

Πλήρης Ιδιοκτησιακός Διαχωρισμός του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ

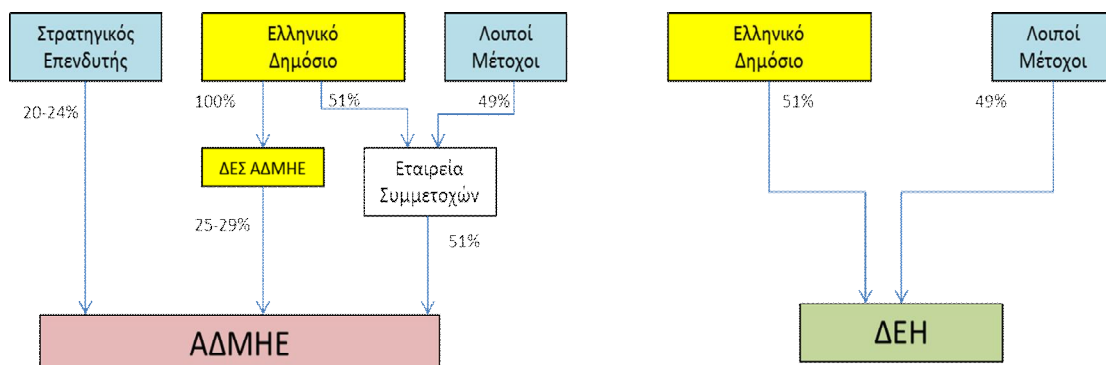
ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Με τις διατάξεις του Νόμου 4389/2016 (ΦΕΚ Α' 94/27.05.2016), όπως τροποποιήθηκε με το Νόμο 4393/2016 (ΦΕΚ Α' 106/06.06.2016) και ισχύει, (εφεξής ο «Νόμος»), υλοποιείται ο πλήρης ιδιοκτησιακός διαχωρισμός της ΑΔΜΗΕ ΑΕ («ο ΑΔΜΗΕ») από τη ΔΕΗ ΑΕ («ΔΕΗ»).

Συγκεκριμένα:

- ποσοστό 51% μεταφέρεται σε Εταιρεία Συμμετοχών που θα ιδρύσει η ΔΕΗ, η οποία θα μεταφέρει στη συνέχεια τις μετοχές στους μετόχους της
- ποσοστό 20-24% (όπως αναμένεται να προσδιοριστεί από το Δημόσιο) θα πωληθεί μέσω διεθνούς δημοσίου διαγωνισμού σε στρατηγικό επενδυτή, και
- ποσοστό 25-29% (όπως αναμένεται να προσδιοριστεί από το Δημόσιο) θα πωληθεί σε εταιρία που θα δημιουργήσει το Δημόσιο, τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, της οποίας θα έχει τη μοναδική και αμεταβίβαστη μετοχή.

Σχηματικά, μετά την ολοκλήρωση των διαδικασιών, η εικόνα θα έχει ως εξής:



Με την από 08.06.2016 Πρόσκληση των Μετόχων σε Γενική Συνέλευση την 30.06.2016, η ΔΕΗ ξεκίνησε τη σχετική διαδικασία, για την ολοκλήρωση της οποίας θα απαιτηθούν και μεταγενέστερες αποφάσεις Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων για τη λήψη τελικών αποφάσεων.

Η ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΕ ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η προβλεπόμενη από το Νόμο διαδικασία για να ολοκληρωθεί ο ιδιοκτησιακός διαχωρισμός θα ακολουθήσει τα εξής βήματα, που παρουσιάζονται κατωτέρω (όχι απαραίτητα με χρονική σειρά):

1. Επιστροφή Κεφαλαίου από τον ΑΔΜΗΕ στη ΔΕΗ (“Cash Upstream”):

Με ταυτόχρονη αύξηση και μείωση μετοχικού κεφαλαίου, ο ΑΔΜΗΕ προβαίνει σε καταβολή μετρητών στη ΔΕΗ ή/και σε συμψηφισμό οφειλών της ΔΕΗ προς αυτόν.

