

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

στο σχέδιο νόμου «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις»

Προς τη Βουλή των Ελλήνων

A. ΓΕΝΙΚΑ

Με το παρόν σχέδιο νόμου ενσωματώνεται στην ελληνική έννομη τάξη η Οδηγία 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς (Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων L 142/12/30.4.2004).

Οι διατάξεις του παρόντος σχεδίου δημιουργούν ένα νέο πλαίσιο διενέργειας δημοσίων προτάσεων για την απόκτηση εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών, αντικαθιστώντας τις ρυθμίσεις της υπ' αριθμ. 2/258/2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, χωρίς να ακυρώνουν τις βασικές δικαιοπολιτικές επιλογές της, τροποποιώντας όμως και συμπληρώνοντας, όπου αυτό κρίνεται επιβεβλημένο, είτε για λόγους συμμόρφωσης με την Οδηγία είτε εξαιτίας της ανάγκης προσαρμογής στις σύγχρονες συνθήκες της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Στο σχέδιο νόμου η δημόσια πρόταση αντιμετωπίζεται είτε ως διαδικασία μέσω της οποίας αποκτάται ή δύναται να αποκτηθεί ο έλεγχος μιας εταιρίας είτε ως μηχανισμός προστασίας των δικαιωμάτων της μειοψηφίας ο οποίος τίθεται υποχρεωτικά σε εφαρμογή αμέσως μετά την απόκτηση του ελέγχου μιας εταιρίας. Το διφυή αυτό στόχο του σχεδίου νόμου εξυπηρετεί η διάκριση των δημοσίων προτάσεων σε προαιρετικές και υποχρεωτικές. Οι ρυθμίσεις για τις πρώτες εξαντλούνται σε διατάξεις με τις οποίες σκοπείται όχι μόνο η διασφάλιση διενέργειας της δημόσιας πρότασης σε συνθήκες δημοσιότητας, διαφάνειας και εγκυρότητας αλλά και η απαρέγκλιτη τήρηση της αρχής της ισότητας των μετόχων με την κατάργηση κάθε περιορισμού ή συμφωνίας που αλλοιώνει την αρχή αυτή. Οι ρυθμίσεις για τις υποχρεωτικές προτάσεις είναι κοινές με αυτές των υποχρεωτικών δημοσίων προτάσεων, με την προσθήκη ειδικών διατάξεων για τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες δημιουργείται υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης, για τις εξαιρετικές περιπτώσεις απαλλαγής από την υποχρέωση αυτή, καθώς και για το αντάλλαγμα που πρέπει να προσφέρεται σε περιπτώσεις υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης έτσι ώστε να μην παραβιάζεται η αρχή της ίσης μεταχείρισης των μετόχων.

Σε σχέση με την προϊσχύσασα απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς θα πρέπει να επισημανθούν ως σημαντικότερες από πλευράς περιεχομένου οι εξής αλλαγές: (α) η απελευθέρωση των προαιρετικών δημοσίων προτάσεων από προϋποθέσεις υποβολής τους, (β) διευκρίνιση των περιπτώσεων όπου επιβάλλεται υποχρεωτική δημόσια πρόταση, (γ) η πρόβλεψη αστικής ευθύνης για ελαττώματα του πληροφοριακού δελτίου, (δ) η παροχή δυνατότητας στις εταιρίες να αποφασίσουν κατάργηση συγκεκριμένων μέσων άμυνας κατά δημοσίων προτάσεων, (ε) η εισαγωγή δικαιώματος εξαγοράς των υπολοίπων μετοχών μιας εταιρίας ύστερα από επιτυχή δημόσια πρόταση, (στ) το αντίστροφο δικαίωμα εξόδου των μετόχων μειοψηφίας στην ίδια με την (ε) περίπτωση, και (ζ) η

πρόβλεψη αποτελεσματικότερων κυρώσεων.

Το σχέδιο νόμου περιλαμβάνει τριάντα (30) άρθρα, το περιεχόμενο των οποίων ακολουθεί, κατά το μέτρο του δυνατού, τη χρονική εξέλιξη της διαδικασίας δημόσιας πρότασης, με την εξαίρεση του άρθρου 30 το οποίο αποτελεί προσθήκη στο ν. 3371/2005.

B. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ

Άρθρο 1

Το άρθρο 1 ορίζει ότι σκοπός του νομοσχεδίου είναι η προσαρμογή της νομοθεσίας προς τις διατάξεις της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις εξαγοράς.

Άρθρο 2

Στο άρθρο 2 περιλαμβάνονται ορισμοί βασικών εννοιών που χρησιμοποιούνται στο σχέδιο νόμου και συγκεκριμένα:

- Ως *δημόσια πρόταση* ή *πρόταση* ορίζεται η δημόσια πρόταση η οποία απευθύνεται στους κατόχους κινητών αξιών μιας εταιρίας για την απόκτηση του συνόλου ή μέρους των αξιών αυτών. Διευκρινίζεται επιπλέον ότι μια δημόσια πρόταση μπορεί να είναι είτε προαιρετική σύμφωνα με το άρθρο 6 του σχεδίου νόμου είτε υποχρεωτική σύμφωνα με το άρθρο 7.

- Ως *υπό εξαγορά εταιρία* ορίζεται η εταιρία της οποίας οι κινητές αξίες αποτελούν αντικείμενο δημόσιας πρότασης. Επισημαίνεται ότι ο όρος «εξαγορά» δεν χρησιμοποιείται κυριολεκτικά, καθώς αντικείμενο δημόσιας πρότασης μπορούν να αποτελέσουν μετοχές εταιρίας χωρίς η ίδια να τελεί υπό εξαγορά με την έννοια που ο όρος αυτός χρησιμοποιείται στο εταιρικό δίκαιο.

- Ως *προτείνων* ορίζεται κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου που προβαίνει σε δημόσια πρόταση.

- Ως *αποδέκτες της δημόσιας πρότασης* ορίζονται τα πρόσωπα στα οποία απευθύνεται η δημόσια πρόταση.

- Ως *πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα* ορίζονται τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που συνεργάζονται με τον προτείνοντα ή με την υπό εξαγορά εταιρία, βάσει ρητής ή σιωπηρής, προφορικής ή γραπτής συμφωνίας, η οποία έχει ως σκοπό την απόκτηση του ελέγχου της υπό εξαγορά εταιρίας ή τη ματαίωση της επιτυχούς έκβασης της δημόσιας πρότασης. Διευκρινίζεται σχετικά ότι πρόσωπα που ελέγχονται από άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο κατά την έννοια του άρθρου 8 του π.δ. 51/1992, θεωρούνται ως πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα τόσο με το πρόσωπο αυτό όσο και μεταξύ τους.

- Ως *υπόχρεο πρόσωπο* ορίζεται το φυσικό ή νομικό πρόσωπο που οφείλει να προβεί σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 7 του σχεδίου νόμου.

- Ως *κινητές αξίες* ορίζονται οι κινητές αξίες οι οποίες είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα, ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου σε μια εταιρία και αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης.

- Ως *οργανωμένη αγορά* ορίζεται η αγορά που ορίζεται στην παράγραφο 14 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996.

- Ως *ημερήσιο δελτίο τιμών* ορίζεται το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή το αντίστοιχο

δελτίο της οργανωμένης αγοράς η οποία λειτουργεί στην Ελλάδα και στην οποία είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση οι κινητές αξίες,

- Ως μέση χρηματιστηριακή τιμή ορίζεται η τιμή που προκύπτει από κλάσμα, με αριθμητή το άθροισμα των γινομένων, σε ημερήσια βάση, τιμής κλεισίματος και όγκου συναλλαγών της κινητής αξίας που αποτελεί αντικείμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης και παρονομαστή το άθροισμα του ημερήσιου όγκου συναλλαγών, όπως αποτυπώνονται για κάθε συνεδρίαση της οργανωμένης αγοράς στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών.

Άρθρο 3

Στο άρθρο 3 προσδιορίζεται το πεδίο εφαρμογής του σχεδίου νόμου. Προβλέπεται ειδικότερα ότι οι διατάξεις του εφαρμόζονται σε δημόσιες προτάσεις για την απόκτηση κινητών αξιών εταιρίας της οποίας η καταστατική έδρα βρίσκεται στην Ελλάδα και το σύνολο ή ένα μέρος των αξιών αυτών είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα κατά την ημέρα δημοσιοποίησης της απόφασης για υποβολή δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 10. Τα στοιχεία, επομένως, που είναι κρίσιμα για την εφαρμογή των διατάξεων του σχεδίου είναι αφ' ενός η καταστατική έδρα της εταιρίας στην Ελλάδα και αφ' ετέρου η διαπραγμάτευση των μετοχών της σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα κατά την ημέρα εκδήλωσης της δημόσιας πρότασης.

Στην παράγραφο 2 του άρθρου αυτού εισάγονται δύο εξαιρέσεις από την εφαρμογή του νόμου αυτού τις οποίες προβλέπει και η Οδηγία 2004/25/ΕΚ, ακόμη κι εάν πληρούνται τα παραπάνω κριτήρια της πρώτης παραγράφου. Η πρώτη εξαίρεση αφορά περιπτώσεις δημοσίων προτάσεων για την απόκτηση κινητών αξιών που έχουν εκδοθεί από εταιρίες οι οποίες έχουν ως αντικείμενο τη συλλογική επένδυση κεφαλαίων παρεχόμενων από το κοινό και λειτουργούν βάσει της αρχής του καταμερισμού των κινδύνων και τα μερίδια των οποίων, κατόπιν αιτήματος του κατόχου τους, επαναγοράζονται ή εξαγοράζονται, άμεσα ή έμμεσα, από τα περιουσιακά στοιχεία των εταιριών αυτών. Οι ενέργειες στις οποίες προβαίνουν οι εταιρίες αυτές, για να εξασφαλίσουν ότι η χρηματιστηριακή αξία των μεριδίων τους δεν αποκλίνει σημαντικά από την καθαρή αξία του ενεργητικού τους, λογίζονται ισοδύναμες με επαναγορά ή εξαγορά. Η δεύτερη εξαίρεση αφορά περιπτώσεις δημοσίων προτάσεων για την απόκτηση κινητών αξιών που εκδίδονται από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Άρθρο 4

Στην πρώτη παράγραφο του άρθρου 4 ορίζεται ότι αρμόδια αρχή για την εποπτεία τήρησης του νόμου αυτού και της εν γένει διαδικασίας της δημόσιας πρότασης είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στη δεύτερη παράγραφο του άρθρου 4 παρατίθενται τέσσερις (4) περιπτώσεις στις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ως αρμόδια αρχή, εποπτεύει την εφαρμογή των διατάξεων του σχεδίου νόμου και την εν γένει διαδικασία της δημόσιας πρότασης, ακόμη κι εάν η καταστατική έδρα της εταιρίας δεν βρίσκεται στην Ελλάδα. Οι περιπτώσεις αυτές έχουν ως κοινό στοιχείο τη διαπραγμάτευση των μετοχών της εταιρίας σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα και είναι οι ακόλουθες:

(α) Οι κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση μόνο σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα.

(β) Οι κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση πρώτα σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα και μεταγενέστερα σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους - μέλους, εκτός του κράτους στο οποίο βρίσκεται η καταστατική έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας.

(γ) Οι κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας έχουν εισαχθεί ταυτόχρονα σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα και σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους - μέλους, εκτός του κράτους - μέλους στο οποίο βρίσκεται η καταστατική έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας, η υπό εξαγορά εταιρία προσδιόρισε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία της πρότασης, το ανακοίνωσε σε αυτήν την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης και δημοσίευσε σύμφωνα με το άρθρο 16 χωρίς υπαίτια βραδύτητα την παραπάνω απόφαση.

(δ) Οι κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας είναι ήδη εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα και σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους - μέλους, εκτός του κράτους - μέλους στο οποίο βρίσκεται η καταστατική έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας, κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος του σχεδίου νόμου και οι εποπτικές αρχές των εν λόγω κρατών - μελών όρισαν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία της πρότασης εντός τεσσάρων εβδομάδων από τη θέση του σε ισχύ, ή η υπό εξαγορά εταιρία προσδιόρισε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της προθεσμίας των τεσσάρων εβδομάδων και δημοσίευσε σύμφωνα με το άρθρο 16 χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις παραπάνω αποφάσεις.

Με την τρίτη παράγραφο του άρθρου 4 εισάγεται κανόνας ιδιωτικού διεθνούς δικαίου σε συμμόρφωση σχετικής επιταγής της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ. Σύμφωνα με τον κανόνα αυτόν, στις παραπάνω περιπτώσεις της παραγράφου 2, τα θέματα που σχετίζονται με το αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης, ιδίως το τίμημα, καθώς και τα θέματα που σχετίζονται με τη διαδικασία της δημόσιας πρότασης, ιδίως η ενημέρωση για την απόφαση του προτείνοντος να προβεί σε δημόσια πρόταση, το περιεχόμενο του εγγράφου της πρότασης και η δημοσιοποίηση της πρότασης, ρυθμίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου αυτού, εφόσον ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία της δημόσιας πρότασης ορίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Σε θέματα ενημέρωσης των εργαζομένων της υπό εξαγορά εταιρίας, σε θέματα εταιρικού δικαίου, σε ό,τι αφορά το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που απαιτείται για την απόκτηση ελέγχου και τις εξαιρέσεις από την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης, καθώς και τους όρους υπό τους οποίους έχει τη διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας έχει τη δυνατότητα να προβαίνει σε ενέργειες ικανές να ματαιώσουν την πρόταση, οι εφαρμοστέοι κανόνες και η αρμόδια αρχή είναι οι κανόνες και η αρχή του κράτους - μέλους στο οποίο έχει την καταστατική της έδρα η υπό εξαγορά εταιρία.

Στην τέταρτη παράγραφο του άρθρου 4 προβλέπεται η υποχρέωση συνεργασίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με τις εποπτικές αρχές άλλων κρατών - μελών και ανταλλαγής πληροφοριών στο βαθμό που απαιτείται για την εφαρμογή του νόμου αυτού και ιδίως στις περιπτώ-

σεις που προβλέπονται στις περιπτώσεις β', γ' και δ' της παραγράφου 2. Διευκρινίζεται σχετικά ότι η συνεργασία περιλαμβάνει τη δυνατότητα να επιδίδονται τα νομικά έγγραφα που είναι απαραίτητα για την επιβολή των μέτρων που λαμβάνουν οι αρμόδιες αρχές όσον αφορά τις δημόσιες προτάσεις, καθώς και κάθε άλλη σχετική συνδρομή που μπορεί ευλόγως να ζητηθεί από τις ενδιαφερόμενες εποπτικές αρχές για τους σκοπούς της διερεύνησης κάθε πραγματικής ή καταγγελλόμενης παράβασης των ρυθμίσεων για τις δημόσιες προτάσεις

Άρθρο 5

Το άρθρο 5 εισάγει τις βασικές αρχές των διατάξεων του παρόντος σχεδίου, η χρησιμότητα των οποίων έγκειται στην υπόδειξη ερμηνευτικής τελεολογικής κατεύθυνσης στις περιπτώσεις όπου από το γράμμα των ρυθμίσεων προκύπτουν κενά ή αμφιβολίες. Προβλέπεται έτσι ότι ο σκοπός των διατάξεων του σχεδίου νόμου είναι πολλαπλός και αναλύεται στους εξής δικαιιοπολιτικούς στόχους:

(α) Όλοι οι κάτοχοι των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας της ίδιας κατηγορίας τυγχάνουν ισότιμης μεταχείρισης και, εάν ένα πρόσωπο αποκτήσει άμεσα ή έμμεσα τον έλεγχο της εταιρίας, οι λοιποί κάτοχοι κινητών αξιών πρέπει να προστατεύονται. Με την αρχή αυτή υποδηλώνεται, μεταξύ άλλων, ο δικαιολογητικός λόγος της επιβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης και των σχετικών με το αντάλλαγμα της ρυθμίσεων, που δεν είναι άλλος από την εξασφάλιση της ισότιμης μεταχείρισης των μετόχων εταιρίας και την προστασία των μειοψηφιών, μετά την απόκτηση του ελέγχου της από νέο φορέα.

(β) Οι κάτοχοι των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας πρέπει να διαθέτουν επαρκή χρόνο και προσήκουσα ενημέρωση, προκειμένου να μπορούν να καταλήξουν σε απόφαση σχετικά με τη δημόσια πρόταση. Με την αρχή αυτή υποδηλώνεται η ανάγκη αποτροπής άσκησης πίεσης στους μετόχους προς την κατεύθυνση αποδοχής ή απόρριψης μιας δημόσιας πρότασης, χωρίς να έχει προηγηθεί προσήκουσα ενημέρωση και χωρίς να έχει μεσολαβήσει επαρκής χρόνος για την αξιολόγησή της.

(γ) Το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας πρέπει να ενεργεί προς το συμφέρον της εταιρίας εν γένει και δεν πρέπει να στερεί από τους κατόχους κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας τη δυνατότητα να αξιολογήσουν τη δημόσια πρόταση. Με την αρχή αυτή υποδηλώνεται η υποχρέωση του διοικητικού συμβουλίου να ενεργεί κατά τη διάρκεια μιας δημόσιας πρότασης προς το συνολικό συμφέρον της εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων των συμφερόντων των μετόχων της και των εργαζομένων σε αυτήν, και να αποφεύγει ενέργειες και συμπεριφορές που υπαγορεύονται αποκλειστικά από το συμφέρον διατήρησης της θέσης του ή από τα συμφέροντα τρίτων προσώπων.

(δ) Αποτρέπεται ο τεχνητός επηρεασμός της αγοράς των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας, της προτεινόμενης εταιρίας ή οποιασδήποτε άλλης εταιρίας, η οποία ενέχεται στη δημόσια πρόταση, κατά τρόπο που να οδηγεί σε τεχνητή διαμόρφωση του όγκου ή της τιμής αυτών των κινητών αξιών και σε στρέβλωση της ομαλής λειτουργίας της αγοράς. Με την αρχή αυτή επισημαίνεται η σπουδαιότητα της δημόσιας πρότασης ως γεγονό-

τος που ενδέχεται να αποτελέσει ευκαιρία για μεθοδεύσεις κατάχρησης της αγοράς. Επισημαίνεται η προκύπτουσα και από άλλες διατάξεις υποχρέωση των προσώπων που άμεσα ή έμμεσα εμπλέκονται σε μια δημόσια πρόταση να απέχουν από οποιαδήποτε συναλλαγή ή μεθόδευση η οποία ενέχει στοιχεία κατάχρησης της αγοράς. Συγχρόνως, η αρχή αυτή απευθύνεται και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία ως εποπτεύουσα αρχή οφείλει να μεριμνά για τη διατήρηση ομαλής της αγοράς των μετοχών εταιριών οι οποίες με τον ένα ή άλλο τρόπο ενέχονται στη δημόσια πρόταση.

(ε) Ο προτείνων δημοσιοποιεί τη δημόσια πρόταση μόνον εφόσον εξασφαλίσει ότι μπορεί να καταβάλει πλήρως το τίμημα σε μετρητά, εφόσον προτίθεται να προσφέρει τέτοιο τίμημα ή λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα για τη διασφάλιση της δυνατότητας καταβολής κάθε άλλου είδους ανταλλάγματος. Με την αρχή αυτή υποδηλώνεται η ανάγκη αποτροπής επιβάρυνσης των αγορών με δημόσιες προτάσεις οι οποίες στερούνται αξιοπιστίας εξαιτίας προδήλου οικονομικής αδυναμίας υλοποίησής τους και παρέχεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ένα χρήσιμο εργαλείο απόρριψής τους για το λόγο αυτόν.

(στ) Η άσκηση των δραστηριοτήτων της υπό εξαγορά εταιρίας δεν πρέπει να παρακωλύεται, λόγω της δημόσιας πρότασης, πέρα από ένα εύλογο χρονικό διάστημα. Με την αρχή αυτή υποδηλώνεται η ανάγκη αποτροπής παρέλευσης της διαδικασίας δημόσιας πρότασης πέρα από ένα εύλογο χρονικό διάστημα, έτσι ώστε να μην επιμηκύνεται αδικαιολόγητα η χρονική περίοδος αβεβαιότητας για το φορέα ελέγχου της εταιρίας και αναστάτωσης για τις δραστηριότητές της και την αγορά των μετοχών της.

Άρθρο 6

Στο άρθρο 6 δεν προβλέπεται πλέον ελάχιστο ποσοστό μετοχών στην απόκτηση του οποίου οφείλει να αποσκοπεί μία προαιρετική δημόσια πρόταση, απαλλάσσοντάς την έτσι από την υποχρέωση επιδίωξης απόκτησης ελέγχου, όπως προέβλεπε η υπ' αριθμ. 2/258/2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με την επιφύλαξη τήρησης των αρχών που αναφέρονται στο άρθρο 5 και αναλύθηκαν παραπάνω, μία προαιρετική δημόσια πρόταση μπορεί πλέον να αποσκοπεί στην απόκτηση οποιουδήποτε αριθμού μετοχών μιας εταιρίας. Προβλέπεται όμως ότι όποιος προβαίνει σε προαιρετική δημόσια πρόταση για την απόκτηση κινητών αξιών υποχρεούται να αποκτήσει όλες τις κινητές αξίες οι οποίες θα του προσφερθούν, εκτός εάν έχει ορίσει μέγιστο αριθμό κινητών αξιών που δεσμεύεται να αποδεχθεί. Τέλος, παρέχεται δυνατότητα στον προτείνοντα να ορίσει ελάχιστο αριθμό κινητών αξιών που θα πρέπει να του προσφερθούν προκειμένου να ισχύσει η δημόσια πρόταση.

Άρθρο 7

Στο άρθρο 7 προβλέπεται η υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης ως συνέπεια της απόκτησης ελέγχου της εταιρίας καθ' οιονδήποτε τρόπο, έτσι ώστε να παρέχεται σε όλους τους μετόχους της εταιρίας η δυνατότητα εξόδου τους από αυτήν με όρους εύλογους και δίκαιους και να διασφαλίζεται η αρχή της ισότιμης μεταχείρισής τους. Στην πρώτη παράγραφο προβλέπεται, ειδικότερα, ότι κάθε πρόσωπο το οποίο αποκτά καθ' οιονδήποτε

τε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει υπερβαίνει το όριο του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, υποχρεούται, εντός είκοσι (20) ημερών από την απόκτηση αυτή, να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας καταβάλλοντας δίκαιο και εύλογο αντάλλαγμα, όπως ορίζεται στο άρθρο 9. Με την ευρεία διατύπωση της διάταξης καθίσταται σαφής η βούληση εφαρμογής της διάταξης σε κάθε περίπτωση απόκτησης ελέγχου εταιρίας, με οποιονδήποτε τρόπο, άμεσο ή έμμεσο και με οποιοδήποτε μέσο, έτσι ώστε να αποτρέπεται η καταστράτηγηση της υποχρέωσης με τη χρήση παρενθέτων προσώπων ή άλλων νομικών κατασκευών ή μεθοδεύσεων. Με τη μείωση του απαιτούμενου ποσοστού απόκτησης μετοχών για την ενεργοποίηση της υποχρέωσης από 50% σε 1/3 των δικαιωμάτων ψήφου, επιδιώκεται αφ' ενός η προσαρμογή της ρύθμισης στη διαρκώς εξελισσόμενη οικονομική πραγματικότητα και αφ' ετέρου η εναρμόνισή της με τα ισχύοντα στις συντριπτικά περισσότερες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Στο δεύτερο εδάφιο της ίδιας παραγράφου προβλέπεται επίσης ότι υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης υπέχει και κάθε πρόσωπο που κατέχει ήδη περισσότερο από το ένα τρίτο (1/3) χωρίς να υπερβαίνει το ένα δεύτερο (1/2) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, και το οποίο αποκτά μέσα σε δώδεκα (12) μήνες, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ανώτερο του τρία τοις εκατό (3%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας. Η υποχρέωση αυτή δεν ισχύει εάν ο προτείνων έχει ήδη προβεί σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση. Η υποχρέωση αυτή εισάγεται για πρώτη φορά στο δίκαιό μας και ακολουθεί τα ισχύοντα σε άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως η Γαλλία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Με αυτήν επιδιώκεται η επιβολή υποχρέωσης δημόσιας πρότασης και σε περιπτώσεις σημαντικής αύξησης της συμμετοχής μετόχου, ο οποίος διαθέτει από 1/3 ως 1/2 των δικαιωμάτων ψήφου και προβαίνει σε μεταγενέστερες αποκτήσεις εκδηλώνοντας πρόθεση ενίσχυσης του ελέγχου που ήδη ασκεί.

Στη δεύτερη παράγραφο του άρθρου 7, για τους λόγους που αναφέρονται παραπάνω, διευκρινίζεται ότι ως δικαιώματα ψήφου που αποκτά ή κατέχει το υπόχρεο πρόσωπο και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό λογίζονται και τα δικαιώματα ψήφου που αποκτώνται ή κατέχονται δυνάμει συμβάσεως, ενεχύρου, επικαρπίας, φύλαξης ή διαχείρισης κινητών αξιών, εφόσον ο κάτοχός τους μπορεί να τα ασκήσει κατά τη διακριτική του ευχέρεια.

Στην τρίτη παράγραφο προβλέπεται ότι για τον υπολογισμό των ορίων που προβλέπονται στην παράγραφο 1, λαμβάνεται υπόψη το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου, η άσκηση των οποίων δεν απαγορεύεται από το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920 ή από άλλες διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας.

Άρθρο 8

Στο άρθρο 8 προβλέπονται περιπτώσεις εξαιρέσεων από την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης. Οι εξαιρέσεις αυτές θα μπορούσαν να διακριθούν σε τέσσερις κατηγορίες: (α) σε εκείνες όπου δεν υπάρχει ανάγκη διαφύλαξης της ισοτιμίας των μετόχων καθώς δεν συντρέχει περίπτωση απόκτησης ελέγχου, (β) σε εκείνες όπου η αρχή της ισοτιμίας υποχωρεί σε άλλα δημόσιας φύσης συμφέροντα, (γ) σε εκείνες όπου η ίδια αρχή εξυπηρετείται με άλλα μέσα, και (δ) σε εκείνες όπου η αλλαγή του φορέα ελέγχου δεν αποτέλεσε εκούσια επιλογή του. Προβλέπεται ειδικότερα ότι η υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης δεν ισχύει εφόσον:

(α) Τρίτο πρόσωπο κατέχει μεγαλύτερο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου από το πρόσωπο της παραγράφου 1 του άρθρου 7, ο έλεγχος δηλαδή ασκείται ουσιαστικά από άλλο πρόσωπο.

