δελτίου

1. Το πληροφοριακό δελτίο, επιπροσθέτως των αναφερομένων στο άρθρο 11 του ν. 3461/2006, αναφέρει ρητά ότι, μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης, θα πραγματοποιηθεί εταιρικός μετασχηματισμός. Το πληροφοριακό δελτίο περιλαμβάνει αναλυτικές πληροφορίες για το σκοπούμενο μετασχηματισμό και αναφέρει ότι οι μέτοχοι της υπό εξαγορά εταιρίας οι οποίοι δεν αποδεχθούν τη δημόσια πρόταση, ενδέχεται, σε περίπτωση πραγματοποίησης του μετασχηματισμού, να λάβουν μετοχές, εταιρικά μερίδια ή άλλες αξίες που δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά.

2. Το πληροφοριακό δελτίο περιλαμβάνει περίληψη των βασικών παραδοχών και των μεθόδων υπολογισμού της εύλογης αξίας που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση, σύμφωνα με το άρθρο 6.

Άρθρο 3 **Χρόνος πραγματοποίησης του μετασχηματισμού**

Ο μετασχηματισμός πραγματοποιείται μετά τη δημοσίευση του αποτελέσματος της δημόσιας πρότασης και, σε περίπτωση που συντρέχει περίπτωση άσκησης δικαιώματος εξόδου από εναπομείναντες μετόχους σύμφωνα με το άρθρο 28 του ν. 3461/2006, ο μετασχηματισμός πραγματοποιείται μετά τη λήξη της περιόδου άσκησης του δικαιώματος εξόδου.

Άρθρο 4 **Ελάχιστο αντάλλαγμα**

Το αντάλλαγμα σε μετρητά που πρέπει να παρέχεται δεν μπορεί να είναι κατώτερο:

- (α) από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της υπό εξαγορά εταιρίας κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας υποβολής της δημόσιας πρότασης,
- (β) από την τιμή στην οποία απέκτησε ο προτείνων, απευθείας ή σε συνεργασία με πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν μετοχές της υπό εξαγορά εταιρίας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας υποβολής της δημόσιας πρότασης,
- (γ) από την τιμή, ή σε περίπτωση εύρους τιμών τη μέση τιμή, την οποία προσδιορίζει ως εύλογη αξία της μετοχής της υπό εξαγορά εταιρίας πρόσωπο από αυτά που ορίζονται στο άρθρο 5 (αποτιμητής).

Ο αποτιμητής ορίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και αμοίβεται από την υπό εξαγορά εταιρία.

Άρθρο 5 **Ορισμός αποτιμητή**

1. Ο αποτιμητής πρέπει να είναι:
 - (α) ελεγκτική εταιρία, ή
 - (β) πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ, εφόσον δύναται να παρέχει την υπηρεσία της αναδοχής τίτλων.
2. Ο αποτιμητής είναι εγνωσμένου κύρους και διαθέτει την απαραίτητη οργάνωση και στελέχωση καθώς και σημαντική εμπειρία σε αποτιμήσεις επιχειρήσεων. Ο αποτιμητής πρέπει να είναι ανεξάρτητος από τον προτείνοντα, την υπό εξαγορά εταιρία και τις άλλες εταιρίες που λαμβάνουν μέρος στον μετασχηματισμό.
3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιλέγει τον αποτιμητή από κατάλογο πέντε ελεγκτικών εταιριών, πιστωτικών ιδρυμάτων ή ΕΠΕΥ που υποβάλει ο προτείνων.

Άρθρο 6 **Προσδιορισμός της εύλογης αξίας**

1. Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας της περίπτωσης (γ) του άρθρου 4 ο αποτιμητής λαμβάνει υπόψη του τις μεθόδους αποτίμησης που είναι διεθνώς αποδεκτές και που θεωρεί σχετικές στη συγκεκριμένη περίπτωση.

2. Ο αποτιμητής μπορεί να λαμβάνει υπόψη του οικονομικά και άλλα στοιχεία που του χορηγεί η υπό εξαγορά εταιρία στο βαθμό που τα αξιολογεί ως εύλογα.
3. Ο αποτιμητής υποβάλλει την αναλυτική έκθεση αποτίμησης στον προτείνοντα και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Άρθρο 7 **Αντάλλαγμα**

Ο προτείνων μπορεί να προσφέρει ως αντάλλαγμα κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή συνδυασμό κινητών αξιών και μετρητών, εφόσον

- (α) το αντάλλαγμα σε κινητές αξίες ή σε συνδυασμό κινητών αξιών και μετρητών πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 4 κατά την ημερομηνία υποβολής της δημόσιας πρότασης και
- (β) ο προτείνων παρέχει την ευχέρεια στους μετόχους της εταιρίας να επιλέξουν την καταβολή του ανταλλάγματος σε μετρητά.

Άρθρο 8 **Τελικές Διατάξεις**

Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Από τις διατάξεις του παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του προϋπολογισμού.

Η παρούσα απόφαση να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β').

Ο Γραμματέας

Ο Πρόεδρος

Ο Α΄ Αντιπρόεδρος

Ο Β΄ Αντιπρόεδρος

Αλέξιος Α. Πιλάβιος

Γιάγκος Χαραλάμπους

Αναστάσιος Θ. Γαβριηλίδης

Τα Μέλη