Συγκεκριμένα, ο ΑΔΜΗΕ καλείται από το Νόμο να υλοποιήσει τα εξής βήματα:

α. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσής του, εγκρίνει:

- την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών του (υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων και κέρδη εις νέον)
- τη μείωση του μετοχικού του κεφαλαίου κατά το ανωτέρω ποσό
- την καταβολή στη ΔΕΗ του ποσού της μείωσης.

β. Επίσης, η Γενική Συνέλευση του ΑΔΜΗΕ μπορεί να εγκρίνει το συμψηφισμό οφειλών της ΔΕΗ προς τον ΑΔΜΗΕ που αφορούν σε Τέλη Χρήσης Συστήματος, με την απαίτηση της ΔΕΗ από τη μείωση του κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ.

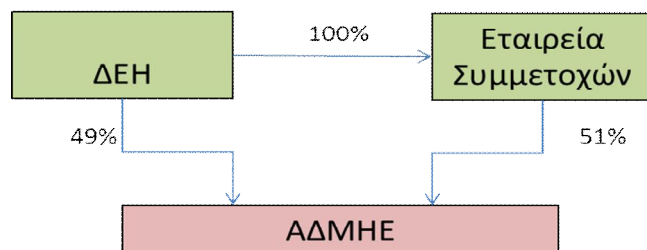
Η ΔΕΗ έχει ήδη ζητήσει από τον ΑΔΜΗΕ να προβεί στις απαιτούμενες ενέργειες για να υλοποιηθούν οι προβλέψεις του Νόμου.

2. Η Εταιρεία Συμμετοχών (51%)

Αναφορικά με την εταιρεία αυτή, ο νόμος προβλέπει τρία βήματα:

α. Σύσταση της Εταιρείας Συμμετοχών. Το «Καταστατικό» θα τεθεί προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση.

β. Εισφορά από τη ΔΕΗ του 51% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ (από το 100% που έχει στο χαρτοφυλάκιο της). Η ιδιοκτησιακή κατάσταση του ΑΔΜΗΕ διαμορφώνεται ως εξής:



γ. Η ΔΕΗ μεταβιβάζει στους υφιστάμενους μετόχους της, με την εταιρική διαδικασία μείωσης του μετοχικού της κεφαλαίου και απόδοσης στους μετόχους της μετοχών αντί μετρητών, το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας Συμμετοχών. Έτσι οι υφιστάμενοι μέτοχοι της ΔΕΗ (Δημόσιο, ΤΑΙΠΕΔ, θεσμικοί επενδυτές κλπ.) καθίστανται εμμέσως μέτοχοι του 51% του ΑΔΜΗΕ. Η Εταιρεία Συμμετοχών αιτείται εν συνεχεία την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο.

3. Προτιμητέος Στρατηγικός Επενδυτής (20-24%)

Η ΔΕΗ προκηρύσσει διεθνή διαγωνισμό με συγκεκριμένα κριτήρια επιλεξιμότητας επενδυτή, σύμφωνα και με το Νόμο. Η διαγωνιστική διαδικασία θα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων:

- Δημοσίευση Πρόσκλησης για Εκδήλωση Ενδιαφέροντος (Α' Φάση - Προεπιλογή)
- Αξιολόγηση των διαγωνιζομένων στην Α' Φάση, με βάση τα κριτήρια της Πρόσκλησης. Επιλογή όσων πληρούν τα κριτήρια.
- Πρόσκληση των επιλεγέντων διαγωνιζομένων για υποβολή δεσμευτικών προσφορών (Β' Φάση – Δεσμευτικές Προσφορές) .
- Έγκριση της κατ' αρχήν επιλογής του Στρατηγικού Επενδυτή, έγκριση σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών και παραπομπή του θέματος προς οριστική απόφαση σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση. Στην ημερήσια διάταξη της ΓΣ αυτής θα περιλαμβάνεται επίσης η απόφαση για πώληση μετοχών του ΑΔΜΗΕ στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ καθώς και η εισφορά σε είδος του 51% του ΑΔΜΗΕ στην Εταιρεία Συμμετοχών της ΔΕΗ που θα ιδρυθεί.

4. ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ (25-29%)

Το Ελληνικό Δημόσιο συστήνει μονομετοχική ανώνυμη εταιρία με αμεταβίβαστες μετοχές, της οποίας αποτελεί τον μοναδικό μέτοχο (ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ). Η ΔΕΗ θα πωλήσει στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ το ανωτέρω ποσοστό κατά το χρόνο της ολοκλήρωσης της συναλλαγής με το Στρατηγικό Επενδυτή. Το τίμημα πώλησης ανά μετοχή θα ισούται με το τίμημα ανά μετοχή που θα καταβάλει ο Στρατηγικός Επενδυτής.

ΤΟΝΙΖΕΤΑΙ ΤΟ ΕΞΗΣ:

Μετά την πρώτη Γενική Συνέλευση που αποφασίζει για την έναρξη της διαδικασίας, θα απαιτηθούν μεταγενέστερες αποφάσεις Γενικών Συνελεύσεων για τη λήψη τελικών αποφάσεων, τουλάχιστον επί των εξής θεμάτων:

- i. Έγκριση πώλησης 20-24% στο Στρατηγικό Επενδυτή
- ii. Έγκριση πώλησης 25-29% στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ
- iii. Έγκριση εισφοράς 51% στην Εταιρία Συμμετοχών
- iv. Διαδικασία μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ και εισφοράς του σε είδος στους μετόχους της ΔΕΗ.

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

1. Επιβάρυνση ΑΔΜΗΕ:
 - Φόρος Εισοδήματος (29%) επί του διανεμόμενου, συνεπεία της μείωσης κεφαλαίου, στη ΔΕΗ αποθεματικού
 - Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου (1%) και Εισφορά υπέρ Επιτροπής Ανταγωνισμού (0,1%) επί του ποσού της αύξησης κεφαλαίου
2. Επιβάρυνση ΔΕΗ:
 - Φόρος Εισοδήματος (29%) στην υπεραξία του 49% του ΑΔΜΗΕ που θα πωληθεί στο Στρατηγικό Επενδυτή και στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ
 - Φόρος Εισοδήματος (29%) στην υπεραξία του 51% του ΑΔΜΗΕ που θα εισφερθεί στην Εταιρεία Συμμετοχών
 - Φόρος Συγκεντρώσεως Κεφαλαίου (1%) και Εισφορά υπέρ Επιτροπής Ανταγωνισμού (0,1%) για την αύξηση κεφαλαίου με 51% των μετοχών ΑΔΜΗΕ
3. Όλοι οι ανωτέρω Φόροι Εισοδήματος επιβαρύνονται με ισόποση προκαταβολή, πράγμα για το οποίο η Επιχείρηση θα προβεί σε σχετικές ενέργειες προς τις φορολογικές αρχές, προς αποφυγή της επιβάρυνσης αυτής.
4. Οι φορολογικές απαιτήσεις του Ελληνικού Δημοσίου από τη συναλλαγή, και ιδίως οι ανωτέρω απαιτήσεις για φόρο επί της υπεραξίας εκχωρούνται στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, η οποία μπορεί να τις ενεχυριάζει αποκλειστικά προς ασφάλεια τυχόν χρηματοδότησης που λαμβάνει για την εξόφληση του τιμήματος κτήσης των μετοχών, ή να τις συμψηφίζει με αυτό.

ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ

Για την ολοκλήρωση των βημάτων που περιγράφηκαν, απαιτείται ένας αριθμός εταιρικών πράξεων της ΔΕΗ, όπως και του ΑΔΜΗΕ, καθώς και των δύο νέων εταιριών, της Εταιρίας Συμμετοχών και της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ.

Συγκεκριμένα, και όσον αφορά τη ΔΕΗ:

➤ Αύξηση και μείωση μετοχικού κεφαλαίου ΑΔΜΗΕ – απόδοση σε ΔΕΗ

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων του, ο ΑΔΜΗΕ εγκρίνει την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου, με κεφαλαιοποίηση των ελευθέρων κεφαλαιοποιήσιμων αποθεματικών του και πιο συγκεκριμένα:

(α) του αποθεματικού που προέκυψε από την υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων που δημιουργήθηκαν από τη ΔΕΗ και μεταφέρθηκαν στον ΑΔΜΗΕ, δυνάμει των σχετικών εφαρμοστέων διατάξεων του Ν. 4001/2011, και

(β) του λογαριασμού «κέρδη εις νέον».