(β) Οι κινητές αξίες της εταιρίας έχουν αποκτηθεί με προαιρετική δημόσια πρόταση που υποβλήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου αυτού προς όλους τους κατόχους κινητών αξιών και για το σύνολο των κινητών αξιών τους, έχει δηλαδή παρασχεθεί στους μετόχους της εταιρίας η δυνατότητα εξόδου τους από αυτήν με τους όρους που αποκτήθηκε ο έλεγχος.

(γ) Η απόκτηση κινητών αξιών είναι αποτέλεσμα μεταβίβασης λόγω γονικής παροχής ή κληρονομικής διαδοχής.

(δ) Το πρόσωπο της παραγράφου 1 του άρθρου 7 έχει αποκτήσει ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου το οποίο δεν υπερβαίνει το όριο του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 1 του άρθρου 7 κατά ποσοστό ανώτερο του τρία τοις εκατό (3%) του συνόλου των δικαιωμάτων αυτών και αναλαμβάνει εγγράφως την υποχρέωση να διαθέσει τον αναγκαίο αριθμό κινητών αξιών προκειμένου να κατέλθει του ορίου το αργότερο εντός έξι (6) μηνών από την απόκτηση και να μην ασκήσει κατά το διάστημα αυτό τα δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν στο ποσοστό αυτό. Η ανάληψη της υποχρέωσης δημοσιεύεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 και κοινοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

(ε) Οι κινητές αξίες έχουν αποκτηθεί κατ' ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου το οποίο αναλογούσε στο πρόσωπο της παραγράφου 1 του άρθρου 7 ως παλιό μέτοχο, εφόσον η ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης δεν συνοδεύεται από κατάργηση δικαιωμάτων προτίμησης λοιπών μετόχων, η απόκτηση δηλαδή του ελέγχου της εταιρίας αποτέλεσε ακούσια συνέπεια νόμιμης εταιρικής πράξης της οποίας δεν επηρέασε ο αποκτών.

(στ) Εφαρμόζεται διαδικασία αποκρτικοποίησης της υπό εξαγορά εταιρίας, και

(ζ) Η απόκτηση κινητών αξιών αποτελεί μέρος διαδικασίας εξυγίανσης της εταιρίας σύμφωνα με τα άρθρα 44 επ. του ν. 1892/1990, στα πλαίσια της οποίας η επιβάρυνση πιθανού στρατηγικού επενδυτή με την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης να αποτελούσε σημαντικό ανασταλτικό παράγοντα της προσπάθειας εξυγίανσής της.

Άρθρο 9

Στο άρθρο 9 συγκεντρώνονται όλες οι σχετικές με το αντάλλαγμα ρυθμίσεις, με βασική αυτή της παραγράφου 1 σύμφωνα με την οποία ο προτείνων μπορεί να προσφέρει ως αντάλλαγμα τίτλους που αντιπροσωπεύουν κινητές αξίες εισηγμένες ή μη σε οργανωμένη αγορά ή μετρητά ή συνδυασμό αυτών. Για την περίπτωση υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης προβλέπεται ειδικότερα ότι πρέπει να παρέχεται η ευχέρεια στους αποδέκτες της να επιλέξουν την καταβολή του ανταλλάγματος σε μετρητά.

Στην παράγραφο 2 προβλέπεται ότι σε περίπτωση που ο προτείνων ή κάποιο από τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν απέκτησε, μετά τη δημοσιοποίηση της πρότασης και πριν τη λήξη της περιόδου αποδοχής, κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης σε τιμή ανώτερη εκείνης που προσφέρεται στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης, ο προτείνων οφείλει να αυξήσει το προσφερόμενο αντάλλαγμα έτσι ώστε αυτό να μην υπολείπεται από την ανώτερη τιμή που κατέβαλε ο ίδιος ή κάποιο από τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν κατά το ως άνω διάστημα.

Στην παράγραφο 3 προβλέπεται ότι σε περίπτωση που το προσφερόμενο αντάλλαγμα δημόσιας πρότασης συνίσταται σε μετρητά, ο προτείνων προσκομίζει βεβαίωση πιστωτικού ιδρύματος, που είναι εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος, ότι ο προτείνων διαθέτει τα μέσα καταβολής για το σύνολο του ποσού που ενδέχεται να καταβληθεί σε μετρητά. Σε περίπτωση που το προσφερόμενο αντάλλαγμα δημόσιας πρότασης συνίσταται σε τίτλους, επιβάλλεται υποχρέωση στον προτείνοντα να παράσχει βεβαίωση επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών ή πιστωτικού ιδρύματος, που είναι εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος, ότι ο προτείνων διαθέτει τους τίτλους που προτείνει ως αντάλλαγμα ή, κατά περίπτωση, ότι έχει λάβει κάθε πρόσφορο μέτρο προκειμένου να καταστεί δυνατή η παροχή του ανταλλάγματος.

Ειδικότερα για την περίπτωση υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης και με σκοπό τη διαφύλαξη της αρχής της ισότιμης μεταχείρισης των μετόχων, ως εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα κατά την έννοια της παραγράφου 1 του άρθρου 7 θεωρείται τίμημα σε μετρητά ανά μετοχή το οποίο δεν μπορεί να είναι κατώτερο:

(α) από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή της κινητής αξίας που αποτελεί αντικείμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της υποβολής της δημόσιας πρότασης, ούτε

(β) από την υψηλότερη τιμή στην οποία το υπόχρεο πρόσωπο ή κάποιο από τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό απέκτησε, κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της δημοσιοποίησης της δημόσιας πρότασης, κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης.

Άρθρο 10

Στο άρθρο 10 ρυθμίζονται ζητήματα δημοσιότητας κατά την προδικασία της δημόσιας πρότασης, κατά την περίοδο δηλαδή πριν την έναρξη της περιόδου αποδοχής της. Σκοπό των συγκεκριμένων ρυθμίσεων αποτελεί η όσο το δυνατόν ταχύτερη ενημέρωση των ενδιαφερόμενων φορέων και προσώπων και η δημοσιοποίηση της

πρόθεσης υποβολής δημόσιας πρότασης, έτσι ώστε αφ' ενός να παρέχεται επαρκής χρόνος σε όλους τους ενδιαφερομένους και αφ' ετέρου να αποτρέπεται η διατήρηση του προνομιακού χαρακτήρα της πληροφορίας για τη δημόσια πρόταση για μακρό χρονικό διάστημα.

Στην παράγραφο 1 προβλέπεται, ειδικότερα, ότι πρόσωπο που έχει αποφασίσει τη διενέργεια δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 6 ή που υποχρεούται να υποβάλει δημόσια πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 7, πριν προβεί σε οποιαδήποτε σχετική ανακοίνωση προς το κοινό, οφείλει να ενημερώσει εγγράφως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας. Η ενημέρωση γίνεται αμέσως μετά τη λήψη της απόφασης για τη διενέργεια της δημόσιας πρότασης ή, προκειμένου για υποχρεωτική δημόσια πρόταση, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την πάροδο της προβλεπόμενης στην παράγραφο 1 του άρθρου 7 προθεσμίας. Ταυτόχρονα με την ενημέρωση της παραγράφου αυτής, ο προτείνων οφείλει να υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας σχέδιο του πληροφοριακού δελτίου.

Με την παράγραφο 2 επιβάλλεται στον προτείνοντα η υποχρέωση ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την ενημέρωση της προηγούμενης παραγράφου πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των κινητών αξιών που αφορά η δημόσια πρόταση. Η ανακοίνωση πρέπει τουλάχιστον να περιέχει τα εξής στοιχεία:

(α) Την επωνυμία και την έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας.

(β) Το όνομα και τη διεύθυνση του προτείνοντος ή, σε περίπτωση που ο προτείνων είναι νομικό πρόσωπο, την επωνυμία, τη νομική μορφή, την έδρα και τη διεύθυνσή του.

(γ) Την επωνυμία και τη διεύθυνση του συμβούλου του προτείνοντος που προβλέπεται στο άρθρο 12.

(δ) Τις κινητές αξίες ή την κατηγορία των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης.

(ε) Το μέγιστο αριθμό των κινητών αξιών που δεσμεύεται ή υποχρεούται να αποκτήσει ο προτείνων, το ποσοστό τους επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της υπό εξαγορά εταιρίας, καθώς και επί του συνόλου των κινητών αξιών της ίδιας κατηγορίας.

(στ) Το προσφερόμενο για κάθε κινητή αξία αντάλλαγμα.

(ζ) Τον ελάχιστο αριθμό κινητών αξιών, ο οποίος, σε περίπτωση προαιρετικής δημόσιας πρότασης, πρέπει να γίνει αποδεκτός προκειμένου να ισχύσει η δημόσια πρόταση.

(η) Τον αριθμό κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας που ήδη κατέχει άμεσα ή έμμεσα ο προτείνων, σύμφωνα με όσα ορίζονται στις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 7.

(θ) Τυχόν πρόθεση του προτείνοντος για απόκτηση, κατά το διάστημα από τη δημοσιοποίηση της πρότασης μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της πρόσθετων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης. Η περίπτωση αυτή, αφορά την απόκτηση κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας στην οργανωμένη αγορά στην οποία είναι εισηγμένη ή και εκτός αυτής.

Στην παράγραφο 3 προβλέπεται η υποχρέωση των διοικητικών συμβουλίων της υπό εξαγορά εταιρίας και

του προτείνοντος να πληροφορήσουν για την υποβολή δημόσιας πρότασης τους εκπροσώπους των εργαζομένων τους ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, τους εργαζομένους απευθείας χωρίς υπαίτια καθυστέρηση.

Άρθρο 11

Στο άρθρο 11 προβλέπεται η υποχρέωση του προτείνοντος να δημοσιεύσει πληροφοριακό δελτίο το οποίο πρέπει να περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία που είναι απαραίτητα ώστε οι αποδέκτες της δημόσιας πρότασης να είναι σε θέση να διαμορφώσουν γνώμη γι' αυτή. Το πληροφοριακό δελτίο καθίσταται επομένως το υποχρεωτικό και επίσημο μέσο πληροφόρησης των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης αλλά και εν γένει του επενδυτικού κοινού για κάθε στοιχείο που αφορά τη δημόσια πρόταση, όπως ακριβώς το ενημερωτικό δημόσιας προσφοράς που προβλέπει ο ν. 3401/2005. Για τον τρόπο και τα μέσα δημοσίευσης γίνεται παραπομπή στην παράγραφο 3 του άρθρου 16. Σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16, στο πληροφοριακό δελτίο περιλαμβάνονται τουλάχιστον τα εξής στοιχεία και πληροφορίες:

- (α) Οι όροι της δημόσιας πρότασης.
- (β) Η επωνυμία και η έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας.
- (γ) Το όνομα και η διεύθυνση του προτείνοντος ή, σε περίπτωση που προτείνουν είναι νομικό πρόσωπο, η επωνυμία, η νομική μορφή, η έδρα και η διεύθυνσή του.
- (δ) Τα στοιχεία του συμβούλου του προτείνοντος που προβλέπεται στο άρθρο 12 περιλαμβανομένης της επωνυμίας, της έδρας και της διεύθυνσής του.
- (ε) Στοιχεία των υπευθύνων σύνταξης του πληροφοριακού δελτίου, περιλαμβανομένου του ονόματος και της σχέσης τους με τον προτείνοντα, καθώς και βεβαίωσή τους ότι το πληροφοριακό δελτίο είναι πλήρες και ότι τα στοιχεία του ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα, χωρίς να υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του και την ουσία της δημόσιας πρότασης.
- (στ) Οι κινητές αξίες ή η κατηγορία των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης.
- (ζ) Ο μέγιστος αριθμός των κινητών αξιών που δεσμεύεται ή υποχρεούται να αποκτήσει ο προτείνων, το ποσοστό τους επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της υπό εξαγορά εταιρίας, καθώς και επί του συνόλου των κινητών αξιών της ίδιας κατηγορίας.
- (η) Ο ελάχιστος αριθμός κινητών αξιών, ο οποίος, σε περίπτωση προαιρετικής δημόσιας πρότασης, πρέπει να γίνει αποδεκτός προκειμένου να ισχύσει η δημόσια πρόταση.
- (θ) Οι κινητές αξίες ή η κατηγορία των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας που κατέχει ήδη, άμεσα ή έμμεσα, ο προτείνων ή πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν.
- (ι) Τυχόν πρόθεση του προτείνοντος για απόκτηση, κατά το διάστημα από τη δημοσιοποίηση της πρότασης μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της δημόσιας πρότασης, πρόσθετων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης.
- (ια) Το προσφερόμενο για κάθε κινητή αξία ή κατηγορία κινητών αξιών αντάλλαγμα, οι λεπτομέρειες καταβολής του και σε περίπτωση υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης η μέθοδος προσδιορισμού του ανταλλάγματος.
- (ιβ) Εφόσον ως αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης

προσφέρονται τίτλοι, πλήρη στοιχεία τους, με ρητή αναφορά των δικαιωμάτων που παρέχουν, καθώς και του εκδότη τους.

(ιγ) Κάθε προϋπόθεση που έχει επιβάλει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη διενέργεια της δημόσιας πρότασης.

(ιδ) Ημερομηνία έναρξης και τέλους της περιόδου αποδοχής.

(ιε) Οι ενέργειες στις οποίες πρέπει να προβούν οι αποδέκτες της δημόσιας πρότασης για να δηλώσουν την αποδοχή της, η διαδικασία που πρέπει να τηρηθεί για την εκπλήρωση των αναλαμβανόμενων με τη δήλωση υποχρεώσεων ή για την ανάκληση της δήλωσης και η διαδικασία καταβολής παροχής και αντιπαροχής.

(ιστ) Οι επιχειρηματικοί στόχοι του προτείνοντος σχετικά με τη συνέχιση των δραστηριοτήτων της υπό εξαγορά εταιρίας και της προτείνουσας εταιρίας, καθώς και σχετικά με τη διατήρηση των θέσεων εργασίας του προσωπικού και των στελεχών τους, περιλαμβανομένης οποιασδήποτε σημαντικής αλλαγής στους όρους απασχόλησης, ιδίως τα στρατηγικά σχέδια του προτείνοντος για τις δύο εταιρίες και τις πιθανές επιπτώσεις τους στην απασχόληση και τους τόπους διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της υπό εξαγορά εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτή επιχειρήσεων.

(ιζ) Οι ειδικές συμφωνίες που αφορούν τη δημόσια πρόταση ή την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας τις οποίες κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ο προτείνων ή άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν.

(ιη) Οι προϋποθέσεις, υπό τις οποίες γίνεται η πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 22.

(ιθ) Οι χρηματιστηριακές ή εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές που διενήργησε άμεσα ή έμμεσα, ο προτείνων ή άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν, σε κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της δημοσιοποίησης της δημόσιας πρότασης, αναφέροντας ειδικότερα το είδος της συναλλαγής, τον όγκο, την τιμή και την ημέρα διενέργειας κάθε επί μέρους συναλλαγής.

(κ) Πληροφορίες για τη χρηματοδότηση της δημόσιας πρότασης.

(κα) Η ταυτότητα των προσώπων που ενεργούν για λογαριασμό του προτείνοντος ή συντονισμένα με αυτόν ή με την υπό εξαγορά εταιρία και, στην περίπτωση που πρόκειται για νομικά πρόσωπα, η μορφή, η επωνυμία, η καταστατική έδρα τους, η σχέση τους με τον προτείνοντα και με την υπό εξαγορά εταιρία.

(κβ) Λεπτομερής αναφορά της μετοχικής σύνθεσης και των συμμετοχών του προτείνοντος σε άλλες εταιρίες, κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920.

(κγ) Το εθνικό δίκαιο το οποίο θα διέπει την έννομη σχέση του προτείνοντος με τους αποδέκτες της Δημόσιας Πρότασης, καθώς και τα αρμόδια δικαστήρια.

(κδ) Η αποζημίωση που προσφέρεται για τα δικαιώματα τα οποία αίρονται ως αποτέλεσμα του κανόνα εξουδετέρωσης των μέτρων άμυνας σύμφωνα με το άρθρο 17 με λεπτομερή αναφορά στον τρόπο καταβολής της και στη μέθοδο που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της.

Η παράγραφος 2 αφορά περίπτωση δημόσιας πρότασης με αντάλλαγμα τίτλους εισηγμένους σε οργανωμένη αγορά. Για την περίπτωση αυτή προβλέπεται ότι το πληροφοριακό δελτίο πρέπει να αναφέρει τον τόπο διάθεσης του πλέον πρόσφατου ενημερωτικού δελτίου για τους τίτλους αυτούς και των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που δημοσίευσε ο εκδότης των τίτλων σύμφωνα με τις ισχύουσες υποχρεώσεις πληροφόρησης, καθώς και τον τόπο καταχώρισης των σημαντικών γεγονότων που γνωστοποιεί ο εκδότης των τίτλων.

Η παράγραφος 3 αφορά περίπτωση δημόσιας πρότασης με αντάλλαγμα τίτλους μη εισηγμένους σε οργανωμένη αγορά. Για την περίπτωση αυτή προβλέπεται ότι το πληροφοριακό δελτίο πρέπει να περιλαμβάνει πληροφορίες για τους τίτλους αυτούς αντίστοιχες προς εκείνες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο που δημοσιεύεται σύμφωνα με το ν. 3401/2005, οι οποίες θα επιτρέπουν στους αποδέκτες της δημόσιας πρότασης να σχηματίσουν γνώμη ως προς την περιουσία, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές του εκδότη των τίτλων.

Στην παράγραφο 4 ορίζεται ότι το πληροφοριακό δελτίο θα πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφόσον το περιεχόμενό του κρίνεται σύμφωνο με το νόμο εντός δέκα (10) εργασίμων ημερών από την υποβολή σ' αυτήν πλήρους σχεδίου από τον προτείνοντα, ή εντός είκοσι (20) εργασίμων ημερών στην περίπτωση της παραγράφου 3.

Με την παράγραφο 5 παρέχεται η ευχέρεια στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να επιτρέψει, με αιτιολογημένη απόφασή της, στον προτείνοντα να μην συμπεριλάβει στο πληροφοριακό δελτίο κάποια πληροφορία που προβλέπεται στις παραπάνω παραγράφους 1 έως 3, εάν η πληροφορία αυτή δεν είναι έγκαιρα διαθέσιμη, ή δεν μπορεί να ληφθεί χωρίς υπερβολικό κόστος, εφόσον η πληροφορία αυτή δεν θεωρείται απαραίτητη για την προστασία των μετόχων ή των εργαζομένων της υπό εξαγορά εταιρίας.

Στην παράγραφο 6 προβλέπεται η δυνατότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να ζητήσει από τον προτείνοντα να συμπληρωθούν στο πληροφοριακό δελτίο συμπληρωματικές πληροφορίες, εφόσον κρίνει ότι αυτές είναι απαραίτητες για την επαρκή ενημέρωση των αποδεκτών. Συναφές περιεχόμενο έχει και η παράγραφος 7, σύμφωνα με την οποία η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ζητήσει από τον προτείνοντα τροποποιήσεις ή προσαρμογές στο υποβληθέν προς έγκριση πληροφοριακό δελτίο, εφόσον κρίνει ότι τούτο είναι αναγκαίο για την πληρέστερη ενημέρωση και για τη διασφάλιση των συμφερόντων των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Ο προτείνων οφείλει να συμμορφωθεί προς τις υποδείξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επισημαίνοντας, εφόσον κρίνει σκόπιμο, τη συμμόρφωσή του στο πληροφοριακό δελτίο.

Με την παράγραφο 8 επιβάλλεται στον προτείνοντα η υποχρέωση υποβολής του πληροφοριακού δελτίου στην υπό εξαγορά εταιρία ταυτόχρονα με τη δημοσίευσή του.

Στην παράγραφο 9 ορίζεται ότι μετά τη δημοσίευση του πληροφοριακού δελτίου, τα διοικητικά συμβούλια της υπό εξαγορά εταιρίας και του προτείνοντος οφείλουν να το διαβιβάσουν, αντίστοιχα, στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζόμενους απευθείας.

Η παράγραφος 10 διευκολύνει τη διασυννοριακή κυκλο-

φορία πληροφοριακού δελτίου, σε συμμόρφωση με το άρθρο 6 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ. Προβλέπεται, ειδικότερα, ότι πληροφοριακό δελτίο το οποίο έχει εγκριθεί από αρμόδια εποπτική αρχή άλλου κράτους- μέλους και αφορά κινητές αξίες εισηγμένες και σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα, αφού μεταφρασθεί στα ελληνικά, κυκλοφορεί νομίμως στην Ελλάδα, χωρίς να απαιτείται νέα έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να απαιτήσει να περιληφθούν πρόσθετες πληροφορίες στο πληροφοριακό δελτίο, μόνον εφόσον οι πληροφορίες αυτές αφορούν συγκεκριμένο χρηματιστήριο ή οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα και σχετίζονται αφ' ενός με τις διατυπώσεις που πρέπει να τηρηθούν για την αποδοχή της πρότασης και για τη λήψη του οφειλόμενου ανταλλάγματος από τους αποδέκτες στο τέλος της περιόδου αποδοχής και αφ' ετέρου με το φορολογικό καθεστώς στο οποίο υπόκειται το προσφερόμενο στους κατόχους των κινητών αξιών αντάλλαγμα.

Τέλος, στην παράγραφο 11 παρέχεται εξουσιοδότηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να εξειδικεύει, με απόφασή της, το ελάχιστο περιεχόμενο του πληροφοριακού δελτίου, προβλέποντας επιπλέον στοιχεία και πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται σε αυτό, διαφοροποιώντας το περιεχόμενό του και τη διαδικασία έγκρισής του κατά κατηγορίες περιπτώσεων και ρυθμίζοντας κάθε άλλο ειδικότερο θέμα και λεπτομέρεια.

Άρθρο 12

Με το άρθρο 12 επαναλαμβάνεται η προβλεπόμενη και στην απόφαση 2/258/2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ανάγκη σύμπραξης συμβούλου του προτείνοντος, η παρέμβαση του οποίου παρέχει εχέγγυα αξιοπιστίας της δημόσιας πρότασης. Ειδικότερα, σύμφωνα με την παράγραφο 1, το πληροφοριακό δελτίο καθώς και κάθε αναθεώρηση της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 21 πρέπει να υπογράφεται από πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, το οποίο δύναται να παρέχει στην Ελλάδα την επενδυτική υπηρεσία της αναδοχής και το οποίο ενεργεί ως σύμβουλος του προτείνοντος βεβαιώνοντας την ακρίβεια του περιεχομένου του πληροφοριακού δελτίου.

Στην παράγραφο 2 ορίζεται ότι ο σύμβουλος του προτείνοντος εκθέτει σε ειδικό τμήμα του πληροφοριακού δελτίου την άποψή του για τις μεθόδους και τη διαδικασία διασφάλισης των αναλαμβανόμενων με τη δημόσια πρόταση υποχρεώσεων του προτείνοντος έναντι των αποδεκτών της, καθώς και για την αξιοπιστία της δημόσιας πρότασης. Ορίζεται επίσης ότι ο σύμβουλος οφείλει ιδίως να εκθέσει την άποψή του για τα μέτρα που έχουν ληφθεί ώστε να διασφαλισθεί ότι ο προτείνων διαθέτει τα μέσα καταβολής ή παροχής του προσφερόμενου τιμήματος ή ανταλλάγματος, καθώς και για το βαθμό εξασφάλισης των αποδεκτών.

Κατά ρητή πρόβλεψη της παραγράφου 3, ο σύμβουλος του προτείνοντος εκθέτει εγγράφως την άποψή του σχετικά με τυχόν αναθεώρηση της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 21.

Άρθρο 13

Με το άρθρο 13 εισάγεται για πρώτη φορά ειδική διάταξη για την αστική ευθύνη των προσώπων που συνέ-

πραξαν και συνυπέγραψαν πληροφοριακό δελτίο δημόσιας πρότασης στα πρότυπα της ειδικής αστικής ευθύνης από ενημερωτικό δελτίου του άρθρου 25 του ν. 3401/2005. Η διάταξη αποσκοπεί στη διευκόλυνση των ζημιωθέντων από ελλιπή πληροφοριακά δελτία αποδεκτών δημοσίων προτάσεων να αποζημιωθούν για τις θετικές ζημίες που υπέστησαν χωρίς να χρειάζεται η πλήρωση των αυστηρών προϋποθέσεων του κοινού δικαίου της αποζημίωσης.

Στην παράγραφο 1 ορίζεται ειδικότερα ότι ο προτείνων, ο σύμβουλος του προτείνοντος και τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του πληροφοριακού δελτίου ευθύνονται έναντι των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης για κάθε θετική ζημία που υπέστησαν από υπαιτιότητά τους.

Με την παράγραφο 2 κατανέμεται το βάρος απόδειξης, έτσι ώστε ο ζημιωθείς να φέρει το βάρος αποδείξεως της ζημίας που υπέστη και της αιτιώδους συνάφειας μεταξύ της υπαιτιότητας των προσώπων της παραγράφου 1 και της ζημίας, και τα πρόσωπα της παραγράφου 1 να φέρουν το βάρος απόδειξης της έλλειψης υπαιτιότητας. Εισάγεται δηλαδή μια μορφή νόθου αντικειμενικής ευθύνης, με την έννοια ότι ο ζημιωθείς δεν χρειάζεται να αποδείξει υπαιτιότητα του ζημιώσαντα, όπως είναι ο κανόνας στην κοινή αδικοπρακτική ευθύνη, αλλά ο δεύτερος οφείλει να αποδείξει έλλειψη της υπαιτιότητάς του. Προβλέπεται επίσης ότι αξιώσεις για αποζημίωση με βάση το άρθρο αυτό παραγράφονται μετά την πάροδο τριών (3) ετών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής.

Ρητά προβλέπεται στην παράγραφο 3 ότι οι διατάξεις του άρθρου αυτού δεν περιορίζουν ούτε επηρεάζουν την ευθύνη των προσώπων της παραγράφου 1 έναντι των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης για κάθε πταίσμα ως προς την ακρίβεια και πληρότητα του πληροφοριακού δελτίου με βάση τις γενικές διατάξεις και ότι κάθε ρήτρα ή συμφωνία για τον περιορισμό της ευθύνης ή την απαλλαγή των προσώπων της παραγράφου 1 είναι άκυρη έναντι των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης.

