



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ν.Π.Δ.Δ.

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΕΓΓΡΑΦΩΝ & ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Τμήμα Εποπτείας και Παρακολούθησης Συμπεριφοράς Εισηγμένων Εταιρειών

Αθήνα, 19 Δεκεμβρίου 2008

ΘΕΜΑ: Ερώτημα αναφορικά με το νόμο για τις δημόσιες προτάσεις

Σε συνέχεια σχετικού ερωτήματος, το οποίο τυγχάνει γενικότερου ενδιαφέροντος σημειώνουμε τα ακόλουθα:

(α) η υποβολή προαιρετικής δημόσιας πρότασης για το σύνολο των κινητών αξιών ενός εκδότη με αντάλλαγμα κινητές αξίες που είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, εμπίπτει στην εξαίρεση της περίπτωσης (β) του άρθρου 8 του ν. 3461/2006, όπως αντικαταστάθηκε με την παράγραφο 1 του άρθρου 30 του ν. 3556/2007,

(β) η προϋπόθεση της απόκτησης ελάχιστου ποσοστού μετοχών (π.χ. μεγαλύτερου του 1/3), ως ελάχιστου ορίου προκειμένου να διατηρηθεί σε ισχύ η προαιρετική δημόσια πρόταση, που υποβλήθηκε προς όλους τους μετόχους της υπό εξαγορά εταιρίας και για το σύνολο των μετοχών τους, δεν αποκλείει την εφαρμογή της εξαίρεσης της παραγράφου (β) του άρθρου 8 του ν.3461/2006, όπως ισχύει,

(γ) τα κριτήρια του «εύλογου και δίκαιου» ανταλλάγματος, σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 9 του ν. 3461/2006, πρέπει να πληρούνται κατά την ημερομηνία υποβολής της προαιρετικής δημόσιας πρότασης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,

(δ) το αντάλλαγμα (σχέση ανταλλαγής) σε εισηγμένες κινητές αξίες θεωρείται «δίκαιο και εύλογο», εφόσον ληφθούν υπόψη οι εξής τιμές για την υπό εξαγορά εταιρία και την εταιρία της οποίας οι κινητές αξίες προσφέρονται ως αντάλλαγμα:

Τιμή μετοχής της υπό εξαγορά εταιρίας:

η υψηλότερη μεταξύ: (i) της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της κινητής αξίας που αποτελεί αντικείμενο της δημόσιας πρότασης κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της υποβολής της δημόσιας πρότασης, και (ii) της τιμής στην οποία ο προτείνων ή κάποιο από τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν απέκτησε μετοχές της υπό εξαγορά εταιρίας, κατά τους δώδεκα μήνες που προηγούνται της υποβολής της δημόσιας πρότασης.

Τιμή μετοχής της εταιρίας της οποίας οι κινητές αξίες προσφέρονται ως αντάλλαγμα:

η μέση χρηματιστηριακή τιμή της κινητής αξίας που προσφέρεται ως αντάλλαγμα κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της υποβολής της δημόσιας πρότασης.

Για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ξενοφών Αυλωνίτης
Προϊστάμενος Διεύθυνσης