



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ν. Π. Δ. Δ.

ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Αθήνα, 15 Μαΐου 2007
Αρ. Πρωτ: 114

Προς τις εισηγμένες εταιρίες
Υπόψη :
Διευθύνοντος Συμβούλου

Θέμα: Αγορές ιδίων μετοχών με τρόπο που δεν συνιστά κατάχρηση αγοράς

Στο πλαίσιο εφαρμογής του ν. 3340/2005 «Για την προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς» και σε συνέχεια ερωτημάτων που έχουν υποβληθεί στην υπηρεσία μας, διευκρινίζουμε τα κάτωθι, προκειμένου να αρθούν οι όποιες αμφιβολίες εξακολουθούν να παραμένουν σχετικά με τις αγορές από τις εκδότριες μετοχών τους (αγορές ιδίων μετοχών) με τρόπο που δεν παραβιάζει τον ν. 3340/2005.

Για να τύχει μια εκδότρια της εξαιρέσεως του άρθρου 9 του ν. 3340/2005 (safe harbour) οι αγορές ιδίων μετοχών πρέπει να έχουν αποφασιστεί από τη γενική συνέλευση της εκδότριας **αποκλειστικά** για τους λόγους που αναφέρονται στο άρθρο 3 του Κανονισμού 2273/2003 της Επιτροπής. Συγκεκριμένα η αγορά ιδίων μετοχών πρέπει να αποσκοπεί:

- (α) στη μείωση του κεφαλαίου ενός εκδότη, ή
- (β) στην εκπλήρωση υποχρεώσεων από πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στο προσωπικό της εκδότριας (employee share option programmes), ή
- (γ) στην εκπλήρωση υποχρεώσεων που απορρέουν από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα εξετάζει μεταξύ άλλων, ως καταρχήν περιπτώσεις χειραγώγησης της αγοράς, τις αγορές ιδίων μετοχών και τις εντολές για αγορά ιδίων μετοχών τις οποίες θα δίδουν οι εκδότριες, στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- (α) οι εντολές δίνονται σε υψηλότερη τιμή από την τιμή της τελευταίας ανεξάρτητης πράξης (uptick rule),
- (β) οι αγορές ιδίων μετοχών ξεπερνούν συνολικά ανά ημέρα το 25% του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών των 20 προηγούμενων συνεδριάσεων,
- (γ) η εκδότρια προβαίνει σε πωλήσεις ιδίων μετοχών (περιλαμβανομένων των πωλήσεων με προσυμφωνημένη συναλλαγή ή μέσω βιβλίου προσφορών) κατά τη διάρκεια της περιόδου αγοράς ιδίων μετοχών,
- (δ) δίνονται εντολές για αγορά ή αγοράζονται ίδιες μετοχές ενώ ο εκδότης έχει αποφασίσει να αναβάλει τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών δυνάμει του άρθρου 11 του ν. 3340/2005.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΑΛΕΞΙΟΣ Α. ΠΙΛΑΒΙΟΣ