Στην παράγραφο 4 διευκρινίζεται ότι αστική ευθύνη με βάση το άρθρο αυτό δεν μπορεί να αποδοθεί σε οποιοδήποτε πρόσωπο αποκλειστικά και μόνο με βάση την ανακοίνωση της παραγράφου 1 του άρθρου 16, εκτός εάν η ανακοίνωση είναι παραπλανητική, ανακριβής ή δεν παρουσιάζει συνάφεια με το πληροφοριακό δελτίο.

Άρθρο 14

Το άρθρο 14, επαναλαμβάνοντας, σε μεγάλο βαθμό τη ρύθμιση της απόφασης 2/258/2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αναγορεύει τη συνέλευση των μετόχων ως το μόνο αρμόδιο εταιρικό όργανο να αποφασίσει τη λήψη αμυντικών μέτρων κατά εκδηλωθείσας δημόσιας πρότασης. Η ρύθμιση ακολουθεί τη βασική ρύθμιση του άρθρου 9 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, χωρίς να γίνεται χρήση της διακριτικής ευχέρειας επιφύλαξης εφαρμογής του που προβλέπει το άρθρο 12, καθώς εκτιμάται ότι η διατήρηση της γενικής συνέλευσης ως του πλέον αρμοδίου οργάνου να αποφασίσει τη λήψη αμυντικών μέτρων διασφαλίζει σε μεγάλο βαθμό τα συμφέροντα των μετόχων και ενισχύει την αυτοδιοίκηση της εταιρίας. Η ρύθμιση αυτή επιπροσθέτως αποτρέπει τη μετατροπή του διοικητικού συμβουλίου σε μοναδικό κριτή του εταιρικού συμφέροντος, λαμβάνοντας υπόψη ότι πολλές φορές υπάρχει σύγκρουση των συμφερόντων ορισμένων μελών του

Διοικητικού Συμβουλίου της υπό εξαγοράν εταιρίας (που ενδεχομένως να παραμείνουν και μετά την εξαγορά στη θέση τους) και των συμφερόντων των μετόχων.

Ειδικότερα, στην παράγραφο 1 προβλέπεται ότι, με εξαίρεση την αναζήτηση εναλλακτικών προτάσεων, το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας, από την ενημέρωσή του σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 10 και μέχρι τη δημοσιοποίηση του αποτελέσματος της δημόσιας πρότασης ή την ανάκλησή της, δεν μπορεί να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της εταιρίας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της δημόσιας πρότασης, χωρίς προηγούμενη εξουσιοδότηση από τη γενική συνέλευση.

Στην παράγραφο 2 ορίζεται επιπλέον ότι η γενική συνέλευση των μετόχων της υπό εξαγορά εταιρίας πρέπει να εγκρίνει ή να επιβεβαιώσει κάθε απόφαση για ενέργεια η οποία λήφθηκε πριν από την έναρξη της παραπάνω περιόδου και δεν έχει τεθεί, μερικά ή ολικά, σε εφαρμογή.

Ειδικά για τις παραπάνω περιπτώσεις των παραγράφων 1 και 2, κατά παρέκκλιση των προβλεπομένων στην παράγραφο 1 του άρθρου 26 του κ.ν. 2190/1920, προβλέπεται στην παράγραφο 3 ότι η γενική συνέλευση μπορεί να συγκληθεί δεκατέσσερις (14) ημέρες πριν από την οριζόμενη ημέρα συνεδρίασης.

Κατ' ενασκήση της διακριτικής ευχέρειας που παρέχεται με την παράγραφο 3 του άρθρου 12 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, προβλέπεται στην παράγραφο 4 ότι η υποχρέωση προηγούμενης εξουσιοδότησης από τη γενική συνέλευση για τη λήψη αμυντικών μέτρων δεν ισχύει όταν η δημόσια πρόταση προέρχεται από εταιρία η οποία δεν εφαρμόζει τις παραπάνω παραγράφους 1 και 2, ή από εταιρία η οποία ελέγχεται, κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920, από εταιρία που δεν τις εφαρμόζει. Δηλαδή οι ελληνικές εταιρίες δεν αφήνονται απροστάτευτες σε επιθετικές εξαγορές από αλλοδαπές εταιρίες που έχουν την έδρα τους σε κράτος, το οποίο επιτρέπει τη λήψη αμυντικών μέτρων από τα Διοικητικά Συμβούλια υπό εξαγοράς εταιριών.

Άρθρο 15

Με το άρθρο 15 θεσπίζεται η υποχρέωση του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας να καταρτίζει και να δημοσιοποιεί έγγραφο που περιλαμβάνει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη δημόσια πρόταση. Η υποχρέωση αυτή ρητά επεκτείνεται και στις περιπτώσεις υποβολής αναθεωρητικών ή ανταγωνιστικών προτάσεων σύμφωνα με τα άρθρα 21 και 26 αντίστοιχα.

Σύμφωνα με την παράγραφο 2, το έγγραφο της προηγούμενης παραγράφου πρέπει να συνοδεύεται από λεπτομερή έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου ο οποίος δύναται να παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της αναδοχής. Το έγγραφο αυτό πρέπει τουλάχιστον:

(α) να προσδιορίζει τον αριθμό κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και τα διευθυντικά της στελέχη,

(β) να εκθέτει τις ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το διοικητικό συμβούλιο σε σχέση με τη δημόσια πρόταση,

(γ) να αναφέρει τις τυχόν συμφωνίες μεταξύ του διοι-

κητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας και του προτείνοντος ή μεταξύ των μελών του διοικητικού της συμβουλίου και μετόχων της που αφορούν την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου στην υπό εξαγορά εταιρία, και

(δ) να αναπτύσσει αιτιολογημένα τις απόψεις του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας σχετικά με τη δημόσια πρόταση και τους λόγους επί των οποίων αυτή βασίζεται, με ειδική αναφορά στις συνέπειες επιτυχούς έκβασης της δημόσιας πρότασης στο σύνολο των συμφερόντων της εταιρίας, περιλαμβανομένων των συμφερόντων των εργαζομένων, καθώς και στα στρατηγικά σχέδια του προτείνοντος για την υπό εξαγορά εταιρία, όπως αναφέρονται στο πληροφοριακό δελτίο, και στις πιθανές επιπτώσεις τους στην απασχόληση και στους χώρους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της εταιρίας.

Στην παράγραφο 3 προβλέπεται ότι το παραπάνω έγγραφο του διοικητικού συμβουλίου πρέπει να υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον προτείνοντα εντός δέκα (10) ημερών από την ημέρα δημοσίευσης του πληροφοριακού δελτίου. Σε περίπτωση υποβολής αναθεωρητικής πρότασης, η παραπάνω προθεσμία είναι μία (1) εργάσιμη ημέρα από την έγκρισή της από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιβάλλεται, επίσης, υποχρέωση δημοσίευσης του εγγράφου χωρίς υπαίτια καθυστέρηση, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 16, με μέριμνα του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας.

Τέλος, με την παράγραφο 4 επιβάλλεται στο διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας υποχρέωση γνωστοποίησης του παραπάνω εγγράφου στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζομένους απευθείας εντός της προθεσμίας που αναφέρεται στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 3. Στην περίπτωση που το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας λάβει εγκαίρως χωριστή γνώμη από τους εκπροσώπους των εργαζομένων όσον αφορά τις επιπτώσεις της δημόσιας πρότασης στην απασχόληση, η γνώμη αυτή επισυνάπτεται στο έγγραφο του διοικητικού συμβουλίου.

Άρθρο 16

Με το άρθρο 16 καθιερώνεται ενιαίος τρόπος δημοσίευσης όλων των ανακοινώσεων που επιβάλλει το σχέδιο νόμου. Στην παράγραφο 1 προβλέπεται, ειδικότερα, ότι κάθε ανακοίνωση που υπόκειται σε υποχρεωτική δημοσίευση δημοσιεύεται με ταυτόσημο περιεχόμενο:

α) στο διαδικτυακό τόπο του χρηματιστηρίου αμέσως,
β) στο ημερήσιο δελτίο τιμών του χρηματιστηρίου και
γ) στο διαδικτυακό τόπο που τυχόν διατηρεί όποιος προβαίνει στην ανακοίνωση, με την προϋπόθεση να έχει προηγηθεί σε κάθε περίπτωση η δημοσίευση της περίπτωσης α'.

Στην παράγραφο 2 διευκρινίζεται ότι οι ανακοινώσεις συντάσσονται στην ελληνική γλώσσα, εκτός εάν οι κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση και σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί σε άλλο κράτος - μέλος, οπότε η σχετική δημοσίευση γίνεται ταυτόχρονα και στην αγγλική γλώσσα με ταυτόσημο περιεχόμενο.

Ιδιαίτερη πρόβλεψη γίνεται στην παράγραφο 3 για τη δημοσίευση του ενημερωτικού δελτίου, το οποίο θα πρέπει μέσα σε τρεις (3) εργάσιμες ημέρες από την έγκρισή

του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, να δημοσιευθεί με επιμέλεια του προτείνοντος:

(α) με τη μορφή εντύπου που τίθεται δωρεάν στη διάθεση του κοινού στην έδρα και στα τυχόν υποκαταστήματα του προτείνοντος, του συμβούλου του και των πιστωτικών ιδρυμάτων ή των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που έχει εξουσιοδοτήσει σχετικά ο προτείνων και

(β) σε ηλεκτρονική μορφή στο διαδικτυακό τόπο του προτείνοντος, εάν διαθέτει διαδικτυακό τόπο, και του συμβούλου του.

Με την παράγραφο 4 επιβάλλεται στον προτείνοντα υποχρέωση ενημέρωσης του κοινού για τον τρόπο πρόσβασης στο περιεχόμενο του πληροφοριακού δελτίου, ενώ με την παράγραφο 5 επιβάλλεται υποχρέωση γνωστοποίησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε δημόσια ανακοίνωσης που αφορά τη δημόσια πρόταση.

Άρθρο 17

Κατ' ενάσκηση της διακριτικής ευχέρειας που προβλέπεται στο άρθρο 12 της Οδηγίας 2004/25/EK, οι εταιρίες που έχουν τις μετοχές τους εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα δύνανται προαιρετικά να εφαρμόζουν μέτρα κατάργησης αμυντικών μηχανισμών κατά δημοσίων προτάσεων πριν και μετά την εκδήλωσή τους.

Στην παράγραφο 1 του άρθρου 17 προβλέπεται, ειδικότερα, ότι με απόφαση της γενικής τους συνέλευσης, η οποία λαμβάνεται με την αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία των άρθρων 29 παράγραφος 3 και 31 παράγραφος 2 του κ.ν. 2190/1920 αντίστοιχα, οι εταιρίες με καταστατική έδρα στην Ελλάδα μπορούν, με δυνατότητα ανάκλησης της σχετικής απόφασης, να επιλέξουν την εφαρμογή των προβλεπομένων στις επόμενες παραγράφους του άρθρου αυτού. Οι παράγραφοι 2 έως 8 του άρθρου 17 εφαρμόζονται, επομένως, μόνον στις εταιρίες που έχουν λάβει σχετική απόφαση. Η εταιρία οφείλει να γνωστοποιήσει χωρίς υπαίτια καθυστέρηση την παραπάνω απόφαση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς και στις αρμόδιες εποπτικές αρχές των κρατών - μελών, στις οργανωμένες αγορές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση κινητές αξίες της ή ζητείται η εισαγωγή τους.

Στην παράγραφο 2 προβλέπεται ότι οι περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών, οι οποίοι περιλαμβάνονται στο καταστατικό της εταιρίας που έλαβε την παραπάνω απόφαση, δεν ισχύουν έναντι του προτείνοντος κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής δημόσιας πρότασης. Δεν ισχύουν επίσης έναντι του προτείνοντος κατά την ίδια περίοδο περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών, οι οποίοι περιλαμβάνονται σε συμφωνία που έχει συναφθεί μεταξύ της εταιρίας και κατόχων των κινητών αξιών της ή μεταξύ κατόχων κινητών αξιών της, οι οποίοι έχουν συναφθεί μετά την 21η Απριλίου 2004.

Στην παράγραφο 3 προβλέπεται ότι οι περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου που περιλαμβάνονται στο καταστατικό εταιρίας που έλαβε την απόφαση της παραγράφου 1 δεν παράγουν αποτελέσματα στη γενική συνέλευση των μετόχων που αποφασίζει τη λήψη αμυντικών μέτρων σύμφωνα με το άρθρο 14. Δεν παράγουν επίσης αποτελέσματα στη γενική συνέλευση των μετόχων που αποφασίζει τη λήψη αμυντικών μέτρων, σύμφωνα με το άρθρο 14, οι περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου οι οποίοι περιλαμβάνονται στις συμφωνίες που συνάπτονται μεταξύ

της εταιρίας και κατόχων κινητών αξιών της ή στις συμφωνίες που συνάπτονται μεταξύ κατόχων κινητών αξιών της, οι οποίοι τίθενται σε ισχύ μετά την 21η Απριλίου 2004.

Στην παράγραφο 4 προβλέπεται ότι σε περίπτωση που, μετά από δημόσια πρόταση, ο προτείνων κατέχει κινητές αξίες εταιρίας που έλαβε την απόφαση της παραγράφου 1 και οι οποίες αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό εβδομήντα πέντε τοις εκατό (75%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου, οι περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου, οι οποίοι αναφέρονται στις παραγράφους 2 και 3 του παρόντος, καθώς και τα έκτακτα δικαιώματα των μετόχων ως προς το διορισμό ή την παύση μελών του διοικητικού συμβουλίου, που προβλέπονται στο καταστατικό της εταιρίας, δεν ισχύουν κατά την πρώτη γενική συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιείται μετά τη λήξη της περιόδου αποδοχής και συγκαλείται από τον προτείνοντα με αντικείμενο την τροποποίηση του καταστατικού της εταιρίας ή την παύση ή το διορισμό μελών του διοικητικού της συμβουλίου.

5. Στην παράγραφο 5 ορίζεται ότι οι κάτοχοι των δικαιωμάτων που αίρονται με βάση τις παραγράφους 2 έως 4 δικαιούνται αποζημίωση για τη ζημία που υπέστησαν από την αιτία αυτή. Το υπόχρεο προς αποζημίωση πρόσωπο, το ύψος της και ο τρόπος καταβολής θα εξαρτηθούν από τη φύση του αρθέντος δικαιώματος.

Στην παράγραφο 6 προβλέπεται ότι οι παράγραφοι 3 και 4 δεν έχουν εφαρμογή σε κινητές αξίες για τις οποίες οι περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου αντισταθμίζονται από ειδικά χρηματικά πλεονεκτήματα.

Κατ' ενάσκηση της διακριτικής ευχέρειας που παρέχεται στην παράγραφο 3 του άρθρου 12 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, προβλέπεται στην παράγραφο 7 ότι οι εταιρίες της παραγράφου 1 δύναται να μην εφαρμόζουν τις παραγράφους 2 έως 6 όταν η δημόσια πρόταση προέρχεται από εταιρία η οποία δεν εφαρμόζει το άρθρο αυτό ή από εταιρία η οποία ελέγχεται, σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920, από εταιρία η οποία δεν εφαρμόζει το άρθρο αυτό. Με αυτή τη ρύθμιση διασφαλίζεται ότι οι ελληνικές εταιρίες που αποφασίζουν να εφαρμόσουν τη δυνατότητα που παρέχει το άρθρο 17 δεν θα αποτελέσουν εύκολο στόχο αλλοδαπών εταιριών, οι οποίες δεν εφαρμόζουν προαιρετικά ή υποχρεωτικά παρόμοια ρύθμιση.

Τέλος, στην παράγραφο 8 διευκρινίζεται ότι το άρθρο αυτό δεν εφαρμόζεται στην περίπτωση που το Ελληνικό Δημόσιο κατέχει κινητές αξίες στην υπό εξαγορά εταιρία οι οποίες του παρέχουν ειδικά δικαιώματα.

Άρθρο 18

Το άρθρο 18 περιλαμβάνει τις σχετικές με την αποδοχή της δημόσιας πρότασης διαδικαστικές ρυθμίσεις. Σύμφωνα με την παράγραφο 1, η αποδοχή της δημόσιας πρότασης από τα πρόσωπα στα οποία αυτή απευθύνεται λαμβάνει χώρα με έγγραφη δήλωση, η οποία κατατίθεται σε πιστωτικά ιδρύματα ή επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, δικαιούμενες να παρέχουν στην Ελλάδα την επενδυτική υπηρεσία του της αναδοχής, οι οποίες έχουν εξουσιοδοτηθεί για το σκοπό αυτόν από τον προτείνοντα. Προβλέπεται ότι η αποδοχή της δημόσιας πρότασης μπορεί εναλλακτικά να γίνει μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με έγγραφη δήλωση που υπο-

βάλλεται προς τους χειριστές του Συστήματος Άυλων Τίτλων, όπως ορίζεται στον Κανονισμό Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών επί Αύλων Αξιών. Οι δηλώσεις αποδοχής ανακαλούνται ελεύθερα, με παρόμοια δήλωση, μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής, εκτός εάν ορίζει διαφορετικά το πληροφοριακό δελτίο.

Στην παράγραφο 2 καθορίζεται η περίοδος αποδοχής της δημόσιας πρότασης, για την οποία προβλέπεται ότι αρχίζει από τη δημοσίευσή του πληροφοριακού δελτίου και δεν μπορεί να είναι μικρότερη των τριών (3) ούτε μεγαλύτερη των οκτώ (8) εβδομάδων. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί με απόφασή της, κατόπιν αιτήματος του προτείνοντος, να παρατείνει την περίοδο αποδοχής κατά δύο (2) το πολύ εβδομάδες, με την επιφύλαξη της περίπτωσης στ' του άρθρου 5, κατόπιν αιτήματος του προτείνοντος που υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύο (2) εβδομάδες πριν τη λήξη της αρχικής περιόδου αποδοχής. Η απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη χορήγηση παράτασης γνωστοποιείται με επιμέλεια του προτείνοντος στο επενδυτικό κοινό σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16.

Άρθρο 19

Στο άρθρο 19 προβλέπεται ότι εάν οι δηλώσεις αποδοχής που υποβάλλουν οι αποδέκτες προαιρετικής δημόσιας πρότασης αφορούν συνολικά αριθμό κινητών αξιών μεγαλύτερο από εκείνον που ο προτείνων προσφέρει να αποκτήσει, οι δηλώσεις ικανοποιούνται αναλογικά. Οι ίδιες δημόσιες προτάσεις μπορούν να περιλαμβάνουν πρόσθετο όρο για την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα ενός ελάχιστου ποσοστού ή ελάχιστου αριθμού κινητών αξιών ανά μέτοχο.

Άρθρο 20

Στο άρθρο 20 προβλέπονται οι όροι και οι προϋποθέσεις ανάκλησης της δημόσιας πρότασης.

Σύμφωνα με την παράγραφο 1, η προαιρετική δημόσια πρόταση μπορεί να ανακληθεί από τον προτείνοντα, αν υποβληθούν ανταγωνιστικές προτάσεις, σύμφωνα με το άρθρο 26. Η ανάκληση πρέπει να ανακοινωθεί το αργότερο τρεις (3) εργάσιμες ημέρες μετά την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του πληροφοριακού δελτίου της ανταγωνιστικής πρότασης.

Η παράγραφος 2 προβλέπει ότι η προαιρετική δημόσια πρόταση μπορεί επίσης να ανακληθεί, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αν επέλθει απρόοπτη και ανεξάρτητη της βούλησης του προτείνοντος μεταβολή των συνθηκών που καθιστά ιδιαίτερα επαχθή τη διατήρηση σε ισχύ της δημόσιας πρότασης.

Με την παράγραφο 3 επιβάλλεται στον προτείνοντα υποχρέωση ανακοίνωσης της ανάκλησης της δημόσιας πρότασης, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16.

Άρθρο 21

Στο άρθρο 21 προβλέπονται οι όροι, οι προϋποθέσεις και η διαδικασία αναθεώρησης της δημόσιας πρότασης.

Με την παράγραφο 1 εισάγεται η δυνατότητα του προτείνοντος, μέχρι πέντε (5) εργάσιμες ημέρες πριν από τη λήξη της περιόδου αποδοχής, να βελτιώσει για τους αποδέκτες τους όρους της δημόσιας πρότασης.

Στην παράγραφο 2 προβλέπεται ότι η αναθεωρητική

πρόταση υποβάλλεται προς έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, διαβιβάζεται ταυτόχρονα στο διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας και δημοσιεύεται την επόμενη εργάσιμη ημέρα σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 με επιμέλεια του προτείνοντος. Για να αποτραπεί παράταση της αβεβαιότητας των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης, ορίζεται προθεσμία δύο (2) εργάσιμων ημερών από την υποβολή της αναθεωρητικής πρότασης μέσα στην οποία η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οφείλει να εκδώσει σχετική απόφαση. Για τον ίδιο λόγο προβλέπεται ότι η απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την έγκριση ή μη της αναθεωρητικής πρότασης δημοσιεύεται, με επιμέλεια του προτείνοντος, την επόμενη εργάσιμη ημέρα σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 και κοινοποιείται στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζομένους απευθείας.

Στην παράγραφο 3 δευκρινίζεται ότι η υποβολή αναθεωρητικής δημόσιας πρότασης δεν παρατείνει αυτοδικαίως την περίοδο αποδοχής, έτσι ώστε να αποφεύγεται η καταχρηστική υποβολή αναθεωρητικών προτάσεων με μοναδικό σκοπό την παράταση της προθεσμίας αποδοχής της αρχικής δημόσιας πρότασης. Σε κάθε περίπτωση, η περίοδος αποδοχής μπορεί να παραταθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 2 του άρθρου 18.

Προκειμένου να αποφευχθεί υπέρμετρη επιβάρυνση της διαδικασίας και εφόσον με την αναθεώρηση είναι δυνατή μόνο βελτίωση των όρων της αρχικής δημόσιας πρότασης, προβλέπεται στην παράγραφο 4 ότι οι αποδέκτες της αρχικής δημόσιας πρότασης θεωρείται ότι αποδέχονται την αναθεωρητική δημόσια πρόταση, εκτός εάν δηλώσουν το αντίθετο με τον τρόπο που προβλέπεται στην παράγραφο 1 του άρθρου 18.

Άρθρο 22

Με το άρθρο 22 περιορίζεται η δυνατότητα υποβολής δημοσίων προτάσεων οι οποίες, εξαιτίας των όρων στους οποίους υπόκεινται, είτε είναι αδύνατο να υλοποιηθούν είτε θα παρέμεναν εκκρεμείς για μεγάλο χρονικό διάστημα. Προβλέπεται, επομένως, ότι η δημόσια πρόταση δεν επιτρέπεται να υπόκειται σε αιρέσεις, πλην των προϋποθέσεων που αναφέρονται στο πληροφοριακό δελτίο και αφορούν στη χορήγηση απαιτούμενων διοικητικών αδειών ή εγκρίσεων ή στην έκδοση νέων κινητών αξιών οι οποίες προσφέρονται ως αντάλλαγμα.

Άρθρο 23

Το άρθρο 23 αφορά τον τρόπο γνωστοποίησης των αποτελεσμάτων της δημόσιας πρότασης και προβλέπει ότι αυτά δημοσιεύονται με επιμέλεια του προτείνοντος εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 και κοινοποιούνται στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζομένους απευθείας.

Άρθρο 24

Με το άρθρο 24 επιβάλλονται στα πρόσωπα που εμπλέκονται στη δημόσια πρόταση ειδικές υποχρεώσεις ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του

επενδυτικού κοινού, έτσι ώστε αφ' ενός να παρέχεται πλήρης ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τις κρίσιμες επενδυτικές κινήσεις σε σχέση με τη δημόσια πρόταση και αφ' ετέρου να διευκολύνεται το έργο της εποπτείας των δημοσίων προτάσεων.

Ειδικότερα, στην παράγραφο 1 προβλέπεται ότι ο προτείνων και τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου του προτείνοντος, εάν ο προτείνων είναι εταιρία, η υπό εξαγορά εταιρεία, τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της και οι κάτοχοι κινητών αξιών της, καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα με τα πρόσωπα αυτά υποχρεούνται να παράσχουν χωρίς υπαίτια καθυστέρηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν αιτήματός της, όλες τις πληροφορίες που αφορούν τη δημόσια πρόταση και οι οποίες είναι αναγκαίες για την άσκηση των αρμοδιοτήτων της. Με τη ρύθμιση αυτή παρέχεται ευρεία δυνατότητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να απαιτεί κάθε είδους στοιχείο και πληροφορία για την άσκηση εποπτείας επί των δημοσίων προτάσεων. Σε περίπτωση άρνησης παροχής των αιτούμενων στοιχείων πληροφοριών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, εκτός των γενικών κυρώσεων που προβλέπει η χρηματιστηριακή νομοθεσία, να επιβάλει τις κυρώσεις του άρθρου 29.

Στην παράγραφο 2 θεσπίζεται υποχρέωση ενημέρωσης και γνωστοποίησης χρηματιστηριακών συναλλαγών προσώπων επί μετοχών εταιριών, που άμεσα ή έμμεσα σχετίζονται με τη δημόσια πρόταση. Προβλέπεται συγκεκριμένα ότι από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 10 και μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής:

(α) Ο προτείνων, τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που κατέχουν ποσοστό πέντε τοις εκατό (5%) τουλάχιστον των δικαιωμάτων ψήφου, καθώς και τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας ή της εταιρίας της οποίας οι κινητές αξίες παρέχονται ως αντάλλαγμα, υποχρεούνται να δηλώνουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να δημοσιεύουν στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών κάθε απόκτηση κινητών αξιών, χρηματιστηριακώς ή εξωχρηματιστηριακώς, της υπό εξαγορά εταιρίας ή της εταιρίας της οποίας οι κινητές αξίες προσφέρονται ως αντάλλαγμα, καθώς και την τιμή απόκτησης, εντός της προθεσμίας, της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του π.δ. 51/1992. Την ίδια υποχρέωση έχουν και τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ενεργούν στο όνομά τους αλλά για λογαριασμό των προσώπων του προηγούμενου εδαφίου, οι επιχειρήσεις που τα πρόσωπα αυτά ελέγχουν κατά την έννοια του άρθρου 8 του π.δ. 51/1992, καθώς και κάθε άλλο πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με αυτά.

(β) Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που αποκτά ποσοστό μισό τοις εκατό (0,5%) τουλάχιστον των δικαιωμάτων ψήφου στην υπό εξαγορά εταιρία ή στην προτείνουσα εταιρία ή σε άλλη εταιρία, της οποίας οι κινητές αξίες παρέχονται ως αντάλλαγμα, υποχρεούται να δηλώνει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να δημοσιεύει στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών εντός της προθεσμίας της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του π.δ. 51/1992 την απόκτηση αυτή στην υπό εξαγορά εταιρία ή στην προτείνουσα εταιρία ή στην εταιρία στην οποία οι κινητές αξίες παρέχονται ως αντάλλαγμα, από το ίδιο, από άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ενεργούν στο όνομά τους αλλά για λογαριασμό του, από τις επιχειρήσεις που το πρόσωπο αυτό ελέγχει κατά την έννοια του άρθρου 8 του π.δ. 51/1992 ή από κάθε άλλο πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με αυτό, όσο και την τιμή απόκτησης, καθώς και

τα δικαιώματα ψήφου της εν λόγω εταιρίας τα οποία κατέχει ήδη.

Άρθρο 25

Το άρθρο 25 εισάγει περιορισμούς στην άμεση και έμμεση διαφημιστική προβολή δημοσίων προτάσεων, προβλέποντας ότι από την κατά το άρθρο 10 δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης και μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής, κάθε ανακοίνωση σχετική με τη δημόσια πρόταση πρέπει να περιορίζεται στην ενημέρωση που είναι απαραίτητη για τη δημοσιοποίηση της, καθώς και στη γνωστοποίηση των όρων και της διαδικασίας αποδοχής της.

Άρθρο 26

Το άρθρο 26 αφορά τις ανταγωνιστικές δημόσιες προτάσεις, δηλαδή τις προτάσεις οι οποίες υποβάλλονται από άλλον προτείνοντα για την ίδια υπό εξαγορά εταιρία μετά την υποβολή της αρχικής δημόσιας πρότασης και εντός της περιόδου αποδοχής αυτής.

Στην παράγραφο 1 προβλέπεται ότι τα πρόσωπα της παραγράφου 1 του άρθρου 7 δεν μπορούν να προβούν σε πρόταση ανταγωνιστική της αρχικής. Η απαγόρευση έχει την έννοια ότι σε περίπτωση υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, ανταγωνιστική πρόταση δεν μπορεί να υποβληθεί από πρόσωπα που θεωρείται ότι ενεργούν σε συνεννόηση, συνεργασία ή συντονισμένα με τον αρχικώς προτείνοντα.

Στην παράγραφο 2 ρυθμίζονται θέματα διαδικασίας των ανταγωνιστικών δημοσίων προτάσεων. Προβλέπεται ειδικότερα, ότι ανταγωνιστικές προτάσεις μπορεί να υποβληθούν μέχρι πέντε (5) εργάσιμες ημέρες πριν από τη λήξη της περιόδου αποδοχής και ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οφείλει να αποφασίσει εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από την υποβολή της ανταγωνιστικής πρότασης. Η περίοδος αποδοχής της αρχικής πρότασης, εφόσον δεν ανακληθεί, παρατείνεται αυτομάτως μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της ανταγωνιστικής πρότασης. Προβλέπεται υποχρέωση του προτείνοντος την ανταγωνιστική πρόταση να δημοσιεύσει σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 την ημερομηνία λήξης της περιόδου αποδοχής της ανταγωνιστικής δημόσιας πρότασης, καθώς και την παράταση της περιόδου αποδοχής της αρχικής δημόσιας πρότασης, την επομένη της έγκρισης του πληροφοριακού δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Τέλος, ορίζεται ότι το πληροφοριακό δελτίο της ανταγωνιστικής πρότασης δημοσιεύεται, σύμφωνα με τις παραγράφους 3 και 4 του άρθρου 16, μέσα σε δύο (2) εργάσιμες ημέρες από την έγκρισή του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στην παράγραφο 3 διευκρινίζεται ότι η αποδοχή ανταγωνιστικής πρότασης από πρόσωπα που έχουν ήδη αποδεχθεί προηγούμενη πρόταση, θεωρείται ότι υποβάλλεται έγκυρα μόνον εφόσον έχει προηγηθεί ανάκληση της αποδοχής της προηγούμενης δημόσιας πρότασης.

Άρθρο 27

Σημαντικότερη καινοτομία του σχεδίου νόμου αποτελεί η εισαγωγή δικαιώματος του μετόχου μιας εταιρίας, ο οποίος απέκτησε τον έλεγχο της ύστερα από δημόσια πρόταση, να υποχρεώσει τους μετόχους μειοψηφίας να

του μεταβιβάσουν τις μετοχές τους («squeeze – out right»), καθώς και του αντίστροφου δικαιώματος των τελευταίων να απαιτήσουν την εξαγορά των μετοχών τους («sell – out right»). Οι ρυθμίσεις αυτές αποτελούν προσαρμογή στις διατάξεις 15 και 16 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, δικαιολογητικό λόγο των οποίων αποτέλεσαν το υπερβολικό κόστος παραμονής μετόχων μειοψηφίας σε μια εταιρία, το ενδεχόμενο παραμονής μειοψηφιών ως αντικίνητρο για την υποβολή δημόσιας πρότασης, και, τέλος, η αναποτελεσματικότητα των μηχανισμών διαγραφής από το χρηματιστήριο ως εναλλακτικών τρόπων επίτευξης παρόμοιου αποτελέσματος.

Στο άρθρο 27 προβλέπεται το δικαίωμα εξαγοράς. Σύμφωνα με την παράγραφο 1 αυτού, προτείνων, ο οποίος, μετά την υποβολή δημόσιας πρότασης προς όλους τους κατόχους κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας και για το σύνολο των αξιών τους, κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, μπορεί να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπολοίπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας.

Η παράγραφος 2 προβλέπει ότι το δικαίωμα της παραγράφου 1 μπορεί να ασκηθεί εντός τριών (3) μηνών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής της πρότασης, εφόσον είχε συμπεριληφθεί όρος που προέβλεπε τη δυνατότητα άσκησης του στο πληροφοριακό δελτίο.

Σύμφωνα με την παράγραφο 3, το τίμημα για την απόκτηση των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας λαμβάνει την ίδια μορφή και ισούται τουλάχιστον με το αντάλλαγμα της πρότασης ή συνίσταται σε μετρητά. Σε κάθε περίπτωση, η καταβολή μετρητών προβλέπεται ως εναλλακτική δυνατότητα κατ' επιλογή του αποδέκτη, εφαρμοζομένης στην περίπτωση αυτή της παραγράφου 4 του άρθρου 9.

Στις παραγράφους 4 έως 7 ρυθμίζεται η διαδικασία άσκησης του δικαιώματος. Σύμφωνα με την παράγραφο 4, το δικαίωμα ασκείται με την υποβολή σχετικού αιτήματος προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το οποίο κοινοποιείται στην υπό εξαγορά εταιρία. Με επιμέλεια της υπό εξαγορά εταιρίας το αίτημα δημοσιεύεται εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16.

Στην παράγραφο 5 προβλέπεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποχρεούται, μετά τη διαπίστωση των προϋποθέσεων που αναφέρονται στις παραγράφους 4 και 5, να εκδώσει απόφαση η οποία προβλέπει την υποχρέωση του προτείνοντος να καταβάλει αμελλητί στους δικαιούχους το συνολικό ποσό του προσφερόμενου ανταλλάγματος μέσω των χειριστών του λογαριασμού αξιών στον οποίο είναι καταχωρημένες οι κινητές αξίες ή με κατάθεση στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή με άλλο τρόπο. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορεί να εξειδικεύεται η διαδικασία καταβολής και βεβαίωσης της καταβολής του ανταλλάγματος, η διαδικασία μεταβίβασης των κινητών αξιών, και να ρυθμίζεται κάθε σχετικό θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια.

Στην παράγραφο 6 ορίζεται ότι μετά την καταβολή του ανταλλάγματος σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών καταχωρεί τον Προτείνοντα ως νέο κάτοχο των κινητών αξιών στις οποίες αφορά το δικαίωμα εξαγοράς. Η ως άνω καταχώριση κοινοποιείται στην υπό εξαγορά εταιρία και με επιμέλειά της δημοσιεύεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16.

Η παράγραφος 7 προβλέπει ειδική προσφυγή η οποία ασκείται εντός αποκλειστικής προθεσμίας έξι (6) μηνών για την αμφισβήτηση μόνο του ύψους του προσφερόμενου τιμήματος. Η άσκηση αυτής της προσφυγής και οποιουδήποτε άλλου ένδικου μέσου ή βοηθήματος που στρέφεται είτε κατά της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είτε καθ' οιασδήποτε ενέργειας οποιουδήποτε προσώπου δεν παρεμποδίζει τη διαδικασία της μεταβίβασης των κινητών αξιών. Με αυτό τον τρόπο παρέχεται η δυνατότητα στον κάτοχο των υπό εξαγορά μετοχών να διασφαλίσει το περιουσιακό του δικαίωμα, διεκδικώντας υψηλότερο τίμημα, χωρίς ταυτόχρονα να θίγεται ή να καθίσταται ουσιαστικά ανενεργό το κοινοτικά προβλεπόμενο δικαίωμα εξαγοράς.

Άρθρο 28

Στα πρότυπα του δικαιώματος εξαγοράς ρυθμίζεται και το αντίστροφο δικαίωμα εξόδου. Στην παράγραφο 1 προβλέπεται έτσι ότι προτείνων, ο οποίος μετά την υποβολή δημόσιας πρότασης προς όλους τους κατόχους κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας και για το σύνολο των αξιών τους, απέκτησε κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, υποχρεούται για περίοδο τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της δημόσιας πρότασης να αποκτήσει χρηματιστηριακά στην τιμή της δημόσιας πρότασης όλες τις κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας που θα του προσφερθούν.

Με την παράγραφο 2 επιβάλλεται στον προτείνοντα υποχρέωση δημοσιοποίησης της ύπαρξης δικαιώματος εξόδου των κατόχων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας, ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16.

Άρθρο 29

Στο άρθρο 29 προβλέπονται οι κυρώσεις σε περίπτωση παράβασης διάταξης του σχεδίου νόμου. Προβλέπεται, ειδικότερα, ότι σε κάθε πρόσωπο που παραβιάζει οποιαδήποτε από τις διατάξεις του σχεδίου νόμου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλει πρόστιμο ύψους μέχρι τριών εκατομμυρίων (3.000.000) ευρώ για κάθε παράβαση. Ειδικά για την περίπτωση παράβασης της υποχρέωσης υποβολής δημόσιας πρότασης εξαιτίας υπέρβασης του ορίου της παραγράφου 1 του άρθρου 7, προβλέπεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, επιπλέον, με απόφασή της, να επιβάλει αναστολή των δικαιωμάτων ψήφου ή και άλλων δικαιωμάτων που απορρέουν από τις κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας τις οποίες κατέχει το υπόχρεο πρόσωπο και τα τυχόν πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, στην έκταση που υπερβαίνουν το ως άνω όριο, μέχρι την εκποίηση από τα πρόσωπα αυτά αριθμού δικαιωμάτων ψήφου έτσι ώστε το ποσοστό που θα προκύψει μετά την εκποίηση να μην υπερβαίνει το όριο αυτό.

Άρθρο 30

Με το άρθρο 30 εισάγεται προσθήκη στο ν. 3371/2005 και ειδικότερα προστίθεται νέο άρθρο 11α, με το οποίο, σε συμμόρφωση με το άρθρο 10 της Οδηγίας

2004/25/ΕΚ, εισάγονται ιδιαίτερες υποχρεώσεις πληροφόρησης των εταιριών των οποίων μετοχές είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο. Οι υποχρεώσεις αυτές αποσκοπούν, άμεσα ή έμμεσα, στη διαφάνεια του καθεστώτος ελέγχου τους. Στην παράγραφο 1 του νέου άρθρου 11α του ν. 3371/2005 προβλέπεται, ειδικότερα, ότι η εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο δημοσιεύει είκοσι (20) ημέρες πριν από την τακτική γενική συνέλευση στην ετήσια έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 και σύμφωνα με το άρθρο 18, αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με:

(α) Τη διάρθρωση του μετοχικού της κεφαλαίου, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που δεν είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος, αναφέροντας για κάθε κατηγορία μετοχών τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που συνδέονται με αυτή την κατηγορία και το ποσοστό του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν οι μετοχές της κατηγορίας αυτής.

(β) Τους περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρίας, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς στην κατοχή μετοχών ή την υποχρέωση λήψης προηγούμενης έγκρισης από την εταιρία, από άλλους μετόχους ή από Δημόσια ή Διοικητική Αρχή, με την επιφύλαξη του άρθρου 4 παρ. 2 του ν. 3371/2005.

(γ) Τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ. 51/1992.

(δ) Τους κατόχους κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των σχετικών δικαιωμάτων.

(ε) Τους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους ορισμένου ποσοστού του μετοχικού κεφαλαίου ή σε κατόχους ορισμένου αριθμού δικαιωμάτων ψήφου, και τις προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου.

(ζ) Τις συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στην εταιρία και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

(η) Τους κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού, εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920.

(θ) Την αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του διοικητικού συμβουλίου, για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ίδιων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

(ι) Κάθε σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η εταιρία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής, εκτός εάν, εξαιτίας της φύσεώς της, η δημοσιοποίηση της συμφωνίας θα προκάλυψε σοβαρή ζημία στην εταιρία. Η εξαίρεση δημοσιοποίησης της συμφωνίας δεν ισχύει όταν η υποχρέωση δημοσιοποίησης προκύπτει από άλλες διατάξεις.

(ια) Κάθε συμφωνία που η εταιρία έχει συνάψει με μέλη του διοικητικού της συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραιτήσεως ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Στην παράγραφο 2 προβλέπεται ότι το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας υποβάλλει επεξηγηματική έκθεση στην τακτική γενική συνέλευση, σχετικά με τα θέματα που αναφέρονται στην παράγραφο 1. Η επεξηγηματική έκθεση μπορεί να περιλαμβάνεται στην έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου.

Άρθρο 31

Στην παράγραφο 1 προβλέπεται, εκτός των άλλων περιπτώσεων εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης μετοχών, η δυνατότητα εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης μετοχών λόγω μείωσης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή εις είδος μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο. Η συμπλήρωση αυτή κρίνεται απαραίτητη για την πληρότητα της ρύθμισης της περίπτωσης δ' της παραγράφου 11 του άρθρου 15 του ν. 3632/1928, η οποία προβλέπει ήδη τη δυνατότητα εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης μετοχών λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά εις είδος.

Οι εταιρίες των οποίων μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά χρηματιστηρίου πρέπει να δημοσιεύουν τις ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις σε σύντομο χρονικό διάστημα, που δεν μπορεί να υπερβαίνει τους τρεις (3) μήνες από τη λήξη της αντίστοιχης χρήσεως, για λόγους έγκαιρης πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού και αποφυγής σύγχυσης του επενδυτικού κοινού από τη δημοσίευση, σε σύντομο χρονικό διάστημα, αφ' ενός της λογιστικής κατάστασης για το δεύτερο εξάμηνο του έτους και αφ' ετέρου των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Με τις παραγράφους 2 και 3 του άρθρου αυτού τροποποιείται η παράγραφος 1 του άρθρου 2 του π.δ. 360/1985 και προστίθεται νέο άρθρο 2α στο ίδιο προεδρικό διάταγμα, ώστε στο εξής οι εταιρίες με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο:

- να κατάρτιζον τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις τους σε ενοποιημένη και σε μη ενοποιημένη βάση,
- να φροντίζουν για την έγκρισή τους από το διοικητικό συμβούλιο, και

- να τις δημοσιεύουν, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 135 του κ.ν. 2190/1920, στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών και στον διαδικτυακό τόπο της εταιρίας και να τις καταθέτουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός τριμήνου από την λήξη της οικονομικής χρήσης.

Η ανάγκη προστασίας του επενδυτικού κοινού και η ανάγκη διασφάλισης της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς, υπερισχύει οιασδήποτε συμβατικών, επαγγελματικών ή κανονιστικών περιορισμών. Για την εποπτεία, μεταξύ άλλων, της εφαρμογής των σχετικών διατάξεων ο νόμος προβλέπει γενική υποχρέωση παροχής στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που συμμετέχει με οποιονδήποτε τρόπο στην αγορά κεφαλαίου. Στην παράγραφο 4 διευκρινίζεται, εκ του περισσού, ότι αυτή η γενική υποχρέωση παροχής στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καταλαμβάνει και τους ορκωτούς ελεγκτές που διενεργούν τακτικούς ή εκτάκτους ελέγχους στις εταιρίες των οποίων μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Με δεδομένη τη σημασία που έχει η ορθή και πλήρης πληροφόρηση των επενδυτών μέσω των οικονομικών καταστάσεων των εν λόγω εταιριών, είναι απαραίτητο να υπάρχει δυνατότητα απευθείας επιβεβαίωσης των πληροφοριών που αφορούν την λειτουργία των εταιριών αυτών με τους ορκωτούς ελεγκτές και αίρεται το απόρρητο των

πληροφοριών αυτών έναντι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθ' υπέρβαση οιασδήποτε συμβατικών, επαγγελματικών ή κανονιστικών περιορισμών.

Με την παράγραφο 5 προβλέπεται διαδικασία έγκρισης υποκαταστήματος Ανώνυμης Εταιρίας Επενδυτικής Διαμεσολάβησης κατά τα πρότυπα της διαδικασίας για την ίδρυση υποκαταστήματος ΑΕΠΕΥ.

Η παράγραφος 6 συμπληρώνει την διάταξη της παραγράφου 5 του άρθρου 2 του ν. 3152/2003 ώστε η κατάργηση της αρμοδιότητας έκφρασης γνώμης, εισήγησης ή πρότασης να περιλαμβάνει και την ΕΤΕΣΕΠ.

Στην παράγραφο 7 προβλέπεται ότι οι διατάξεις του π.δ. 53/1992 (ΦΕΚ 22 Α') και των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 72 του νόμου 1969/1991 (ΦΕΚ 167 Α') εξακολουθούν εφαρμόζονται σε παραβάσεις οι οποίες έλαβαν χώρα μέχρι την έναρξη ισχύος του ν. 3340/2005. Τόσο από το πεδίο εφαρμογής του ίδιου του ν. 3340/2005 (ΦΕΚ 112 Α'), όσο και από την Εισηγητική Έκθεση που συνόδευσε τούτον συνάγεται δίχως καμία απολύτως αμφιβολία ότι:

(i) Ο εν λόγω νόμος καλύπτει πλήρως το πεδίο εφαρμογής του π.δ. 53/1992 (ΦΕΚ 22 Α') και του άρθρου 72 παραγράφοι 2 και 3 του ν. 1969/1991 (ΦΕΚ 167 Α'), ώστε οι παραβατικές συμπεριφορές που ενέπιπταν στο πεδίο εφαρμογής του π.δ. 53/1992 και του άρθρου 72 παραγράφοι 2 και 3 του ν. 1969/1991 να εμπίπτουν ευθέως και δίχως άλλο και στο πεδίο εφαρμογής του ν. 3340/2005.

(ii) Διευρύνεται η δυνατότητα στοιχειοθέτησης ευθύνης υπό το ν. 3340/2005 σε σχέση με το π.δ. 53/1992 και το άρθρο 72 παραγράφοι 2 και 3 του ν. 1969/1991, ώστε το νέο ρυθμιστικό πλαίσιο όχι μόνον να καλύπτει πλήρως –όπως αναφέρθηκε υπό (i)– παραβατικές συμπεριφορές που ενέπιπταν στο πεδίο εφαρμογής του π.δ. 53/1992 και του άρθρου 72 παραγράφοι 2 και 3 του ν. 1969/1991, αλλά και συμπεριφορές που κείτονταν εκτός του πεδίου εφαρμογής των τελευταίων.

Εκ των ανωτέρω, και ιδίως εν όψει του γεγονότος ότι ο ν. 3340/2005 όχι μόνον καλύπτει πλήρως αλλά υπερκαλύπτει το πεδίο εφαρμογής του π.δ. 53/1992 και του άρθρου 72 παραγράφοι 2 και 3 του ν. 1969/1991, προκύπτει σαφώς ότι σκοπός του νομοθέτη δεν ήταν σε καμία περίπτωση να άρει τον διοικητικούς αξιόμιπτο χαρακτηρισμούς των συμπεριφορών που ενέπιπταν στο πεδίο εφαρμογής του π.δ. 53/1992 και του άρθρου 72 παραγράφοι 2 και 3 του ν. 1969/1991. Αντιθέτως, με το ν. 3340/2005, ο έλληνας νομοθέτης, όπως επισημαίνεται και στην εισηγητική έκθεση του εν λόγω νόμου, εισήγαγε για πρώτη φορά στην ελληνική έννομη τάξη ένα ολοκληρωμένο ρυθμιστικό πλαίσιο για την κατάχρηση της αγοράς (κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών και χειραγώγηση της αγοράς) το οποίο χαρακτηρίζεται από σαφήνεια, ακρίβεια και πληρότητα τόσο ως προς την περιγραφή των καλυπτόμενων παραβατικών συμπεριφορών όσο και ως προς τις προϋποθέσεις στοιχειοθέτησης ευθύνης.

Εκ των ανωτέρω συνάγεται κατά τρόπο αδιαμφισβήτητο ότι η κατάργηση του π.δ. 53/1992 και του άρθρου 72 παραγράφοι 2 και 3 του ν. 1969/1991 από το άρθρο 32 παράγραφος 1(α), (β) του ν. 3340/2005 ενεργεί από την έναρξη ισχύος του ν. 3340/2005 και για το μέλλον, και όχι για το παρελθόν.

Παρά την ως άνω σαφή διάκριση, ωστόσο, και προκειμένου να εξασφαλισθεί όσο το δυνατόν μεγαλύτερη σαφήνεια και να αρθεί οποιαδήποτε αμφιβολία περί των

εφαρμοστέων διατάξεων επί συμπεριφορών που έλαβαν χώρα πριν την έναρξη ισχύος του ν. 3340/2005, εισάγεται η παρούσα διάταξη με τη μορφή νέου άρθρου 32α στο ν. 3340/2005. Το εν λόγω άρθρο πιστοποιεί την προαναφερθείσα διάκριση, προβλέποντας ρητώς ότι οι διατάξεις του π.δ. 53/1992 και του άρθρου 72 παράγραφοι 2 και 3 του ν. 1969/1991 εξακολουθούν να διέπουν παραβατικές συμπεριφορές οι οποίες έλαβαν χώρα μέχρι την έναρξη ισχύος του ν. 3340/2005.

Η παράγραφος 8 προβλέπει ότι οι διατάξεις του ν. 5658/1932 «περί καταθέσεως εις κοινόν λογαριασμόν» που ήδη εφαρμόζονται στα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων επεκτείνεται και στις άυλες (κινητές) αξίες που καταχωρούνται στο Σύστημα Άυλων Τίτλων.

Με την παράγραφο 9 αναμορφώνεται και εκσυγχρονίζεται η εξουσιοδοτική διάταξη για την έκδοση Κανονισμού Αναδοχών και μεταφέρεται η δυνατότητα έκδοσης του κανονισμού στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο της μεταφοράς αρμοδιοτήτων που ξεκίνησε με το ν. 3152/2003.

Αθήνα, 7 Απριλίου 2006

Ο ΥΠΟΥΡΓΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

Γ. Αλογοσκούφης

ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΥ**Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις****Άρθρο 1
Σκοπός**

Ο νόμος αυτός έχει σκοπό την προσαρμογή της υφιστάμενης νομοθεσίας προς τις διατάξεις της υπ' αριθμ. 2004/25/ΕΚ Οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις Αγοράς Κινητών Αξιών.

**Άρθρο 2
Ορισμοί**

Για τις ανάγκες εφαρμογής του νόμου αυτού ορίζονται ως:

(α) «Δημόσια πρόταση» ή «πρόταση»: η δημόσια πρόταση, η οποία απευθύνεται στους κατόχους κινητών αξιών μιας εταιρίας για την απόκτηση του συνόλου ή μέρους των αξιών αυτών. Μια δημόσια πρόταση μπορεί να είναι είτε προαιρετική σύμφωνα με το άρθρο 6 είτε υποχρεωτική σύμφωνα με το άρθρο 7.

(β) «Υπό εξαγορά εταιρία»: η εταιρία της οποίας οι κινητές αξίες αποτελούν αντικείμενο δημόσιας πρότασης.

(γ) «Προτείνων»: κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου που προβαίνει σε δημόσια πρόταση.

(δ) «Αποδέκτες της δημόσιας πρότασης»: τα πρόσωπα στα οποία απευθύνεται η δημόσια πρόταση.

(ε) «Πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα»: τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που συνεργάζονται με τον προτείνοντα ή με την υπό εξαγορά εταιρία, βάσει ρητής ή σιωπηρής, προφορικής ή γραπτής συμφωνίας, η οποία έχει ως σκοπό την απόκτηση του ελέγχου της υπό εξαγορά εταιρίας ή τη ματαίωση της επιτυχούς έκβασης της δημόσιας πρότασης. Πρόσωπα που ελέγχονται από άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο κατά την έννοια του άρθρου 8 του π.δ. 51/1992, θεωρούνται ως πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα τόσο με το πρόσωπο αυτό όσο και μεταξύ τους.

(στ) «Υπόχρεο πρόσωπο»: το φυσικό ή νομικό πρόσωπο που οφείλει να προβεί σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 7 του παρόντος νόμου.

(ζ) «Κινητές αξίες»: οι κινητές αξίες οι οποίες είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα, ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου σε μια εταιρία και αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης.

(η) «Οργανωμένη αγορά»: η αγορά που ορίζεται στην παράγραφο 14 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996.

(θ) «Ημερήσιο Δελτίο Τιμών»: το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή το αντίστοιχο δελτίο της οργανωμένης αγοράς, η οποία λειτουργεί στην Ελλάδα και στην οποία είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση οι κινητές αξίες.

(ι) «Μέση χρηματιστηριακή τιμή»: η τιμή που προκύπτει από κλάσμα, με αριθμητή το άθροισμα των γινομένων, σε ημερήσια βάση, της τιμής κλεισίματος επί τον όγκο συναλλαγών της κινητής αξίας που αποτελεί αντικείμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, για όλες τις ημέρες ορισμένης περιόδου και παρονομαστή το άθροισμα του ημερήσιου όγκου συναλλαγών για όλες

τις ημέρες της περιόδου, όπως αποτυπώνονται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών.

**Άρθρο 3
Πεδίο εφαρμογής**

1. Οι διατάξεις του νόμου αυτού εφαρμόζονται σε δημόσιες προτάσεις για την απόκτηση κινητών αξιών εταιρίας της οποίας η καταστατική έδρα βρίσκεται στην Ελλάδα και το σύνολο ή ένα μέρος των αξιών αυτών είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα κατά την ημέρα δημοσιοποίησης της απόφασης για υποβολή δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 10.

2. Οι διατάξεις του νόμου αυτού δεν εφαρμόζονται εφόσον:

(α) Η δημόσια πρόταση αφορά την απόκτηση κινητών αξιών που έχουν εκδοθεί από εταιρίες, οι οποίες έχουν ως αντικείμενο τη συλλογική επένδυση κεφαλαίων παρεχόμενων από το κοινό και λειτουργούν βάσει της αρχής του καταμερισμού των κινδύνων και τα μερίδια των οποίων, κατόπιν αιτήματος του κατόχου τους, επαναγοράζονται ή εξαγοράζονται, άμεσα ή έμμεσα, από τα περιουσιακά στοιχεία των εταιριών αυτών. Οι ενέργειες στις οποίες προβαίνουν οι εταιρίες αυτές για να εξασφαλίσουν ότι η χρηματιστηριακή αξία των μεριδίων τους δεν αποκλίνει σημαντικά από την καθαρή αξία του ενεργητικού τους, λογίζονται ισοδύναμες με επαναγορά ή εξαγορά.

(β) Η δημόσια πρόταση αφορά την απόκτηση κινητών αξιών που εκδίδονται από την Τράπεζα της Ελλάδος.

**Άρθρο 4
Αρμόδια αρχή**

1. Αρμόδια αρχή για την εποπτεία τήρησης των διατάξεων του νόμου αυτού και της εν γένει διαδικασίας της δημόσιας πρότασης είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

2. Όταν η δημόσια πρόταση αφορά κινητές αξίες εταιρίας, η οποία δεν έχει την καταστατική της έδρα στην Ελλάδα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι αρμόδια για την εποπτεία της δημόσιας πρότασης, σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου αυτού, εφόσον συντρέχει μία από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

(α) Οι κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση μόνον σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα.

(β) Οι κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση πρώτα σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα και μεταγενέστερα σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους - μέλους, εκτός του κράτους στο οποίο βρίσκεται η καταστατική έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας.

(γ) Οι κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας έχουν εισαχθεί ταυτόχρονα σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα και σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους - μέλους, εκτός του κράτους - μέλους στο οποίο βρίσκεται η καταστατική έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας, και η υπό εξαγορά εταιρία προσδιόρισε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία της πρότασης και το ανακοίνωσε σε αυτήν την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης. Η υπό εξαγορά εταιρία δημοσιεύει σύμφωνα με το άρθρο 16 χωρίς υπαίτια βραδύτητα την παραπάνω απόφαση

(δ) Οι κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας είναι ήδη εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα και σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους - μέλους, εκτός του κράτους - μέλους στο οποίο βρίσκεται η καταστατική έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας, κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος του νόμου αυτού και οι εποπτικές αρχές των εν λόγω κρατών - μελών όρισαν την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία της πρότασης εντός τεσσάρων εβδομάδων από τη θέση σε ισχύ του νόμου αυτού ή η υπό εξαγορά εταιρία προσδιόρισε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αρμόδια την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της προθεσμίας των τεσσάρων εβδομάδων. Η υπό εξαγορά εταιρία δημοσιεύει σύμφωνα με το άρθρο 16 χωρίς υπαίτια βραδύτητα τις παραπάνω αποφάσεις.

3. Στις περιπτώσεις της παραγράφου 2, τα θέματα που σχετίζονται με το αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης, ιδίως το τίμημα, καθώς και τα θέματα που σχετίζονται με τη διαδικασία της δημόσιας πρότασης, ιδίως η ενημέρωση για την απόφαση του προτεινόντος να προβεί σε δημόσια πρόταση, το περιεχόμενο του εγγράφου της πρότασης και η δημοσιοποίηση της πρότασης, ρυθμίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου αυτού, εφόσον ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία της δημόσιας πρότασης ορίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Σε θέματα ενημέρωσης των εργαζομένων της υπό εξαγορά εταιρίας, σε θέματα εταιρικού δικαίου, σε ότι αφορά το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που απαιτείται για την απόκτηση ελέγχου και τις εξαιρέσεις από την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης, καθώς και τους όρους υπό τους οποίους το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας έχει τη δυνατότητα να προβαίνει σε ενέργειες ικανές να ματαιώσουν την πρόταση, οι εφαρμοστέοι κανόνες και η αρμόδια αρχή είναι οι κανόνες και η αρχή του κράτους - μέλους στο οποίο έχει την καταστατική της έδρα η υπό εξαγορά εταιρία.

4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συνεργάζεται με τις εποπτικές αρχές άλλων κρατών μελών και ανταλλάσσει πληροφορίες στο βαθμό που απαιτείται για την εφαρμογή του νόμου αυτού και ιδίως στις περιπτώσεις που προβλέπονται στις περιπτώσεις (β), (γ) και (δ) της παραγράφου 2. Η συνεργασία περιλαμβάνει τη δυνατότητα να επιδίδονται τα νομικά έγγραφα που είναι απαραίτητα για την επιβολή των μέτρων που λαμβάνουν οι αρμόδιες αρχές όσον αφορά τις δημόσιες προτάσεις, καθώς και κάθε άλλη σχετική συνδρομή που μπορεί ευλόγως να ζητηθεί από τις ενδιαφερόμενες εποπτικές αρχές για τους σκοπούς της διερεύνησης κάθε πραγματικής ή καταγγελλόμενης παράβασης των ρυθμίσεων για τις δημόσιες προτάσεις.

Άρθρο 5 **Γενικές αρχές**

Οι κανόνες που διέπουν τη δημόσια πρόταση έχουν ως σκοπό να διασφαλίσουν ότι:

(α) Όλοι οι κάτοχοι των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας της ίδιας κατηγορίας τυγχάνουν ισότιμης μεταχείρισης και, εάν ένα πρόσωπο αποκτήσει άμεσα ή έμμεσα τον έλεγχο της εταιρίας, οι λοιποί κάτοχοι κινητών αξιών πρέπει να προστατεύονται.

(β) Οι κάτοχοι των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας πρέπει να διαθέτουν επαρκή χρόνο και προσή-

κουσα ενημέρωση, προκειμένου να μπορούν να καταλήξουν σε απόφαση σχετικά με τη δημόσια πρόταση.

(γ) Το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας πρέπει να ενεργεί προς το συμφέρον της εταιρίας εν γένει και δεν πρέπει να στερεί από τους κατόχους κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας τη δυνατότητα να αξιολογήσουν τη δημόσια πρόταση.

(δ) Αποτρέπεται ο τεχνητός επηρεασμός της αγοράς των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας, της προτεινόμενης εταιρίας ή οποιασδήποτε άλλης εταιρίας, η οποία ενέχεται στη δημόσια πρόταση, κατά τρόπο που να οδηγεί σε τεχνητή διαμόρφωση του όγκου ή της τιμής αυτών των κινητών αξιών και σε στρέβλωση της ομαλής λειτουργίας της αγοράς.

(ε) Ο προτείνων δημοσιοποιεί τη δημόσια πρόταση μόνον εφόσον εξασφαλίσει ότι μπορεί να καταβάλει πλήρως το τίμημα σε μετρητά, εφόσον προτίθεται να προσφέρει τέτοιο τίμημα ή λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα για τη διασφάλιση τη δυνατότητας καταβολής κάθε άλλου είδους ανταλλάγματος.

(στ) Η άσκηση των δραστηριοτήτων της υπό εξαγορά εταιρίας δεν πρέπει να παρακωλύεται, λόγω της δημόσιας πρότασης, πέρα από ένα εύλογο χρονικό διάστημα.

Άρθρο 6 **Προαιρετική δημόσια πρόταση**

1. Όποιος προβαίνει σε προαιρετική δημόσια πρόταση για την απόκτηση κινητών αξιών υποχρεούται να αποκτήσει όλες τις κινητές αξίες οι οποίες θα του προσφερθούν, εκτός εάν έχει ορίσει μέγιστο αριθμό κινητών αξιών που δεσμεύεται να αποδεχθεί. Ο προτείνων μπορεί να ορίσει ελάχιστο αριθμό κινητών αξιών που θα πρέπει να του προσφερθούν προκειμένου να ισχύσει η δημόσια πρόταση.

2. Επιτρέπεται η υποβολή προαιρετικής δημόσιας πρότασης για την απόκτηση κινητών αξιών οι οποίες είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα και δεν ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου σε μία εταιρία. Στην περίπτωση αυτή οι διατάξεις του νόμου αυτού εφαρμόζονται αναλογικά.

Άρθρο 7 **Υποχρεωτική δημόσια πρόταση**

1. Κάθε πρόσωπο, το οποίο αποκτά καθ' οιονδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες και, λόγω της απόκτησης αυτής, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει το πρόσωπο αυτό, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, υπερβαίνει το όριο του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, υποχρεούται, εντός είκοσι (20) ημερών από την απόκτηση αυτή, να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας καταβάλλοντας δίκαιο και εύλογο αντάλλαγμα, όπως ορίζεται στο άρθρο 9. Την ίδια υποχρέωση υπέχει και κάθε πρόσωπο που κατέχει περισσότερο από το ένα τρίτο (1/3) χωρίς να υπερβαίνει το ένα δεύτερο (1/2) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας και το οποίο απο-

κτά μέσα σε δώδεκα (12) μήνες, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ανώτερο του τρία (3) τοις εκατό του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας. Η υποχρέωση του προηγούμενου εδαφίου δεν ισχύει εάν ο προτείνων έχει ήδη προβεί σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση.

2. Ως δικαιώματα ψήφου που αποκτά ή κατέχει το υπόχρεο πρόσωπο και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό λογίζονται και τα δικαιώματα ψήφου που αποκτώνται ή κατέχονται δυνάμει συμβάσεως, ενεχύρου, επικαρπίας, φύλαξης ή διαχείρισης κινητών αξιών, εφόσον ο κάτοχός τους μπορεί να τα ασκήσει κατά τη διακριτική του ευχέρεια.

3. Για τον υπολογισμό των ορίων που προβλέπονται στην παράγραφο 1, λαμβάνεται υπόψη το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου ή άσκηση των οποίων δεν απαγορεύεται από το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920 ή από άλλες διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας.

Άρθρο 8

Εξαιρέσεις από την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης

Η υποχρέωση της παραγράφου 1 του άρθρου 7 δεν ισχύει εφόσον:

(α) Τρίτο πρόσωπο κατέχει μεγαλύτερο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου από το πρόσωπο της παραγράφου 1 του άρθρου 7.

(β) Οι κινητές αξίες της εταιρίας έχουν αποκτηθεί με προαιρετική δημόσια πρόταση που υποβλήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου αυτού προς όλους τους κατόχους κινητών αξιών και για το σύνολο των κινητών αξιών τους.

(γ) Η απόκτηση κινητών αξιών είναι αποτέλεσμα μεταβίβασης λόγω γονικής παροχής ή κληρονομικής διαδοχής.

(δ) Το πρόσωπο του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 1 του άρθρου 7 έχει αποκτήσει ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου το οποίο δεν υπερβαίνει το όριο του εδαφίου αυτού κατά ποσοστό ανώτερο του τρία (3) τοις εκατό του συνόλου των δικαιωμάτων αυτών και αναλαμβάνει εγγράφως την υποχρέωση: (αα) να διαθέσει τον αναγκαίο αριθμό κινητών αξιών προκειμένου να κατέλθει του ορίου το αργότερο εντός έξι (6) μηνών από την απόκτηση και (ββ) να μην ασκήσει κατά το διάστημα αυτό τα δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν στο ποσοστό αυτό. Η ανάληψη της υποχρέωσης δημοσιεύεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 και κοινοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

(ε) Οι κινητές αξίες έχουν αποκτηθεί κατ' ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου το οποίο αναλογούσε στο πρόσωπο της παραγράφου 1 του άρθρου 7 ως παλαιό μέτοχο, εφόσον η ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης δεν συνοδεύεται από κατάργηση δικαιωμάτων προτίμησης λοιπών μετόχων.

(στ) Η απόκτηση κινητών αξιών είναι αποτέλεσμα συγχωνεύσεως μεταξύ εταιριών οι οποίες συνδέονται με τη σχέση που προβλέπεται στην περίπτωση (α) της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920 ή στην παράγραφο 1 του άρθρου 96 του κ.ν. 2190/1920.

(ζ) Εφαρμόζεται διαδικασία αποκρατικοποίησης της υπό εξαγορά εταιρίας.

(η) Η απόκτηση κινητών αξιών αποτελεί μέρος διαδικασίας εξυγίανσης της εταιρίας σύμφωνα με τα άρθρα 44 επ. του ν. 1892/1990.

Άρθρο 9 **Αντάλλαγμα**

1. Ο προτείνων μπορεί να προσφέρει ως αντάλλαγμα τίτλους, που αντιπροσωπεύουν κινητές αξίες εισηγμένες ή μη σε οργανωμένη αγορά ή μετρητά ή συνδυασμό αυτών. Σε περίπτωση υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, πρέπει να παρέχεται η ευχέρεια στους αποδέκτες της να επιλέξουν την καταβολή του ανταλλάγματος σε μετρητά.

2. Σε περίπτωση που ο προτείνων ή κάποιος από τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν απέκτησε, μετά τη δημοσιοποίηση της πρότασης και πριν τη λήξη της περιόδου αποδοχής, κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης, σε τιμή ανώτερη εκείνης που προσφέρεται στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης, ο προτείνων οφείλει να αυξήσει το προσφερόμενο αντάλλαγμα έτσι ώστε αυτό να μην υπολείπεται από την ανώτερη τιμή που κατέβαλε ή κάποιος από τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν κατά το ως άνω διάστημα.

3. Σε περίπτωση που το προσφερόμενο αντάλλαγμα δημόσιας πρότασης συνίσταται σε μετρητά, ο προτείνων προσκομίζει βεβαίωση πιστωτικού ιδρύματος, που είναι εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος, ότι ο προτείνων διαθέτει τα μέσα καταβολής για το σύνολο του ποσού που ενδέχεται να καταβληθεί σε μετρητά. Σε περίπτωση που το προσφερόμενο αντάλλαγμα δημόσιας πρότασης συνίσταται σε τίτλους, ο προτείνων παρέχει βεβαίωση επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών ή πιστωτικού ιδρύματος, που είναι εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος, ότι ο προτείνων διαθέτει τους τίτλους που προτείνει ως αντάλλαγμα ή, κατά περίπτωση, ότι έχει λάβει κάθε πρόσφορο μέτρο προκειμένου να καταστεί δυνατή η παροχή του ανταλλάγματος.

4. Σε περίπτωση υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, ως εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα κατά την έννοια της παραγράφου 1 του άρθρου 7 θεωρείται τίμημα σε μετρητά ανά μετοχή το οποίο δεν μπορεί να είναι κατώτερο:

(α) από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή της κινητής αξίας, που αποτελεί αντικείμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει δημόσια πρόταση, ούτε

(β) από την υψηλότερη τιμή στην οποία το υπόχρεο πρόσωπο ή κάποιος από τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό απέκτησε, κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει δημόσια πρόταση, κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης.

Άρθρο 10

Δημοσιοποίηση της πρότασης και ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

1. Πρόσωπο που έχει αποφασίσει τη διενέργεια δημό-

σιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 6 ή που υποχρεούται να υποβάλει δημόσια πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 7, πριν προβεί σε οποιαδήποτε σχετική ανακοίνωση προς το κοινό, ενημερώνει εγγράφως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας. Η ενημέρωση γίνεται αμέσως μετά τη λήψη της απόφασης για τη διενέργεια της δημόσιας πρότασης ή, προκειμένου για υποχρεωτική δημόσια πρόταση, εντός της προβλεπόμενης στην παράγραφο 1 του άρθρου 7 προθεσμίας. Ταυτόχρονα με την ενημέρωση της παραγράφου αυτής, ο προτείνων υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας σχέδιο του πληροφοριακού δελτίου.

2. Ο προτείνων ανακοινώνει τη δημόσια πρόταση σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την ενημέρωση της προηγούμενης παραγράφου πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των κινητών αξιών που αφορά η δημόσια πρόταση. Η ανακοίνωση περιέχει τουλάχιστον τα εξής στοιχεία:

(α) Την επωνυμία και την έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας.

(β) Το όνομα και τη διεύθυνση του προτείνοντος ή, σε περίπτωση που ο προτείνων είναι νομικό πρόσωπο, την επωνυμία, τη νομική μορφή, την έδρα και τη διεύθυνσή του.

(γ) Την επωνυμία και τη διεύθυνση του συμβούλου του προτείνοντος που προβλέπεται στο άρθρο 12.

(δ) Τις κινητές αξίες ή την κατηγορία των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης.

(ε) Τον μέγιστο αριθμό των κινητών αξιών που δεσμεύεται ή υποχρεούται να αποκτήσει ο προτείνων, το ποσοστό τους επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της υπό εξαγορά εταιρίας, καθώς και επί του συνόλου των κινητών αξιών της ίδιας κατηγορίας.

(στ) Το προσφερόμενο για κάθε κινητή αξία αντάλλαγμα.

(ζ) Τον ελάχιστο αριθμό κινητών αξιών, ο οποίος, σε περίπτωση προαιρετικής δημόσιας πρότασης, πρέπει να γίνει αποδεκτός προκειμένου να ισχύσει η δημόσια πρόταση.

(η) Τον αριθμό κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας που ήδη κατέχει άμεσα ή έμμεσα ο προτείνων, σύμφωνα με όσα ορίζονται στις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 7.

(θ) Τυχόν πρόθεση του προτείνοντος για απόκτηση, κατά το διάστημα από τη δημοσιοποίηση της πρότασης μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της, πρόσθετων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας, εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης.

3. Τα διοικητικά συμβούλια της υπό εξαγορά εταιρίας και του προτείνοντος πληροφορούν για την υποβολή δημόσιας πρότασης τους εκπροσώπους των εργαζομένων τους ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, τους εργαζομένους απευθείας χωρίς υπαίτια βραδύτητα.

Άρθρο 11 **Πληροφοριακό δελτίο**

1. Ο προτείνων δημοσιεύει, σύμφωνα την παράγραφο 3 του άρθρου 16, πληροφοριακό δελτίο, στο οποίο περιέ-

χονται τα στοιχεία που είναι απαραίτητα, ώστε οι αποδέκτες της δημόσιας πρότασης να είναι σε θέση να διαμορφώσουν γνώμη γι' αυτή. Στο πληροφοριακό δελτίο περιέχονται τουλάχιστον τα εξής στοιχεία και πληροφορίες:

(α) Οι όροι της δημόσιας πρότασης.

(β) Η επωνυμία και η έδρα της υπό εξαγορά εταιρίας.

(γ) Το όνομα και η διεύθυνση του προτείνοντος ή, σε περίπτωση που προτείνων είναι νομικό πρόσωπο, η επωνυμία, η νομική μορφή, η έδρα και η διεύθυνσή του.

(δ) Τα στοιχεία του συμβούλου του προτείνοντος που προβλέπεται στο άρθρο 12 περιλαμβανομένης της επωνυμίας, της έδρας και της διεύθυνσής του.

(ε) Στοιχεία των υπευθύνων σύνταξης του πληροφοριακού δελτίου, περιλαμβανομένου του ονόματος και της σχέσης τους με τον προτείνοντα, καθώς και βεβαίωσή τους ότι το πληροφοριακό δελτίο είναι πλήρες και ότι τα στοιχεία του ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα, χωρίς να υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του και την ουσία της δημόσιας πρότασης.

(στ) Οι κινητές αξίες ή η κατηγορία των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης.

(ζ) Ο μέγιστος αριθμός των κινητών αξιών που δεσμεύεται ή υποχρεούται να αποκτήσει ο προτείνων, το ποσοστό τους επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της υπό εξαγορά εταιρίας, καθώς και επί του συνόλου των κινητών αξιών της ίδιας κατηγορίας.

(η) Ο ελάχιστος αριθμός κινητών αξιών, ο οποίος, σε περίπτωση προαιρετικής δημόσιας πρότασης, πρέπει να γίνει αποδεκτός προκειμένου να ισχύσει η δημόσια πρόταση.

(θ) Οι κινητές αξίες ή η κατηγορία των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας που κατέχει ήδη, άμεσα ή έμμεσα, ο προτείνων ή πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν.

(ι) Τυχόν πρόθεση του προτείνοντος για απόκτηση, κατά το διάστημα από τη δημοσιοποίηση της πρότασης μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της δημόσιας πρότασης, πρόσθετων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης.

(ια) Το προσφερόμενο για κάθε κινητή αξία ή κατηγορία κινητών αξιών αντάλλαγμα, οι λεπτομέρειες καταβολής του και σε περίπτωση υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης η μέθοδος προσδιορισμού του ανταλλάγματος.

(ιβ) Εφόσον ως αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης προσφέρονται τίτλοι, πλήρη στοιχεία τους, με ρητή αναφορά των δικαιωμάτων που παρέχουν, καθώς και του εκδότη τους.

(ιγ) Κάθε προϋπόθεση που έχει επιβάλει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη διενέργεια της δημόσιας πρότασης.

(ιδ) Ημερομηνία έναρξης και τέλους της περιόδου αποδοχής.

(ιε) Οι ενέργειες στις οποίες πρέπει να προβούν οι αποδέκτες της δημόσιας πρότασης για να δηλώσουν την αποδοχή της, η διαδικασία που πρέπει να τηρηθεί για την εκπλήρωση των αναλαμβανόμενων με τη δήλωση υποχρεώσεων ή για την ανάκληση της δήλωσης και η διαδικασία καταβολής παροχής και αντιπαροχής.

(ιστ) Οι επιχειρηματικοί στόχοι του προτείνοντος σχε-

τικά με τη συνέχιση των δραστηριοτήτων της υπό εξαγορά εταιρίας και της προτείνουσας εταιρίας, καθώς και σχετικά με τη διατήρηση των θέσεων εργασίας του προσωπικού και των στελεχών τους, περιλαμβανομένης οποιασδήποτε σημαντικής αλλαγής στους όρους απασχόλησης, ιδίως τα στρατηγικά σχέδια του προτεινόντος για τις δύο εταιρίες και τις πιθανές επιπτώσεις τους στην απασχόληση και τους τόπους διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της υπό εξαγορά εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτή επιχειρήσεων κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920.

(ιζ) Οι ειδικές συμφωνίες που αφορούν τη δημόσια πρόταση ή την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας, τις οποίες κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ο προτεινών ή άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν.

(ιη) Οι προϋποθέσεις, υπό τις οποίες γίνεται η πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 22.

(ιθ) Οι χρηματιστηριακές ή εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές που διενήργησε άμεσα ή έμμεσα, ο προτεινών ή άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν, σε κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της δημοσιοποίησης της δημόσιας πρότασης, αναφέροντας ειδικότερα το είδος της συναλλαγής, τον όγκο, την τιμή και την ημέρα διενέργειας κάθε επιμέρους συναλλαγής.

(κ) Πληροφορίες για τη χρηματοδότηση της δημόσιας πρότασης.

(κα) Η ταυτότητα των προσώπων που ενεργούν για λογαριασμό του προτεινόντος ή συντονισμένα με αυτόν ή με την υπό εξαγορά εταιρία και, στην περίπτωση που πρόκειται για νομικά πρόσωπα, η μορφή, η επωνυμία, η καταστατική έδρα τους, η σχέση τους με τον προτεινόντα και με την υπό εξαγορά εταιρία.

(κβ) Λεπτομερής αναφορά της μετοχικής σύνθεσης και των συμμετοχών του προτεινόντος σε άλλες εταιρίες, κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920.

(κγ) Το εθνικό δίκαιο το οποίο θα διέπει την έννομη σχέση του προτεινόντος με τους αποδέκτες της δημόσιας πρότασης, καθώς και τα αρμόδια δικαστήρια.

(κδ) Η αποζημίωση που προσφέρεται για τα δικαιώματα τα οποία αίρονται ως αποτέλεσμα του κανόνα εξουδετέρωσης των μέτρων άμυνας σύμφωνα με το άρθρο 17 με λεπτομερή αναφορά στον τρόπο καταβολής της και στη μέθοδο που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της.

2. Όταν το αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης συνίσταται σε τίτλους εισηγμένους σε οργανωμένη αγορά, το πληροφοριακό δελτίο αναφέρει τον τόπο διάθεσης του πλέον πρόσφατου ενημερωτικού δελτίου για τους τίτλους αυτούς και των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που δημοσίευσε ο εκδότης των τίτλων σύμφωνα με τις ισχύουσες υποχρεώσεις πληροφόρησης, καθώς και τον τόπο καταχώρισης των σημαντικών γεγονότων που γνωστοποιεί ο εκδότης των τίτλων.

3. Όταν το αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης περιλαμβάνει και τίτλους που δεν είναι εισηγμένοι σε οργανωμένη αγορά, το πληροφοριακό δελτίο περιέχει πληροφορίες για τους τίτλους αυτούς αντίστοιχες προς εκείνες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο που δημοσιεύεται σύμφωνα με το ν. 3401/2005, οι οποίες

επιτρέπουν στους αποδέκτες της δημόσιας πρότασης να σχηματίσουν γνώμη ως προς την περιουσία, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές του εκδότη των τίτλων.

4. Το πληροφοριακό δελτίο εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφόσον το περιεχόμενό του είναι σύμφωνο με το νόμο εντός δέκα (10) εργάσιμων ημερών από την υποβολή σε αυτήν πλήρους σχεδίου από τον προτεινόντα, ή εντός είκοσι (20) εργάσιμων ημερών στην περίπτωση της παραγράφου 3.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, με αιτιολογημένη απόφασή της, να επιτρέψει στον προτεινόντα να μην συμπεριλάβει στο πληροφοριακό δελτίο κάποια πληροφορία που προβλέπεται στις παραγράφους 1 έως 3, εάν η πληροφορία αυτή δεν είναι έγκαιρα διαθέσιμη ή δεν μπορεί να ληφθεί χωρίς υπερβολικό κόστος, εφόσον η πληροφορία αυτή δεν θεωρείται απαραίτητη για την προστασία των μετόχων ή των εργαζομένων της υπό εξαγορά εταιρίας.

6. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ζητήσει από τον προτεινόντα να συμπεριληφθούν στο πληροφοριακό δελτίο συμπληρωματικές πληροφορίες, εφόσον κρίνει ότι αυτές είναι απαραίτητες για την επαρκή ενημέρωση των αποδεκτών.

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ζητήσει από τον Προτεινόντα τροποποιήσεις ή προσαρμογές στο υποβληθέν προς έγκριση πληροφοριακό δελτίο, εφόσον κρίνει ότι τούτο είναι αναγκαίο για την πληρέστερη ενημέρωση και για τη διασφάλιση των συμφερόντων των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Ο προτεινών οφείλει να συμμορφωθεί προς τις υποδείξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δυνάμενος να επισημάσει τούτο στο πληροφοριακό δελτίο.

8. Ο προτεινών υποβάλλει το πληροφοριακό δελτίο στην υπό εξαγορά εταιρία ταυτόχρονα με τη δημοσίευσή του.

9. Μετά τη δημοσίευση του πληροφοριακού δελτίου, τα διοικητικά συμβούλια της υπό εξαγορά εταιρίας και του προτεινόντος το διαβιβάζουν, αντίστοιχα, στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζομένους απευθείας.

10. Πληροφοριακό δελτίο το οποίο έχει εγκριθεί από αρμόδια εποπτική αρχή άλλου κράτους - μέλους και αφορά κινητές αξίες εισηγμένες και σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα, αφού μεταφραστεί στα ελληνικά, κυκλοφορεί νομίμως στην Ελλάδα, χωρίς να απαιτείται νέα έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να απαιτήσει να περιληφθούν πρόσθετες πληροφορίες στο πληροφοριακό δελτίο, μόνον εφόσον οι πληροφορίες αυτές αφορούν συγκεκριμένο χρηματιστήριο ή οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα και σχετίζονται αφ' ενός με τις διατυπώσεις που πρέπει να τηρηθούν για την αποδοχή της πρότασης και για τη λήψη του οφειλόμενου ανταλλάγματος από τους αποδέκτες στο τέλος της περιόδου αποδοχής και αφ' ετέρου με το φορολογικό καθεστώς στο οποίο υπόκειται το προσφερόμενο στους κατόχους των κινητών αξιών αντάλλαγμα.

11. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορεί να εξειδικεύεται το ελάχιστο περιεχόμενο του πληροφοριακού δελτίου, να προβλέπονται επιπλέον στοιχεία και πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται σε αυτό, να διαφοροποιείται το περιεχόμενό του και η διαδικασία έγκρισής του κατά κατηγορίες περιπτώσεων και να ρυθμίζεται κάθε άλλο ειδικότερο θέμα και λεπτομέρεια.

Άρθρο 12 **Σύμβουλος προτείνοντας**

1. Το πληροφοριακό δελτίο, καθώς και κάθε αναθεώρηση της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 21 υπογράφεται από πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, το οποίο δύναται να παρέχει στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος την επενδυτική υπηρεσία του στοιχείου (δ) της παραγράφου 1 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996 και ενεργεί ως σύμβουλος του προτείνοντος βεβαιώνοντας την ακρίβεια του περιεχομένου του πληροφοριακού δελτίου.

2. Ο σύμβουλος του προτείνοντος εκθέτει σε ειδικό τμήμα του πληροφοριακού δελτίου την άποψή του για τις μεθόδους και τη διαδικασία διασφάλισης των αναλαμβανομένων με τη δημόσια πρόταση υποχρεώσεων του προτείνοντος έναντι των αποδεκτών της, καθώς και για την αξιοπιστία της δημόσιας πρότασης. Ο σύμβουλος εκθέτει ιδίως την άποψή του για τα μέτρα που έχουν ληφθεί ώστε να διασφαλισθεί ότι ο προτείνων διαθέτει τα μέσα καταβολής ή παροχής του προσφερόμενου τιμήματος ή ανταλλάγματος, καθώς και για το βαθμό εξασφάλισης των αποδεκτών.

3. Ο σύμβουλος του προτείνοντος εκθέτει εγγράφως την άποψή του σχετικά με τυχόν αναθεώρηση της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 21.

Άρθρο 13 **Αστική ευθύνη**

1. Ο προτείνων, ο σύμβουλος του προτείνοντος και τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του πληροφοριακού δελτίου ευθύνονται έναντι των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης για κάθε θετική ζημία που υπέστησαν από υπαιτιότητά τους ως προς την ακρίβεια και πληρότητα του πληροφοριακού δελτίου.

2. Ο ζημιωθείς φέρει το βάρος αποδείξεως της ζημίας που υπέστη και της αιτιώδους συνάφειας μεταξύ της υπαιτιότητας των προσώπων της παραγράφου 1 και της ζημίας. Τα πρόσωπα της παραγράφου 1 φέρουν το βάρος απόδειξης της έλλειψης υπαιτιότητας. Αξιώσεις για αποζημίωση με βάση το άρθρο αυτό παραγράφονται μετά την πάροδο τριών (3) ετών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής.

3. Οι διατάξεις του άρθρου αυτού δεν περιορίζουν ούτε επηρεάζουν την ευθύνη των προσώπων της παραγράφου 1 έναντι των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης για κάθε πταίσμα ως προς την ακρίβεια και πληρότητα του πληροφοριακού δελτίου με βάση τις γενικές διατάξεις. Κάθε ρήτρα ή συμφωνία για τον περιορισμό της ευθύνης ή την απαλλαγή των προσώπων της παραγράφου 1 είναι άκυρη έναντι των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης.

4. Αστική ευθύνη με βάση το άρθρο αυτό δεν μπορεί να αποδοθεί σε οποιοδήποτε πρόσωπο αποκλειστικά και μόνο με βάση την ανακοίνωση της παραγράφου 1 του άρθρου 16 εκτός εάν η ανακοίνωση είναι παραπλανητική, ανακριβής ή δεν παρουσιάζει συνάφεια με το πληροφοριακό δελτίο.

Άρθρο 14 **Υποχρεώσεις του διοικητικού συμβουλίου της** **υπό εξαγορά εταιρίας**

1. Με εξαίρεση την αναζήτηση εναλλακτικών προτά-

σεων, το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας, από την ενημέρωσή του σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 10 και μέχρι τη δημοσιοποίηση του αποτελέσματος της δημόσιας πρότασης ή την ανάκλησή της, δεν μπορεί να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της εταιρίας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της δημόσιας πρότασης, χωρίς προηγούμενη εξουσιοδότηση από τη γενική συνέλευση.

2. Η γενική συνέλευση των μετόχων της υπό εξαγορά εταιρίας πρέπει να εγκρίνει ή να επιβεβαιώσει κάθε απόφαση για ενέργεια της παραγράφου 1 η οποία ελήφθη πριν από την έναρξη της προβλεπόμενης στην ίδια παράγραφο περιόδου και δεν έχει τεθεί, εν όλω ή εν μέρει, σε εφαρμογή.

3. Στις περιπτώσεις των παραγράφων 1 και 2, η γενική συνέλευση μπορεί να συγκληθεί δεκατέσσερις (14) ημέρες πριν από την οριζόμενη ημέρα συνεδριάσεως, κατά παρέκκλιση των προβλεπόμενων στην παράγραφο 1 του άρθρου 26 του κ.ν. 2190/1920 μη εφαρμοζόμενης στην περίπτωση αυτή της παραγράφου 3 του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920.

4. Η υπό εξαγορά εταιρία δύναται, με απόφαση της γενικής της συνέλευσης η οποία έχει ληφθεί όχι νωρίτερα από δεκαοκτώ μήνες (18) πριν από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης, να μην εφαρμόζει τις παραγράφους 1 και 2 όταν η δημόσια πρόταση προέρχεται από εταιρία η οποία δεν τις εφαρμόζει ή από εταιρία η οποία ελέγχεται, κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920, από εταιρία που δεν εφαρμόζει τις παραγράφους 1 και 2.

Άρθρο 15 **Γνώμη της διοίκησης της υπό εξαγορά εταιρίας**

1. Το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας καταρτίζει και δημοσιοποιεί έγγραφο που περιλαμβάνει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη δημόσια πρόταση. Η υποχρέωση αυτή ισχύει και σε περίπτωση υποβολής αναθεωρητικών ή ανταγωνιστικών προτάσεων, σύμφωνα με τα άρθρα 21 και 26 αντίστοιχα.

2. Το έγγραφο της προηγούμενης παραγράφου συνοδεύεται από λεπτομερή έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου ο οποίος πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 12. Το έγγραφο αυτό οφείλει τουλάχιστον:

(α) να προσδιορίζει τον αριθμό κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και τα διευθυντικά της στελέχη,

(β) να εκθέτει τις ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το διοικητικό συμβούλιο σε σχέση με τη δημόσια πρόταση,

(γ) να αναφέρει τις τυχόν συμφωνίες μεταξύ του διοικητικού συμβουλίου ή των μελών του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας και του προτείνοντος και

(δ) να αναπτύσσει αιτιολογημένα τις απόψεις του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας σχετικά με τη δημόσια πρόταση και τους λόγους επί των οποίων αυτή βασίζεται, με ειδική αναφορά στις συνέπειες επιτυχούς έκβασης της δημόσιας πρότασης στο σύνολο των συμφερόντων της εταιρίας, περιλαμβανομένων των συμφερόντων των εργαζομένων, καθώς και στα στρατηγικά

σχέδια του προτείνοντος για την υπό εξαγορά εταιρία, όπως αναφέρονται στο πληροφοριακό δελτίο, και στις πιθανές επιπτώσεις τους στην απασχόληση στους χώρους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της εταιρίας.

3. Το έγγραφο της πρώτης παραγράφου υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον προτείνοντα εντός δέκα (10) ημερών από την ημέρα δημοσίευσης του πληροφοριακού δελτίου. Σε περίπτωση υποβολής αναθεωρητικής πρότασης, η παραπάνω προθεσμία συντέμνεται σε μία (1) εργάσιμη ημέρα από την έγκρισή της από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Το έγγραφο αυτό δημοσιεύεται χωρίς υπαίτια βραδύτητα σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 16 με μέριμνα του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας.

4. Το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας γνωστοποιεί το έγγραφο της παραγράφου 1 στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζομένους απευθείας εντός της προθεσμίας που αναφέρεται στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 3. Εάν το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας λάβει εγκαίρως χωριστή γνώμη από τους εκπροσώπους των εργαζομένων όσον αφορά τις επιπτώσεις της δημόσιας πρότασης στην απασχόληση, επισυνάπτει τη γνώμη αυτή στο έγγραφο της πρώτης παραγράφου.

Άρθρο 16 Δημοσιότητα

1. Κάθε ανακοίνωση που υπόκειται σε υποχρεωτική δημοσίευση σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου αυτού δημοσιεύεται με ταυτόσημο περιεχόμενο:

α) στο διαδικτυακό τόπο του χρηματιστηρίου αμέσως,
β) στο ημερήσιο δελτίο τιμών του χρηματιστηρίου και
γ) στο διαδικτυακό τόπο που τυχόν διατηρεί όποιος προβαίνει στην ανακοίνωση, με την προϋπόθεση να έχει προηγηθεί σε κάθε περίπτωση η δημοσιοποίηση της περίπτωσης α'.

2. Οι ανακοινώσεις που αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο συντάσσονται στην ελληνική γλώσσα. Εάν οι κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο της δημόσιας πρότασης είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση και σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί σε άλλο κράτος - μέλος, η σχετική δημοσίευση γίνεται ταυτόχρονα και στην αγγλική γλώσσα με ταυτόσημο περιεχόμενο.

3. Το πληροφοριακό δελτίο δημοσιεύεται μέσα σε τρεις (3) εργάσιμες ημέρες από την έγκρισή του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με επιμέλεια του προτείνοντος:

(α) με τη μορφή εντύπου που τίθεται δωρεάν στη διάθεση του κοινού στην έδρα και στα τυχόν υποκαταστήματα του προτείνοντος, του συμβούλου του και των πιστωτικών ιδρυμάτων ή των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που έχει εξουσιοδοτήσει σχετικά ο προτείνων και

(β) σε ηλεκτρονική μορφή στο διαδικτυακό τόπο του προτείνοντος, εάν διαθέτει διαδικτυακό τόπο, και του συμβούλου του.

4. Με ανακοίνωση του προτείνοντος ενημερώνεται το κοινό για τον τρόπο πρόσβασης στο περιεχόμενο του πληροφοριακού δελτίου.

5. Κάθε δημόσια ανακοίνωση που αφορά τη δημόσια πρόταση γνωστοποιείται αμελλητί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Άρθρο 17 Εξουδετέρωση των μέτρων άμυνας

1. Με απόφαση της γενικής συνέλευσης, η οποία λαμβάνεται με την αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία των άρθρων 29 παράγραφος 3 και 31 παράγραφος 2 του κ.ν. 2190/1920 αντίστοιχα, εταιρία της οποίας η καταστατική έδρα βρίσκεται στην Ελλάδα, μπορεί, με δυνατότητα ανάκλησης της σχετικής απόφασης, να επιλέξει την εφαρμογή των προβλεπομένων στις παραγράφους 2 έως 6. Η εταιρία οφείλει να γνωστοποιήσει χωρίς υπαίτια βραδύτητα την παραπάνω απόφαση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς και στις αρμόδιες εποπτικές αρχές των κρατών - μελών, στις οργανωμένες αγορές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση κινητές αξίες της ή ζητείται η εισαγωγή τους.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών, οι οποίοι περιλαμβάνονται στο καταστατικό εταιρίας της παραγράφου 1, δεν ισχύουν έναντι του προτείνοντος κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής δημόσιας πρότασης. Περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών, οι οποίοι περιλαμβάνονται σε συμφωνία που έχει συναφθεί μεταξύ εταιρίας της παραγράφου 1 και κατόχων των κινητών αξιών της ή μεταξύ κατόχων κινητών αξιών της, οι οποίοι συνάπτονται μετά την 21η Απριλίου 2004, δεν ισχύουν έναντι του προτείνοντος κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής δημόσιας πρότασης.

3. Οι περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου που περιλαμβάνονται στο καταστατικό εταιρίας της παραγράφου 1 δεν παράγουν αποτελέσματα στη γενική συνέλευση των μετόχων που αποφασίζει τη λήψη αμυντικών μέτρων σύμφωνα με το άρθρο 14. Οι περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου οι οποίοι περιλαμβάνονται στις συμφωνίες που συνάπτονται μεταξύ εταιρίας της παραγράφου 1 και κατόχων κινητών αξιών της, ή στις συμφωνίες που συνάπτονται μεταξύ κατόχων κινητών αξιών της, οι οποίοι τίθενται σε ισχύ μετά την 21η Απριλίου 2004, δεν παράγουν αποτελέσματα στη γενική συνέλευση των μετόχων που αποφασίζει τη λήψη αμυντικών μέτρων σύμφωνα με το άρθρο 14.

4. Σε περίπτωση που, μετά από δημόσια πρόταση, ο προτείνων κατέχει κινητές αξίες εταιρίας της παραγράφου 1 οι οποίες αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό εβδομήντα πέντε τοις εκατό (75%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου, οι περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου, οι οποίοι αναφέρονται στις παραγράφους 2 και 3 του παρόντος, καθώς και τα έκτακτα δικαιώματα των μετόχων ως προς το διορισμό ή την παύση μελών του διοικητικού συμβουλίου, που προβλέπονται στο καταστατικό της εταιρίας, δεν ισχύουν κατά την πρώτη γενική συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιείται μετά τη λήξη της περιόδου αποδοχής και συγκαλείται από τον προτείνοντα με αντικείμενο την τροποποίηση του καταστατικού της εταιρίας ή την παύση ή το διορισμό μελών του διοικητικού της συμβουλίου.

5. Οι κάτοχοι των δικαιωμάτων που αίρονται με βάση τις παραγράφους 2 έως 4, δικαιούνται αποζημίωση για τη ζημία που υπέστησαν από την αιτία αυτή.

6. Οι παράγραφοι 3 και 4 δεν έχουν εφαρμογή σε κινητές αξίες για τις οποίες οι περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου αντισταθμίζονται από ειδικά χρηματικά πλεονεκτήματα.

7. Οι εταιρίες που έχουν επιλέξει την εφαρμογή των προβλεπομένων στις παραγράφους 2 έως 6, δύνανται με

απόφαση της γενικής τους συνέλευσης, η οποία έχει ληφθεί όχι νωρίτερα από δεκαοκτώ (18) μήνες πριν από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης, να μην εφαρμόζουν τις παραγράφους 2 έως 6 όταν η δημόσια πρόταση προέρχεται από εταιρία η οποία δεν εφαρμόζει τις παραγράφους αυτές ή από εταιρία η οποία ελέγχεται, σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920, από εταιρία η οποία δεν εφαρμόζει τις παραγράφους αυτές.

8. Το άρθρο αυτό δεν εφαρμόζεται στην περίπτωση που το Ελληνικό Δημόσιο κατέχει κινητές αξίες στην υπό εξαγορά εταιρία οι οποίες του παρέχουν ειδικά δικαιώματα.

Άρθρο 18 **Αποδοχή δημόσιας πρότασης**

1. Η αποδοχή της δημόσιας πρότασης από τα πρόσωπα στα οποία αυτή απευθύνεται λαμβάνει χώρα με έγγραφη δήλωση, η οποία κατατίθεται σε πιστωτικά ιδρύματα ή επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών δικαιούμενες να παρέχουν στην Ελλάδα την επενδυτική υπηρεσία του στοιχείου δ' της παραγράφου 1 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996, οι οποίες έχουν εξουσιοδοτηθεί για το σκοπό αυτόν από τον προτείνοντα. Η αποδοχή της δημόσιας πρότασης μπορεί εναλλακτικά να γίνει μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με έγγραφη δήλωση που υποβάλλεται προς τους χειριστές του Συστήματος Άυλων Τίτλων όπως ορίζεται στον Κανονισμό Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών επί Άυλων Αξιών. Με την επιφύλαξη της παραγράφου 4 του άρθρου 21, οι δηλώσεις αποδοχής ανακαλούνται ελεύθερα, με παρόμοια δήλωση μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής, εκτός εάν ορίζει διαφορετικά το Πληροφοριακό Δελτίο.

2. Η περίοδος αποδοχής αρχίζει από τη δημοσίευση του πληροφοριακού δελτίου και δεν μπορεί να είναι μικρότερη των τριών (3) ούτε μεγαλύτερη των οκτώ (8) εβδομάδων. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί με απόφασή της, κατόπιν αιτήματος του προτείνοντος, να παρατείνει την περίοδο αποδοχής κατά δύο (2) το πολύ εβδομάδες, με την επιφύλαξη της περίπτωσης στ' του άρθρου 5 κατόπιν αιτήματος του προτείνοντος που υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύο (2) εβδομάδες πριν τη λήξη της αρχικής περιόδου αποδοχής. Η απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη χορήγηση παράτασης γνωστοποιείται με επιμέλεια του προτείνοντος στο επενδυτικό κοινό σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16.

Άρθρο 19 **Ικανοποίηση δηλώσεων αποδοχής**

Αν οι δηλώσεις αποδοχής που υποβάλλουν οι αποδέκτες προαιρετικής δημόσιας πρότασης αφορούν συνολικά αριθμό κινητών αξιών μεγαλύτερο από εκείνον που ο προτείνων προσφέρει να αποκτήσει, οι δηλώσεις ικανοποιούνται αναλογικά. Η προαιρετική δημόσια πρόταση, κατά την οποία οι δηλώσεις αποδοχής ικανοποιούνται αναλογικά, μπορεί να περιλαμβάνει πρόσθετο όρο για την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα ενός ελάχιστου ποσοστού ή ελάχιστου αριθμού κινητών αξιών ανά μέτοχο.

Άρθρο 20 **Ανάκληση της δημόσιας πρότασης**

1. Η προαιρετική δημόσια πρόταση μπορεί να ανακληθεί από τον προτείνοντα, αν υποβληθούν ανταγωνιστικές προτάσεις, σύμφωνα με το άρθρο 26. Η ανάκληση πρέπει να ανακοινωθεί το αργότερο τρεις (3) εργάσιμες ημέρες μετά την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του πληροφοριακού δελτίου της ανταγωνιστικής πρότασης.

2. Η προαιρετική δημόσια πρόταση μπορεί επίσης να ανακληθεί, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αν επέλθει απρόοπτη και ανεξάρτητη της βούλησης του προτείνοντος μεταβολή των συνθηκών που καθιστά ιδιαίτερα επαχθή τη διατήρηση σε ισχύ της δημόσιας πρότασης.

3. Η ανάκληση της δημόσιας πρότασης ανακοινώνεται από τον προτείνοντα σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 16.

Άρθρο 21 **Αναθεώρηση της δημόσιας πρότασης**

1. Ο προτείνων μπορεί, μέχρι πέντε (5) εργάσιμες ημέρες πριν από τη λήξη της περιόδου αποδοχής, να βελτιώσει για τους αποδέκτες τους όρους της δημόσιας πρότασης.

2. Η αναθεωρητική πρόταση υποβάλλεται προς έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, διαβιβάζεται ταυτόχρονα στο διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας και δημοσιεύεται την επόμενη εργάσιμη ημέρα σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 με επιμέλεια του προτείνοντος. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφασίζει εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από την υποβολή της αναθεωρητικής πρότασης. Η απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την έγκριση ή μη της αναθεωρητικής πρότασης δημοσιεύεται, με επιμέλεια του προτείνοντος, την επόμενη εργάσιμη ημέρα σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 και κοινοποιείται στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζομένους απευθείας.

3. Η υποβολή αναθεωρητικής δημόσιας πρότασης δεν παρατείνει αυτοδικαίως την περίοδο αποδοχής.

4. Όσοι έχουν αποδεχθεί την αρχική δημόσια πρόταση θεωρείται ότι αποδέχονται και την αναθεωρητική δημόσια πρόταση, εκτός εάν δηλώσουν το αντίθετο με τον τρόπο που προβλέπεται στην παράγραφο 1 του άρθρου 18.

Άρθρο 22 **Αιρέσεις**

Η δημόσια πρόταση δεν επιτρέπεται να υπόκειται σε αιρέσεις πλην των προϋποθέσεων που αναφέρονται στο πληροφοριακό δελτίο και αφορούν στη χορήγηση απαιτούμενων διοικητικών αδειών ή εγκρίσεων ή στην έκδοση νέων κινητών αξιών οι οποίες προσφέρονται ως αντάλλαγμα.

Άρθρο 23 **Δημοσίευση των αποτελεσμάτων της δημόσιας πρότασης**

Τα αποτελέσματα της δημόσιας πρότασης δημοσιεύονται με επιμέλεια του προτείνοντος εντός δύο (2) εργά-

σιμων ημερών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 και κοινοποιούνται στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζομένους απευθείας.

Άρθρο 24 **Ενημέρωση των αρχών**

1. Ο προτείνων και τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου του προτεινόντος, εάν ο προτείνων είναι εταιρία, η υπό εξαγορά εταιρεία, τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της και οι κάτοχοι κινητών αξιών της, καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα με τα πρόσωπα αυτά παρέχουν χωρίς υπαίτια βραδύτητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατόπιν αιτήματός της, όλες τις πληροφορίες που αφορούν τη δημόσια πρόταση και οι οποίες είναι αναγκαίες για την άσκηση των αρμοδιοτήτων της.

2. Από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 10 και μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής:

(α) Ο προτείνων, τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που κατέχουν ποσοστό πέντε τοις εκατό (5%) τουλάχιστον των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, καθώς και τα μέλη του διοικητικού της συμβουλίου ή της εταιρίας της οποίας οι τίτλοι παρέχονται ως αντάλλαγμα, υποχρεούνται να δηλώνουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να δημοσιεύουν στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών κάθε απόκτηση κινητών αξιών, χρηματιστηριακώς ή εξωχρηματιστηριακώς, της υπό εξαγορά εταιρίας ή της εταιρίας της οποίας οι κινητές αξίες προσφέρονται ως αντάλλαγμα, καθώς και την τιμή απόκτησης, εντός της προθεσμίας της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του π.δ. 51/1992. Την ίδια υποχρέωση έχουν και τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ενεργούν στο όνομά τους αλλά για λογαριασμό των προσώπων του προηγούμενου εδαφίου, οι επιχειρήσεις που τα πρόσωπα αυτά ελέγχουν κατά την έννοια του άρθρου 8 του π.δ. 51/1992, καθώς και κάθε άλλο πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με αυτά.

(β) Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που αποκτά ποσοστό μισό τοις εκατό (0,5%) τουλάχιστον των δικαιωμάτων ψήφου στην υπό εξαγορά εταιρία ή στην προτεινόμενη εταιρία ή σε άλλη εταιρία, της οποίας οι κινητές αξίες παρέχονται ως αντάλλαγμα, υποχρεούται να δηλώνει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να δημοσιεύει στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών εντός της προθεσμίας της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του π.δ. 51/1992 την απόκτηση αυτή στην υπό εξαγορά εταιρία ή στην προτεινόμενη εταιρία ή στην εταιρία στην οποία οι κινητές αξίες παρέχονται ως αντάλλαγμα, από το ίδιο, από άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ενεργούν στο όνομά τους αλλά για λογαριασμό του, από τις επιχειρήσεις που το πρόσωπο αυτό ελέγχει κατά την έννοια του άρθρου 8 του π.δ. 51/1992, ή από κάθε άλλο πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με αυτό, όσο και την τιμή απόκτησης, καθώς και τα δικαιώματα ψήφου της εν λόγω εταιρίας τα οποία κατέχει ήδη.

Άρθρο 25 **Απαγόρευση διαφήμισης**

Από την κατά το άρθρο 10 δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης και μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής, κάθε ανακοίνωση σχετική με τη δημόσια πρόταση

πρέπει να περιορίζεται στην ενημέρωση που είναι απαραίτητη για τη δημοσιοποίησή της, καθώς και στη γνωστοποίηση των όρων και της διαδικασίας αποδοχής της.

Άρθρο 26 **Ανταγωνιστικές προτάσεις**

1. Τα πρόσωπα της παραγράφου 1 του άρθρου 7 του παρόντος δεν μπορούν να προβούν σε πρόταση ανταγωνιστική της αρχικής.

2. Ανταγωνιστικές προτάσεις μπορεί να υποβληθούν μέχρι επτά (7) εργάσιμες ημέρες πριν από τη λήξη της περιόδου αποδοχής. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφασίζει εντός τεσσάρων (4) εργάσιμων ημερών από την υποβολή της ανταγωνιστικής πρότασης. Η περίοδος αποδοχής της αρχικής πρότασης, εφόσον δεν ανακληθεί, παρατείνεται αυτομάτως μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της ανταγωνιστικής πρότασης. Ο προτείνων την ανταγωνιστική πρόταση δημοσιεύει σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 την ημερομηνία λήξης της περιόδου αποδοχής της ανταγωνιστικής δημόσιας πρότασης, καθώς και την παράταση της περιόδου αποδοχής της αρχικής δημόσιας πρότασης, την επομένη της έγκρισης του πληροφοριακού δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Το πληροφοριακό δελτίο της ανταγωνιστικής πρότασης δημοσιεύεται, σύμφωνα με τις παραγράφους 3 και 4 του άρθρου 16, μέσα σε δύο (2) εργάσιμες ημέρες από την έγκρισή του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3. Η αποδοχή ανταγωνιστικής πρότασης από πρόσωπα που έχουν ήδη αποδεχθεί προηγούμενη πρόταση, θεωρείται ότι υποβάλλεται έγκυρα μόνον εφόσον έχει προηγηθεί ανάκληση της αποδοχής της προηγούμενης δημόσιας πρότασης.

Άρθρο 27 **Δικαίωμα εξαγοράς**

1. Προτείνων, ο οποίος, μετά την υποβολή δημόσιας πρότασης προς όλους τους κατόχους κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας και για το σύνολο των αξιών τους, κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, μπορεί να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας.

2. Το δικαίωμα της παραγράφου 1 μπορεί να ασκηθεί εντός τριών (3) μηνών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής της πρότασης, εφόσον είχε συμπεριληφθεί όρος που προέβλεπε τη δυνατότητα άσκησής του στο πληροφοριακό δελτίο.

3. Το τίμημα για την απόκτηση των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας λαμβάνει την ίδια μορφή και ισούται τουλάχιστον με το αντάλλαγμα της πρότασης. Σε κάθε περίπτωση, η καταβολή μετρητών προβλέπεται ως εναλλακτική δυνατότητα κατ' επιλογή του αποδέκτη, εφαρμοζομένης στην περίπτωση αυτή της παραγράφου 4 του άρθρου 9.

4. Το δικαίωμα της παραγράφου 1 ασκείται με την υποβολή σχετικού αιτήματος προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το οποίο κοινοποιείται στην υπό εξαγορά εταιρία. Στο αίτημα περιλαμβάνεται απαραίτητως το ύψος και η μορφή του προσφερόμενου ανταλλάγματος. Με επιμέλεια της υπό εξαγορά εταιρίας το αίτημα δημοσιεύεται

εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16. Μαζί με το αίτημα, ο προτείνων υποβάλλει βεβαίωση πιστωτικού ιδρύματος που είναι εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος ότι ο προτείνων διαθέτει τα μέσα καταβολής για το σύνολο του τιμήματος που ενδέχεται να καταβληθεί σε μετρητά.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αφού διαπιστώσει την κατοχή από τον προτείνοντα κινητών αξιών που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό εννήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας και την ύπαρξη της βεβαίωσης πιστωτικού ιδρύματος της προηγούμενης παραγράφου, εκδίδει απόφαση, η οποία προβλέπει την υποχρέωση του προτείνοντος να καταβάλει αμελλητί στους δικαιούχους το συνολικό ποσό του προσφερόμενου ανταλλάγματος μέσω των χειριστών του λογαριασμού αξιών στον οποίο είναι καταχωρημένες οι κινητές αξίες ή με κατάθεση στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή με άλλο τρόπο σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που προβλέπεται στο επόμενο εδάφιο. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορεί να εξειδικεύεται η διαδικασία καταβολής και βεβαίωσης της καταβολής του ανταλλάγματος, η διαδικασία μεταβίβασης των κινητών αξιών, και να ρυθμίζεται κάθε σχετικό θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια.

6. Μετά την καταβολή του ανταλλάγματος σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών καταχωρεί τον Προτείνοντα ως νέο κάτοχο των κινητών αξιών στις οποίες αφορά το δικαίωμα εξαγοράς. Η καταχώρηση αυτή κοινοποιείται στην υπό εξαγορά εταιρία και με επιμέλεια αυτής δημοσιεύεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16.

7. Οι κάτοχοι των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας που μεταβιβάζονται στον προτείνοντα, μπορούν να προσφύγουν στο μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της εταιρίας και να αμφισβητήσουν το ύψος του προσφερόμενου ανταλλάγματος. Η προσφυγή αυτή ασκείται μέσα σε αποκλειστική προθεσμία έξι (6) μηνών από τη δημοσίευση της προηγούμενης παραγράφου. Η μεταβίβαση των μετοχών σύμφωνα με τις παραγράφους 5 και 6 δεν παρεμποδίζεται από την άσκηση της παρούσας προσφυγής ή οποιουδήποτε άλλου ένδικου μέσου ή βοηθήματος.

Άρθρο 28 **Δικαίωμα εξόδου**

1. Ο προτείνων, ο οποίος μετά την υποβολή δημόσιας πρότασης προς όλους τους κατόχους κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας και για το σύνολο των αξιών τους, κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον ενενήντα τοις εκατό (90%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, υποχρεούται για περίοδο τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της δημόσιας πρότασης να αποκτήσει χρηματιστηριακά στην τιμή σε μετρητά που ισούται με το αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης όλες τις κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας που θα του προσφερθούν.

2. Ο προτείνων δημοσιοποιεί ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 το δικαίωμα εξόδου των κατόχων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας.

Άρθρο 29 **Κυρώσεις**

Σε κάθε πρόσωπο που παραβιάζει τις διατάξεις του παρόντος η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλει πρόστιμο ύψους μέχρι τριών εκατομμυρίων (3.000.000) ευρώ για κάθε παράβαση. Ειδικά στην περίπτωση παράβασης της υποχρέωσης υποβολής δημόσιας πρότασης εξαιτίας υπέρβασης των ορίων της παραγράφου 1 του άρθρου 7, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, επιπλέον, με απόφασή της, να επιβάλει αναστολή των δικαιωμάτων ψήφου ή και άλλων δικαιωμάτων που απορρέουν από τις κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας τις οποίες κατέχει το υπόχρεο πρόσωπο και τα τυχόν πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, στην έκταση που υπερβαίνουν τα ως άνω όρια.

Άρθρο 30 **Συμπλήρωση του ν. 3371/2005**

Μετά το άρθρο 11 προστίθεται νέο άρθρο 11α στο ν. 3371/2005 ως εξής:

«Άρθρο 11α **Υποχρεώσεις πληροφόρησης**

1. Η εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο δημοσιεύει τουλάχιστον είκοσι (20) ημέρες πριν από την τακτική γενική συνέλευση στην ετήσια έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 και σύμφωνα με το άρθρο 18, αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με:

(α) Τη διάρθρωση του μετοχικού της κεφαλαίου, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που δεν είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος, αναφέροντας για κάθε κατηγορία μετοχών τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που συνδέονται με αυτή την κατηγορία και το ποσοστό του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν οι μετοχές της κατηγορίας αυτής.

(β) Τους περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρίας, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς στην κατοχή μετοχών ή την υποχρέωση λήψης προηγούμενης έγκρισης από την εταιρία, από άλλους μετόχους ή από Δημόσια ή Διοικητική Αρχή, με την επιφύλαξη του άρθρου 4 παρ. 2 του ν. 3371/2005.

(γ) Τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ. 51/1992.

(δ) Τους κατόχους κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των σχετικών δικαιωμάτων.

(ε) Τους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους ορισμένου ποσοστού του μετοχικού κεφαλαίου ή σε κατόχους ορισμένου αριθμού δικαιωμάτων ψήφου, και τις προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου.

(ζ) Τις συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στην εταιρία και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

(η) Τους κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού, εφόσον διαφοροποιού-

νται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920.

(θ) Την αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του διοικητικού συμβουλίου, για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

(ι) Κάθε σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η εταιρία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής, εκτός εάν, εξαιτίας της φύσεώς της, η δημοσιοποίηση της συμφωνίας θα προκαλούσε σοβαρή ζημία στην εταιρία. Η εξαίρεση δημοσιοποίησης της συμφωνίας δεν ισχύει όταν η υποχρέωση δημοσιοποίησης προκύπτει από άλλες διατάξεις.

(ια) Κάθε συμφωνία που η εταιρία έχει συνάψει με μέλη του διοικητικού της συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

2. Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας υποβάλλει επεξηγηματική έκθεση στην τακτική γενική συνέλευση, σχετικά με τα θέματα που αναφέρονται στην παράγραφο 1. Η επεξηγηματική έκθεση μπορεί να περιλαμβάνεται στην έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου.»

Άρθρο 31

Τροποποίηση και συμπλήρωση διατάξεων για την Κεφαλαιαγορά

1. Η περίπτωση δ' της παραγράφου 11 του άρθρου 15 του ν. 3632/1928 αντικαθίσταται ως εξής:

«(δ) οι μεταβιβάσεις λόγω δωρεάς, γονικής παροχής και κληρονομικής και οιονεί κληρονομικής διαδοχής ή κληροδοσίας, καθώς και οι μεταβιβάσεις λόγω αυξήσεως ή μειώσεως μετοχικού κεφαλαίου ανωνύμου εταιρίας με εισφορά ή καταβολή εις είδος μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο.»

2. Η παράγραφος 1 του άρθρου 2 του π.δ. 360/1985 αντικαθίσταται ως εξής:

«1. Εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί στην Ελλάδα υποχρεούνται να δημοσιεύουν στην ελληνική γλώσσα εξαμηνιαία οικονομική κατάσταση για το πρώτο εξάμηνο κάθε οικονομικής χρήσης.»

3. Μετά το άρθρο 2 του π.δ. 360/1985 προστίθεται νέο άρθρο 2α ως εξής:

«Άρθρο 2α

Οι εταιρίες του άρθρου 2 υποχρεούνται να δημοσιεύουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις τους σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 135 του κ.ν. 2190/1920, τηρουμένων των διατάξεων των παραγράφων 2 και 5 του άρθρου 2, εντός προθεσμίας τριών (3) μηνών από τη λήξη της οικονομικής χρήσης.»

4. Η παράγραφος 12 του άρθρου 76 του ν. 1969/1991 αντικαθίσταται ως εξής:

«12. Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης του άρθρου 3 παρ. 1 στοιχείο θ' του ν. 2396/1996, Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Εταιρείες των οποίων τα χρεόγραφα είναι εισηγμένα στην Κύρια ή στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, καθώς και

κάθε άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο που συμμετέχει με οποιονδήποτε τρόπο στην αγορά κεφαλαίου, οφείλουν, μη δικαιούμενοι να επικαλεσθούν το επαγγελματικό ή άλλο απόρρητο, να παρέχουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα ευρισκόμενα στην κατοχή τους έγγραφα και λοιπά στοιχεία και πληροφορίες που είναι αναγκαία για την άσκηση των κατά τις κείμενες διατάξεις αρμοδιοτήτων της. Την ίδια υποχρέωση έχουν και οι δημόσιες υπηρεσίες, καθώς και οι ορκωτοί ελεγκτές που διενεργούν τακτικό έλεγχο ή εκτάκτους ελέγχους στις παραπάνω εταιρίες.»

5. Μετά το άρθρο 30γ του ν. 2396/1996 (ΦΕΚ 73 Α') προστίθεται νέο άρθρο 30δ ως εξής:

«Άρθρο 30δ

1. Η Ανώνυμη Εταιρεία Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.) που προτίθεται να ιδρύσει υποκατάστημα εντός Ελλάδας γνωστοποιεί την πρόθεσή της στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναφέροντας τα εξής στοιχεία:

α) Το πρόγραμμα δραστηριοτήτων του υποκαταστήματος, στο οποίο πρέπει να περιγράφονται το είδος των εργασιών, τις οποίες προτίθεται να ασκήσει μέσω αυτού.

β) Την οργανωτική και λειτουργική υποδομή του υποκαταστήματος για την άσκηση των δραστηριοτήτων του.

γ) Το πρόσωπο που θα διευθύνει το υποκατάστημα.

2. Εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις της προηγούμενης παραγράφου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εγκρίνει την ίδρυση του υποκαταστήματος. Σε περίπτωση μεταβολής του περιεχομένου των στοιχείων της γνωστοποίησής της, η Α.Ε.Ε.Δ. οφείλει να γνωστοποιήσει εγγράφως τη μεταβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πριν η μεταβολή λάβει χώρα, προκειμένου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να εγκρίνει τη λειτουργία του υποκαταστήματός της βάσει των νέων στοιχείων.»

6. Η παράγραφος 5 του άρθρου 2 του ν. 3152/2003 αντικαθίσταται ως εξής:

«5. Όπου προβλέπεται στη χρηματιστηριακή νομοθεσία ότι απαιτείται γνώμη ή εισήγηση ή πρόταση του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών ή της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων για την έκδοση απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η απόφαση αυτή εκδίδεται χωρίς τη γνώμη, εισήγηση ή πρόταση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών ή της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων. Εξαιρείται από τη ρύθμιση του προηγούμενου εδαφίου η γνώμη που προβλέπεται στο άρθρο 6 του ν. 2471/1997.»

7. Μετά το άρθρο 32 του ν. 3340/2005 (ΦΕΚ 112 Α') προστίθεται νέο άρθρο 32α το οποίο έχει ως εξής:

«Άρθρο 32α

Οι διατάξεις του π.δ. 53/1992 (ΦΕΚ 22 Α') και των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 72 του ν. 1969/1991 (ΦΕΚ 167 Α') εξακολουθούν να εφαρμόζονται σε παραβατικές συμπεριφορές οι οποίες έλαβαν χώρα μέχρι την έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου.»

8. Οι διατάξεις του ν. 5658/1932 «περί καταθέσεως εις κοινόν λογαριασμόν» εφαρμόζονται και στις άυλες (κινητές) αξίες που καταχωρούνται στο Σύστημα Άυλων Τίτλων. Με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που προβλέπεται στην παράγραφο 3 του άρθρου 105 του ν. 2533/1997 ρυθμίζονται οι αναγκαίες λεπτομέρειες για την εφαρμογή του προηγούμενου εδαφίου.

9. Η παράγραφος 2 του άρθρου 3 του ν. 2651/1998

αντικαθίσταται ως εξής:

«2. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθιερώνεται «Κανονισμός Αναδόχων», με τον οποίο ρυθμίζονται θέματα που αφορούν τις υποχρεώσεις και την εν γένει συμπεριφορά των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που διαμεσολαβούν, με ή χωρίς εγγύηση κάλυψης, στη δημόσια προσφορά ή στην εισαγωγή για διαπραγμάτευση κινητών αξιών, παρέχοντας τις επενδυτικές υπηρεσίες που αναφέρονται στο άρθρο 2 παρ. 1 δ', παρ. 2 δ', ε' και στ' του ν. 2396/1996. Με τον Κανονισμό αυτόν μπορεί να θεσπίζονται ειδικές υποχρεώσεις των αναδόχων και των συμβούλων έκδοσης, ανάλογα με τις υπηρεσίες που παρέχουν, στις περιπτώσεις εισαγωγής κινητών αξιών σε χρηματιστήριο με ή χωρίς δημόσια προσφορά, διάθεσης ήδη εισηγμένων σε χρηματιστήριο κινητών αξιών με δημόσια προσφορά και δημόσιας προσφοράς χωρίς εισαγωγή των κινητών αξιών σε χρηματιστήριο. Με τον ίδιο Κανονισμό μπορεί να ρυθμίζονται θέματα που αφορούν την προπαρσκευή, τη διενέργεια, τη διεκπεραίωση, την προβολή και διαφήμιση των διαδικασιών αναδοχής, τις διαδικασίες αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων, τη διασφάλιση της ποιότητας της παρεχόμενης πληροφόρησης και της ίσης μεταχείρισης των επενδυτών, τη θέσπιση περιορισμών στην διενέργεια αναλύσεων και τους όρους και τις προϋποθέσεις διενέργειας χρηματιστηριακών πράξεων από τους αναδόχους μετά την εισαγωγή και έναρξη διαπραγμάτευσης των κινητών αξιών εταιρίας σε χρηματιστήριο ή μετά τη διάθεση κινητών αξιών που είναι ήδη εισηγμένες σε χρηματιστήριο, με σκοπό τη σταθεροποίηση της χρηματιστηριακής τιμής τους, καθώς και κάθε άλλο ειδικό θέμα ή λεπτομέρεια. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλλεται πρόστιμο για κάθε παράβαση του ανωτέρω Κανονισμού μέχρι τριών εκατομμυρίων (3.000.000) ευρώ, καθώς και να αναστέλλονται ή να διακόπτονται οι διαδικασίες αναδοχής όταν αυτό κρίνεται αναγκαίο για το συμφέρον των επενδυτών.»

10. Μέχρι την έκδοση και θέση σε ισχύ της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που προβλέπεται στην προηγούμενη παράγραφο εξακολουθεί να ισχύει η υπ' αριθμ. 41517/B 1972 απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας της 4.12.1998 («Κανονισμός Αναδόχων»). Με την επιφύλαξη του επόμενου εδαφίου, μετά την έκδοση της παραπάνω απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καταργείται αυτοδίκαια η υπ' αριθμ. 41517/B 1972 απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας της 4.12.1998. Οι διατάξεις της παρ. 2 του άρθρου 3 του ν. 2651/1998, όπως ίσχυε πριν την αντικατάστασή της με το νόμο αυτόν, και της υπ' αριθμ. 41517/B 1972 απόφασης του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας της 4.12.1998, εξακολουθούν να εφαρμόζονται σε παραβατικές συμπεριφορές οι οποίες έλαβαν χώρα μέχρι την κατάργηση της εν λόγω απόφασης.

Άρθρο 32

Μεταβατικές και καταργητικές διατάξεις

1. Δημόσιες προτάσεις που έχουν δημοσιοποιηθεί σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης του διοικητικού συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/258/5.12.2002 πριν την έναρξη ισχύος του νόμου αυτού, διέπονται από την απόφαση αυτή.

2. Με την επιφύλαξη της προηγούμενης παραγράφου καταργείται η απόφαση του διοικητικού συμβουλίου της

Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/258/5.12.2002.

Άρθρο 33 **Έναρξη ισχύος**

Η ισχύς του νόμου αυτού αρχίζει από τη δημοσίευσή του στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Αθήνα, 7 Απριλίου 2006

Ο ΥΠΟΥΡΓΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

Γ. Αλογοσκούφης

Αριθμ. 65/16/2006

ΕΚΘΕΣΗ

Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους
(άρθρο 75 παρ. 1 του Συντάγματος)

στο σχέδιο νόμου του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις»

Α. Με τις διατάξεις του ανωτέρω σχεδίου νόμου επιχειρείται η ενσωμάτωση στο ελληνικό δίκαιο της υπ' αριθμ. 2004/25/ΕΚ Οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004, σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις εξαγοράς μερών ή του συνόλου των μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών. Ειδικότερα, στις διατάξεις του ανωτέρω σχεδίου νόμου περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων και τα ακόλουθα:

1. Ορίζεται ότι σκοπός του σχεδίου νόμου είναι η προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις της ανωτέρω Οδηγίας και καθορίζεται η έννοια των όρων που χρησιμοποιούνται. (άρθρα 1-2)

2.α. Προσδιορίζεται ως πεδίο εφαρμογής των προτεινόμενων διατάξεων οι δημόσιες προτάσεις για την απόκτηση των μετοχών εταιρίας με καταστατική έδρα την ελληνική επικράτεια και μετοχές εισηγμένες, κατά την ημέρα δημοσιοποίησης της απόφασης για υποβολή δημόσιας πρότασης, σε οργανωμένη αγορά της Ελλάδας.

β. Ορίζεται ότι εξαιρούνται από τις προτεινόμενες διατάξεις οι δημόσιες προτάσεις που αφορούν στην απόκτηση κινητών αξιών που εκδίδονται από:

- Εταιρίες οι οποίες έχουν ως αντικείμενο τη συλλογική επένδυση κεφαλαίων παρεχόμενων από το κοινό και λειτουργούν βάσει της αρχής του καταμερισμού των κινδύνων και τα μερίδια των οποίων, κατόπιν αιτήματος του κατόχου τους, επαναγοράζονται ή εξαγοράζονται, άμεσα ή έμμεσα, από τα περιουσιακά στοιχεία των εταιριών αυτών.

- Την Τράπεζα της Ελλάδος. (άρθρο 3)

3.α. Ορίζεται ως αρμόδια αρχή για την εποπτεία τήρησης των προτεινόμενων διατάξεων και της εν γένει διαδικασίας δημόσιας πρότασης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

β. Καθορίζονται επί μέρους περιπτώσεις όπου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει τη δημόσια πρόταση, βάσει των προτεινόμενων διατάξεων, ακόμη και αν η δημόσια πρόταση αφορά κινητές αξίες εταιρίας, η οποία

δεν έχει την καταστατική της έδρα στην Ελλάδα. Κοινό στοιχείο των περιπτώσεων αυτών είναι οι μετοχές της υπό εξαγορά εταιρίας να είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα.

γ. Προβλέπεται ότι στις περιπτώσεις της προηγούμενης παραγράφου το αντάλλαγμα και η διαδικασία της δημόσιας πρότασης ρυθμίζονται σύμφωνα με τις προτεινόμενες διατάξεις, εφόσον ως αρμόδια αρχή εποπτείας της δημόσιας πρότασης ορίζεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Αντίθετα, σε θέματα ενημέρωσης των εργαζομένων της υπό εξαγορά εταιρίας, θέματα εταιρικού δικαίου, θέματα που αφορούν στο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που απαιτείται για την απόκτηση ελέγχου και τις εξαιρέσεις από την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης, καθώς και τους όρους υπό τους οποίους το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας έχει τη δυνατότητα να προβαίνει σε ενέργειες που ενδεχομένως να ματαιώσουν την πρόταση, καθορίζονται με βάση τις διατάξεις του κράτους - μέλους στο οποίο έχει την καταστατική της έδρα η υπό εξαγορά εταιρία.

δ. Παρέχεται η δυνατότητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να συνεργάζεται με τις εποπτικές αρχές των άλλων κρατών - μελών, ανταλλάσσοντας απόψεις και πληροφορίες στο πλαίσιο εφαρμογής των προτεινόμενων διατάξεων. (άρθρο 4)

4. Προσδιορίζονται αναλυτικά οι σκοποί των προτεινόμενων, να διέπουν κάθε δημόσια πρόταση, κανόνων.

(άρθρο 5)

5. Προβλέπεται ότι όποιος προβαίνει σε προαιρετική δημόσια πρόταση υποχρεούται να αποκτήσει όλες τις κινητές αξίες οι οποίες θα του προσφερθούν, εκτός εάν έχει ορίσει μέγιστο αριθμό κινητών αξιών που δεσμεύεται να αποδεχθεί, ενώ του παρέχεται η δυνατότητα να ορίσει ελάχιστο αριθμό κινητών αξιών που θα πρέπει να του προσφερθούν προκειμένου να ισχύσει η δημόσια πρόταση. (άρθρο 6)

6.α. Προβλέπεται ότι κάθε πρόσωπο που αποκτά με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει υπερβαίνει το όριο του ενός τρίτου του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, υποχρεούται, εντός είκοσι (20) ημερών από την απόκτηση αυτή, να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας καταβάλλοντας δίκαιο και εύλογο αντάλλαγμα.

β. Ορίζεται ότι υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης έχει και κάθε πρόσωπο που κατέχει ήδη περισσότερο από το ένα τρίτο χωρίς να υπερβαίνει το ένα δεύτερο του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, και το οποίο αποκτά μέσα σε δώδεκα (12) μήνες, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρίας οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ανώτερο του 3% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας και δεν έχει ήδη προβεί σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση.

γ. Ορίζεται ότι ως δικαιώματα ψήφου που αποκτά ή κατέχει το υπόχρεο πρόσωπο και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό λογίζονται και τα δικαιώματα ψήφου που αποκτώνται ή κατέχονται

δυνάμει συμβάσεως, ενεχύρου, επικαρπίας, φύλαξης ή διαχείρισης κινητών αξιών, εφόσον ο κάτοχός τους μπορεί να τα ασκήσει κατά τη διακριτική του ευχέρεια.

δ. Προβλέπεται ότι για τον υπολογισμό των ορίων που επιβάλουν την υποχρεωτική δημόσια πρόταση, λαμβάνεται υπόψη το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου η άσκηση των οποίων δεν απαγορεύεται από το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920 ή από άλλες διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας. (άρθρο 7)

7. Προσδιορίζονται οι περιπτώσεις εκείνες που εξαιρούνται από την υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης εξαγοράς κινητών αξιών. (άρθρο 8)

8.α. Ρυθμίζονται θέματα που αφορούν στο αντάλλαγμα το οποίο μπορεί να συνίσταται σε κινητές αξίες εισηγμένες ή μη σε οργανωμένη αγορά, ή σε μετρητά ή σε συνδυασμό αυτών, ενώ προβλέπεται ότι σε περίπτωση υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης θα πρέπει να παρέχεται η ευχέρεια στους αποδέκτες αυτής να επιλέξουν την καταβολή του ανταλλάγματος σε μετρητά.

β. Προσδιορίζεται ο κανόνας που καθορίζει το ελάχιστο εύλογο και δίκαιο τίμημα, σε μετρητά ανά μετοχή, στις περιπτώσεις υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης. (άρθρο 9)

9.α. Προβλέπεται ότι πρόσωπο που έχει αποφασίσει τη διενέργεια δημόσιας πρότασης, ή που υποχρεούται να υποβάλει δημόσια πρόταση, πριν προβεί σε οποιαδήποτε σχετική ανακοίνωση προς το κοινό, οφείλει να ενημερώσει εγγράφως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας.

β. Επιβάλλεται στον προτείνοντα η υποχρέωση ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, με τα οριζόμενα κατ' ελάχιστο στοιχεία, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των κινητών αξιών, που αφορά η δημόσια πρόταση.

γ. Προβλέπεται η υποχρέωση των διοικητικών συμβουλίων της υπό εξαγορά εταιρίας και του προτείνοντος να πληροφορήσουν για την υποβολή δημόσιας πρότασης, τους εκπροσώπους των εργαζομένων τους ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, τους εργαζομένους απευθείας χωρίς υπαίτια καθυστέρηση. (άρθρο 10)

10.α. Προβλέπεται η υποχρέωση του προτείνοντος να δημοσιεύσει πληροφοριακό δελτίο, στο οποίο να εμπεριέχονται κατ' ελάχιστο τα οριζόμενα στοιχεία και πληροφορίες, προκειμένου οι αποδέκτες της δημόσιας πρότασης να είναι σε θέση να διαμορφώσουν γνώμη για αυτή.

β. Ορίζεται προθεσμία δέκα (10) εργάσιμων ημερών για την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του πληροφοριακού δελτίου, το περιεχόμενο του οποίου κρίνεται σύμφωνο με το νόμο, και προθεσμία είκοσι (20) εργάσιμων ημερών, στην περίπτωση που το αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης περιλαμβάνει και τίτλους που δεν είναι εισηγμένοι σε οργανωμένη αγορά.

γ. Παρέχεται η ευχέρεια στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να επιτρέψει, με αιτιολογημένη απόφασή της, στον προτείνοντα να παραλείψει από το πληροφοριακό δελτίο κάποιο στοιχείο ή πληροφορία, εάν δεν είναι έγκαιρα διαθέσιμα, ή δεν μπορούν να είναι διαθέσιμα χωρίς υπερβολικό κόστος, εφόσον δεν θεωρούνται απαραίτητα για την προστασία των μετόχων ή των εργαζομένων της υπό εξαγορά εταιρίας.

δ. Παρέχεται η δυνατότητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ζητήσει από τον προτείνοντα να συμπεριληφθούν στο πληροφοριακό δελτίο συμπληρωματικές πληροφορίες, τροποποιήσεις ή προσαρμογές, εφόσον κρίνει

ότι είναι αναγκαίο για την πληρέστερη ενημέρωση και για τη διασφάλιση των συμφερόντων των επενδυτών ή την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

ε. Ορίζεται ως υποχρέωση του προτείνοντος να υποβάλει το πληροφοριακό δελτίο στην υπό εξαγορά εταιρία, ταυτόχρονα με τη δημοσίευσή του, ενώ ακολούθως αυτής, τα διοικητικά συμβούλια της υπό εξαγορά εταιρίας και του προτείνοντος, οφείλουν να το διαβιβάσουν, αντίστοιχα, στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζόμενους απευθείας.

στ. Προβλέπεται ότι πληροφοριακό δελτίο που έχει εγκριθεί από αρμόδια εποπτική αρχή άλλου κράτους - μέλους και αφορά κινητές αξίες εισηγμένες και σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα, αφού μεταφραστεί στα ελληνικά, κυκλοφορεί νομίμως στην Ελλάδα, χωρίς να απαιτείται νέα έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

ζ. Παρέχεται εξουσιοδότηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να εξειδικεύει, με απόφασή της, το ελάχιστο περιεχόμενο του πληροφοριακού δελτίου, προβλέποντας επιπλέον στοιχεία και πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται σε αυτό, διαφοροποιώντας το περιεχόμενό του και τη διαδικασία έγκρισής του κατά κατηγορίες περιπτώσεων και να ρυθμίζει κάθε άλλο ειδικότερο θέμα.

(άρθρο 11)

11.α. Ορίζεται ότι το προβλεπόμενο πληροφοριακό δελτίο, καθώς και κάθε αναθεώρηση της δημόσιας πρότασης, θα πρέπει να υπογράφεται από πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, που μπορεί να παρέχει νόμιμα στην Ελλάδα υπηρεσίες αναδοχής και λειτουργεί ως σύμβουλος του προτείνοντος, βεβαιώνοντας την ακρίβεια του περιεχομένου του δελτίου.

β. Ορίζεται ως υποχρέωση του συμβούλου να εκθέτει σε ειδικό τμήμα του πληροφοριακού δελτίου τη γνώμη του για τις μεθόδους και τη διαδικασία διασφάλισης των αναλαμβανόμενων, με τη δημόσια πρόταση υποχρεώσεων του προτείνοντος, έναντι των αποδεκτών της, καθώς και για την αξιοπιστία της δημόσιας πρότασης.

γ. Επιπρόσθετα ορίζεται ότι ο σύμβουλος του προτείνοντος εκθέτει εγγράφως την άποψή του σχετικά με τυχόν αναθεώρηση της δημόσιας πρότασης. (άρθρο 12)

12. Ρυθμίζονται θέματα σχετικά με την αστική ευθύνη που υπέχουν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τη σύνταξη του πληροφοριακού δελτίου, τα οποία ευθύνονται έναντι των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης για κάθε θετική ζημία που υπέστησαν από υπαιτιότητά τους ως προς την ακρίβεια και πληρότητα του πληροφοριακού δελτίου.

Το βάρος αποδείξεως της ζημίας και της σχέσης της με το πληροφοριακό δελτίο φέρει ο ζημιωθείς.

Αξιώσεις για σχετική αποζημίωση παραγράφονται μετά την πάροδο τριών (3) ετών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής.

Οι παραπάνω ρυθμίσεις δεν περιορίζουν ούτε επηρεάζουν την ευθύνη έναντι των αποδεκτών της δημόσιας πρότασης για κάθε πταίσμα ως προς την ακρίβεια και πληρότητα του πληροφοριακού δελτίου με βάση τις γενικές διατάξεις. (άρθρο 13)

13. α. Το διοικητικό συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας, μετά από την ενημέρωσή του σύμφωνα με τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 10 του νομοσχεδίου και μέχρι τη δημοσιοποίηση του αποτελέσματος της δημόσιας πρότασης ή την ανάκλησή της, δεν μπορεί να προβεί σε

οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της εταιρίας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της δημόσιας πρότασης, χωρίς προηγούμενη εξουσιοδότηση από τη γενική συνέλευση.

Εξαίρεση αποτελούν τυχόν ενέργειες για αναζήτηση εναλλακτικών προτάσεων.

Επιπλέον, η γενική συνέλευση των μετόχων της υπό εξαγορά εταιρίας πρέπει να εγκρίνει ή να επιβεβαιώσει κάθε απόφαση για προγραμματισμένη μη συνήθη ενέργεια της εταιρίας, η οποία λήφθηκε πριν από την ενημέρωση του Δ.Σ. περί της δημόσιας πρότασης εξαγοράς και η οποία δεν έχει τεθεί, εν όλω ή εν μέρει, σε εφαρμογή.

Στις παραπάνω περιπτώσεις η γενική συνέλευση μπορεί να συκληθεί εκτάκτως πριν από την προγραμματισμένη ημέρα συνεδρίασεως, κατά παρέκκλιση των σχετικών διατάξεων.

β. Ύστερα από απόφαση της γενικής της συνέλευσης, μπορεί μια εταιρία να μην εφαρμόσει τους παραπάνω περιορισμούς, σε περίπτωση κατά την οποία η δημόσια πρόταση προέρχεται από εταιρία η οποία επίσης δεν τους εφαρμόζει, ή από εταιρία η οποία ελέγχεται, κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920, από εταιρία που δεν τους εφαρμόζει.

Η παραπάνω απόφαση όμως της υπό εξαγορά εταιρίας δεν θα πρέπει να έχει ληφθεί νωρίτερα από δεκαοκτώ μήνες πριν από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης. (άρθρο 14)

14. Θεσπίζεται υποχρέωση του διοικητικού συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρίας να καταρτίζει και δημοσιοποιεί έγγραφο, με το οριζόμενο περιεχόμενο, που περιλαμβάνει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη δημόσια πρόταση. Η υποχρέωση αυτή ισχύει και σε περίπτωση υποβολής αναθεωρητικών ή ανταγωνιστικών προτάσεων.

Το εν λόγω έγγραφο συνοδεύεται από λεπτομερή έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου, με τα καθοριζόμενα στοιχεία.

Η δημοσίευση του εγγράφου γίνεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 16 του νομοσχεδίου.

Το Δ.Σ. γνωστοποιεί το παραπάνω έγγραφο στους εκπροσώπους των εργαζομένων της εταιρίας και εφόσον λάβει εγκαίρως τη σχετική γνώμη τους, την επισυνάπτει στο έγγραφο, το οποίο υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός οριζόμενης προθεσμίας. (άρθρο 15)

15. α. Οι ανακοινώσεις που υπόκεινται σε υποχρεωτική δημοσίευση, σύμφωνα με τις διατάξεις του υπό ψήφιση νόμου, δημοσιεύονται:

- Στο διαδικτυακό τόπο του χρηματιστηρίου αμέσως.
- Στο ημερήσιο δελτίο τιμών του χρηματιστηρίου.
- Στο διαδικτυακό τόπο που τυχόν διατηρεί όποιος προβαίνει στην ανακοίνωση, με την προϋπόθεση να έχει προηγηθεί σε κάθε περίπτωση η δημοσίευση στο διαδικτυακό τόπο του χρηματιστηρίου.

Οι παραπάνω ανακοινώσεις συντάσσονται στην ελληνική γλώσσα και, εάν συντρέχουν οι αναφερόμενοι λόγοι, και στην αγγλική.

β. Το πληροφοριακό δελτίο δημοσιεύεται μέσα σε τρεις (3) εργάσιμες ημέρες από την έγκρισή του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με επιμέλεια του προτείνοντος:

- Με τη μορφή εντύπου που τίθεται δωρεάν στη διάθεση του κοινού στην έδρα και στα τυχόν υποκαταστήματα

του προτείνοντος, του συμβούλου του και των πιστωτικών ιδρυμάτων ή των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που έχει εξουσιοδοτήσει σχετικά ο προτείνων.

• Σε ηλεκτρονική μορφή στο διαδικτυακό τόπο του προτείνοντος, εάν διαθέτει διαδικτυακό τόπο, και του συμβούλου του.

Με ανακοίνωση του προτείνοντος ενημερώνεται το κοινό για τον τρόπο πρόσβασης στο περιεχόμενο του πληροφοριακού δελτίου.

γ. Κάθε δημόσια ανακοίνωση που αφορά τη δημόσια πρόταση γνωστοποιείται αμελλητί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. (άρθρο 16)

16.α. Οι εταιρίες που έχουν τις μετοχές τους εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα δύνανται προαιρετικά να εφαρμόζουν μέτρα κατάργησης αμυντικών μηχανισμών κατά δημόσιων προτάσεων πριν και μετά την εκδήλωσή τους, ύστερα από απόφαση της γενικής τους συνέλευσης, η οποία λαμβάνεται με την αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία των άρθρων 29 παράγραφος 3 και 31 παράγραφος 2 του κ.ν. 2190/1920 και είναι ανακλητή.

Η εταιρία οφείλει να γνωστοποιήσει χωρίς υπαίτια καθυστέρηση την παραπάνω απόφαση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς και στις αρμόδιες εποπτικές αρχές των κρατών - μελών, στις οργανωμένες αγορές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση κινητές αξίες της ή ζητείται η εισαγωγή τους.

Ειδικότερα, με την παραπάνω απόφαση, μπορεί να ληφθούν τα παραπάνω μέτρα:

i) Να μην ισχύουν έναντι του προτείνοντος, κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής δημόσιας πρότασης:

- Οι περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών, οι οποίοι περιλαμβάνονται στο καταστατικό της εταιρίας.
- Οι περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών, οι οποίοι περιλαμβάνονται σε συμφωνία που έχει συναφθεί μεταξύ της εταιρίας και κατόχων των κινητών αξιών της ή μεταξύ κατόχων κινητών αξιών της, η οποία έχει συναφθεί μετά την 21η Απριλίου 2004.

ii) Να μην παράγουν αποτελέσματα στη γενική συνέλευση των μετόχων που αποφασίζει τη λήψη αμυντικών μέτρων, σύμφωνα με το άρθρο 14 του νομοσχεδίου:

- Οι περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου που περιλαμβάνονται στο καταστατικό της εταιρίας.
- Οι περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου οι οποίοι περιλαμβάνονται στις συμφωνίες που συνάπτονται μεταξύ της εταιρίας και κατόχων κινητών αξιών της, ή στις συμφωνίες που συνάπτονται μεταξύ κατόχων κινητών αξιών της, οι οποίοι τίθενται σε ισχύ μετά την 21η Απριλίου 2004.

iii) Να μην ισχύουν οι περιορισμοί στη μεταβίβαση κινητών αξιών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου, καθώς και τα έκτακτα δικαιώματα των μετόχων ως προς το διορισμό ή την παύση μελών του διοικητικού συμβουλίου, που προβλέπονται στο καταστατικό της εταιρίας, κατά την πρώτη γενική συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιείται μετά τη λήξη της περιόδου αποδοχής και συγκαλείται από τον προτείνοντα με αντικείμενο την τροποποίηση του καταστατικού της εταιρίας ή την παύση ή το διορισμό μελών του διοικητικού της συμβουλίου, σε περίπτωση που, μετά από δημόσια πρόταση, ο προτείνων κατέχει τουλάχιστον το 75% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας.

β. Τα παραπάνω δεν έχουν εφαρμογή σε κινητές αξίες

για τις οποίες οι περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου αντισταθμίζονται από ειδικά χρηματικά πλεονεκτήματα, καθώς και στην περίπτωση που το Ελληνικό Δημόσιο κατέχει κινητές αξίες στην υπό εξαγορά εταιρία οι οποίες του παρέχουν ειδικά δικαιώματα.

γ. Οι κάτοχοι των δικαιωμάτων που αίρονται με βάση την προαναφερόμενη απόφαση της γενικής συνέλευσης δικαιούνται αποζημίωση για τη ζημία που υπέστησαν από την αιτία αυτή. Το υπόχρεο προς αποζημίωση πρόσωπο, το ύψος της και ο τρόπος καταβολής θα εξαρτηθούν από τη φύση του δικαιώματος. (άρθρο 17)

17. Ρυθμίζονται τα διαδικαστικά θέματα και οι διατυπώσεις σχετικά με την αποδοχή δημόσιας πρότασης, από τα πρόσωπα στα οποία αυτή απευθύνεται.

Η περίοδος αποδοχής αρχίζει από τη δημοσίευση του πληροφοριακού δελτίου και διαρκεί μεταξύ τριών (3) και οκτώ (8) εβδομάδων, με δυνατότητα παράτασής της κατά δύο (2) το πολύ εβδομάδες από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Οι δηλώσεις αποδοχής ανακαλούνται ελεύθερα, με παρόμοια δήλωση μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής, εκτός εάν ορίζει διαφορετικά το πληροφοριακό δελτίο. (άρθρο 18)

18. Αν οι δηλώσεις αποδοχής που υποβάλλουν οι αποδέκτες προαιρετικής δημόσιας πρότασης αφορούν συνολικά αριθμό κινητών αξιών μεγαλύτερο από εκείνον που ο προτείνων προσφέρει να αποκτήσει, οι δηλώσεις ικανοποιούνται αναλογικά. Η προαιρετική δημόσια πρόταση, κατά την οποία οι δηλώσεις αποδοχής ικανοποιούνται αναλογικά, μπορεί να περιλαμβάνει πρόσθετο όρο για την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα ενός ελάχιστου ποσοστού ή ελάχιστου αριθμού κινητών αξιών ανά μέτοχο. (άρθρο 19)

19. Παρέχεται δυνατότητα ανάκλησης προαιρετικής δημόσιας πρότασης από τον προτείνοντα, που συνοδεύεται από σχετική ανακοίνωση, στις παρακάτω περιπτώσεις:

- Αν υποβληθούν ανταγωνιστικές προτάσεις, σύμφωνα με το άρθρο 26 του νομοσχεδίου. Η ανάκληση πρέπει να ανακοινωθεί σε τρεις (3) εργάσιμες ημέρες μετά την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του πληροφοριακού δελτίου της ανταγωνιστικής πρότασης.

• Αν επέλθει απρόοπτη και ανεξάρτητη της βούλησης του προτείνοντος, μεταβολή των συνθηκών, που καθιστά ιδιαίτερα επαχθή τη διατήρηση σε ισχύ της δημόσιας πρότασης. Για την ανάκληση στην περίπτωση αυτή, απαιτείται σχετική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. (άρθρο 20)

20. Προβλέπονται οι όροι, οι προϋποθέσεις και η διαδικασία αναθεώρησης της δημόσιας πρότασης και ορίζεται ότι:

- Η υποβολή αναθεωρητικής δημόσιας πρότασης δεν παραιτείται αυτοδικαίως την περίοδο αποδοχής.
- Όσοι έχουν αποδεχθεί την αρχική δημόσια πρόταση θεωρείται ότι αποδέχονται και την αναθεωρητική δημόσια πρόταση, εκτός εάν δηλώσουν το αντίθετο με τον τρόπο που προβλέπεται στο άρθρο 18 του νομοσχεδίου. (άρθρο 21)

21. Η δημόσια πρόταση δεν επιτρέπεται να υπόκειται σε αιρέσεις, πλην των προϋποθέσεων που αναφέρονται στο πληροφοριακό δελτίο και αφορούν στη χορήγηση απαιτούμενων διοικητικών αδειών ή εγκρίσεων ή στην έκδοση νέων κινητών αξιών οι οποίες προσφέρονται ως αντάλλαγμα. (άρθρο 22)

22. Τα αποτελέσματα της δημόσιας πρότασης δημοσιεύονται με επιμέλεια του προτείνοντος εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής και κοινοποιούνται στους εκπροσώπους των εργαζομένων ή, εάν αυτοί δεν υπάρχουν, στους εργαζομένους απευθείας. (άρθρο 23)

23.α. Επιβάλλεται στα πρόσωπα που εμπλέκονται στη δημόσια πρόταση να παρέχουν χωρίς υπαίτια βραδύτητα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν αιτήματός της, όλες τις πληροφορίες που αφορούν στη δημόσια πρόταση και οι οποίες είναι αναγκαίες για την άσκηση των αρμοδιοτήτων της.

β. Θεσπίζεται υποχρέωση ενημέρωσης και γνωστοποίησης χρηματιστηριακών συναλλαγών προσώπων που κατέχουν μετοχές εταιριών, που άμεσα ή έμμεσα σχετίζονται με τη δημόσια πρόταση.

Ειδικότερα, από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης και μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής:

- Ο προτείνων, τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που κατέχουν ποσοστό 5% τουλάχιστον των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, καθώς και τα μέλη του διοικητικού της συμβουλίου ή της εταιρίας της οποίας οι τίτλοι παρέχονται ως αντάλλαγμα, υποχρεούνται να δηλώνουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να δημοσιεύουν στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών κάθε απόκτηση κινητών αξιών, χρηματιστηριακώς ή εξωχρηματιστηριακώς, της υπό εξαγορά εταιρίας ή της εταιρίας της οποίας οι κινητές αξίες προσφέρονται ως αντάλλαγμα, καθώς και την τιμή απόκτησης, την επομένη της απόκτησης ημέρα. Την ίδια υποχρέωση έχουν και τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ενεργούν στο όνομά τους, αλλά για λογαριασμό των παραπάνω προσώπων, οι επιχειρήσεις που τα πρόσωπα αυτά ελέγχουν κατά την έννοια του άρθρου 8 του π.δ. 51/1992, καθώς και κάθε άλλο πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με αυτά.

- Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που αποκτά ποσοστό 0,5% τουλάχιστον των δικαιωμάτων ψήφου στην υπό εξαγορά εταιρία ή στην προτείνουσα εταιρία ή σε άλλη εταιρία, της οποίας οι κινητές αξίες παρέχονται ως αντάλλαγμα, υποχρεούται να δηλώνει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να δημοσιεύει στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών, εντός της οριζόμενης προθεσμίας, την απόκτηση αυτή στην υπό εξαγορά εταιρία ή στην προτείνουσα εταιρία ή στην εταιρία στην οποία οι κινητές αξίες παρέχονται ως αντάλλαγμα, από το ίδιο, από άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ενεργούν στο όνομά τους αλλά για λογαριασμό του, από τις επιχειρήσεις που το πρόσωπο αυτό ελέγχει κατά την έννοια του άρθρου 8 του π.δ. 51/1992, ή από κάθε άλλο πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με αυτό, όσο και την τιμή απόκτησης, καθώς και τα δικαιώματα ψήφου της εν λόγω εταιρίας τα οποία κατέχει ήδη. (άρθρο 24)

24. Εισάγεται η απαγόρευση οποιασδήποτε άμεσης και έμμεσης διαφημιστικής προβολής των δημοσίων προτάσεων, προβλέποντας ότι, από τη δημοσιοποίηση της δημόσιας πρότασης και μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής, κάθε ανακοίνωση σχετική με τη δημόσια πρόταση πρέπει να περιορίζεται στην ενημέρωση που είναι απαραίτητη για τη δημοσιοποίησή της, καθώς και στη γνωστοποίηση των όρων και της διαδικασίας αποδοχής της. (άρθρο 25)

25. Καθορίζεται η διαδικασία άσκησης ανταγωνιστικών δημόσιων προτάσεων και ορίζεται η απαγόρευση άσκησης τους από τα πρόσωπα που υποβάλλουν υποχρεωτι-

κή δημόσια πρόταση κατά το άρθρο 7 του νομοσχεδίου. (άρθρο 26)

26.α. Παρέχεται το δικαίωμα σε μέτοχο της εταιρίας ο οποίος, μετά την υποβολή δημόσιας πρότασης προς όλους τους κατόχους κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας και για το σύνολο των αξιών τους, κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρίας, να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπόλοιπων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας.

β. Το τίμημα για την απόκτηση των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας λαμβάνει την ίδια μορφή και ισούται τουλάχιστον με το αντάλλαγμα της πρότασης ή συνίσταται σε μετρητά. Σε κάθε περίπτωση, η καταβολή μετρητών προβλέπεται ως εναλλακτική δυνατότητα κατ' επιλογή του αποδέκτη.

γ. Ρυθμίζεται η διαδικασία άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς και δίνεται το δικαίωμα στους κατόχους των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας που μεταβιβάζονται στον προτείνοντα, να προσφύγουν στο μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της εταιρίας και να αμφισβητήσουν το ύψος του προσφερόμενου ανταλλάγματος αξιώνοντας την καταβολή σε αυτούς από τον προτείνοντα αποζημίωσης σε μετρητά. Η αξίωση αποζημίωσης παραγράφεται έξι (6) μήνες μετά τη δημοσίευση της απόφασης εξαγοράς. Η μεταβίβαση των μετοχών δεν παρεμποδίζεται από την άσκηση ενδίκων μέσων ή την αίτηση αναστολής ή ακύρωσης της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. (άρθρο 27)

27. Προβλέπεται το δικαίωμα εξόδου των κατόχων κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας, το οποίο ισχύει για περίοδο τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της δημόσιας πρότασης και με την προϋπόθεση ότι ο προτείνων απέκτησε κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας. (άρθρο 28)

28. Προβλέπονται οι διοικητικές κυρώσεις που μπορούν να επιβληθούν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την παραβίαση των διατάξεων του υπό ψήφιση νομοσχεδίου:

- Πρόστιμο ύψους μέχρι 3.000.000 ευρώ και

- Ειδικά στην περίπτωση παράβασης της υποχρέωσης υποβολής δημόσιας πρότασης εξαιτίας υπέρβασης των ορίων των δικαιωμάτων ψήφου, αναστολή των δικαιωμάτων ψήφου ή και άλλων δικαιωμάτων που απορρέουν από τις κινητές αξίες τις οποίες κατέχει το υπόχρεο πρόσωπο και τα τυχόν πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, στην έκταση που υπερβαίνουν τα ως άνω όρια. (άρθρο 29)

29. Προστίθεται νέο άρθρο 11α στο ν. 3371/2005 σύμφωνα με το οποίο η εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο δημοσιεύει τουλάχιστον είκοσι (20) ημέρες πριν από την τακτική γενική συνέλευση στην ετήσια έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τη διάρθρωση του μετοχικού της κεφαλαίου, τους περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρίας, τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ. 51/1992, τους κατόχους κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των σχετικών δικαιωμάτων, συμφωνίες που έχει συνάψει η εταιρία και σχετίζεται με δημόσιες προτάσεις κ.λπ..

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας υποβάλλει επεξηγηματική έκθεση στην τακτική γενική συνέλευση, σχετικά με τα ανωτέρω θέματα η οποία μπορεί να περιλαμβάνεται στην έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου. *(άρθρο 30)*

30. Τροποποιούνται και συμπληρώνονται διατάξεις για την Κεφαλαιαγορά ως εξής:

α) Προστίθεται στις περιπτώσεις που επιτρέπεται η εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση κινητών αξιών, η μεταβίβαση αυτών λόγω μειώσεως μετοχικού κεφαλαίου ανωνύμου εταιρίας με εισφορά ή καταβολή εις είδος μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο.

β) Ρυθμίζονται θέματα ως προς τις υποχρεώσεις δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί στην Ελλάδα.

γ) Διευκρινίζεται ότι αυτή η γενική υποχρέωση παροχής στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καταλαμβάνει και τους ορκωτούς ελεγκτές που διενεργούν τακτικούς ή έκτακτους ελέγχους στις εταιρίες των οποίων μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο.

δ) Προβλέπεται η υποχρέωση των Ανωνύμων Εταιριών Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.), που προτίθενται να ιδρύσουν υποκατάστημα εντός Ελλάδας, να γνωστοποιούν την πρόθεσή τους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναφέροντας ορισμένα στοιχεία σχετικά με το υποκατάστημα (είδος εργασιών, οργανωτική και λειτουργική υποδομή, το διευθύνον πρόσωπο), προκειμένου να εγκριθεί η ίδρυση αυτού.

ε) Προστίθεται στο ν. 3340/2005 μεταβατική διάταξη ώστε να αποσαφηνιστεί ότι οι διατάξεις του π.δ. 53/1992 και των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 72 του ν. 1969/1991 εξακολουθούν να εφαρμόζονται σε παραβατικές συμπεριφορές οι οποίες είχαν λάβει χώρα πριν την έναρξη ισχύος του νόμου αυτού.

στ) Προβλέπεται η εφαρμογή των διατάξεων του ν. 5658/1932 «περί καταθέσεως εις κοινόν λογαριασμόν» και στις άυλες (κινητές) αξίες που καταχωρούνται στο Σύστημα Άυλων Τίτλων.

ζ) Μεταφέρεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η αρμοδιότητα έκδοσης του «Κανονισμού Αναδοχών» και εκσυγχρονίζεται η σχετική εξουσιοδοτική διάταξη.

(άρθρο 31)

31. Τίθενται μεταβατικές διατάξεις και ορίζεται η έναρξη ισχύος του υπό ψήφιση νομοσχεδίου. *(άρθρα 32-33)*

Β. Από τις προτεινόμενες διατάξεις προκαλείται αύξηση εσόδων του Κρατικού Προϋπολογισμού λόγω της καθιέρωσης νέου θεσμικού πλαισίου και αυστηρότερων προστίμων για την παραβίαση των διατάξεων σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις εξαγοράς κινητών αξιών, το ύψος της οποίας δεν μπορεί να προσδιορισθεί γιατί εξαρτάται από πραγματικά γεγονότα (είδος παραβάσεων, συχνότητα και βαρύτητα αυτών κ.λπ.). *(άρθρο 29)*

Αθήνα, 7 Απριλίου 2006

Η Γενική Διευθύντρια

Κορίνα Αντωνομανωλάκη