Με την ίδια απόφαση ο ΑΔΜΗΕ εγκρίνει την μείωση του μετοχικού του κεφαλαίου, κατά ποσό ίσο με το ποσό που θα προκύψει από την κεφαλαιοποίηση των ανωτέρω αποθεματικών του, ως και την καταβολή στο μέτοχό του ΔΕΗ του ποσού που θα αποδεδουλευθεί από την ως άνω μείωση μετοχικού κεφαλαίου.

Προκειμένου ο ΑΔΜΗΕ να διανείμει το προτεινόμενο αποθεματικό στη ΔΕΗ με μείωση κεφαλαίου, θα πρέπει, βάσει του Άρθρου 4, Παραγρ.4, του Κ.Ν.2190/1920, ως ισχύει:

- Να ικανοποιηθούν οι ληξιπρόθεσμες οφειλές προς τους δανειστές του
- Να λάβουν οι πιστωτές του επαρκείς ασφάλειες για τις μη ληξιπρόθεσμες οφειλές του

Οι πιστωτές έχουν περιθώριο 60 ημερών να προσβάλουν την προτεινόμενη διάθεση αποθεματικών. Σε περίπτωση διαφοράς η επίλυσή της ανατίθεται στο Μονομελές Πρωτοδικείο της Αθήνας.

➤ Σύσταση Εταιρείας Συμμετοχών της ΔΕΗ ΑΕ και μεταβίβαση 51% των μετοχών ΑΔΜΗΕ

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της ΔΕΗ, εκκινεί η διαδικασία σύστασης, με επιμέλεια και δαπάνη της ΔΕΗ, Εταιρίας Συμμετοχών, μοναδικός μέτοχος της οποίας αρχικά θα είναι η ΔΕΗ. Με την ολοκλήρωση της σύστασής της, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας Συμμετοχών θα αποφασίσει αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, την οποία θα καλύψει η ΔΕΗ, αποφασίζοντας την μεταβίβαση στην Εταιρία Συμμετοχών, υπό μορφή εισφοράς σε είδος, μετοχών εκδόσεως του ΑΔΜΗΕ, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 51% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ.

Με μεταγενέστερη απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της, η ΔΕΗ εγκρίνει τη μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου και την σε είδος διανομή στους μετόχους της. Προς υλοποίηση αυτής της απόφασης περί της διανομής, η ΔΕΗ θα μεταβιβάσει στους υφιστάμενους μετόχους της τις μετοχές που κατέχει στην Εταιρία Συμμετοχών, κατά την αναλογία συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΗ.

Προκειμένου η ΔΕΗ να προβεί σε μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου και διανομή σε είδος στους μετόχους της, θα πρέπει, βάσει του Άρθρου 4, Παραγρ.4, του Κ.Ν.2190/1920, ως ισχύει:

- Να ικανοποιηθούν οι ληξιπρόθεσμες οφειλές προς τους δανειστές της
- Να λάβουν οι πιστωτές της επαρκείς ασφάλειες για τις μη ληξιπρόθεσμες οφειλές της

Οι πιστωτές έχουν περιθώριο 60 ημερών να προσβάλουν την προτεινόμενη μείωση κεφαλαίου. Σε περίπτωση διαφοράς η επίλυσή της ανατίθεται στο Μονομελές Πρωτοδικείο της Αθήνας.

Μετά την ολοκλήρωση της εν λόγω μεταβίβασης των μετοχών της, η Εταιρία Συμμετοχών υποβάλλει αίτηση για την εισαγωγή της στην οργανωμένη αγορά κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ).

➤ Πώληση και μεταβίβαση μετοχών σε Στρατηγικό Επενδυτή

Ο Νόμος προβλέπει την πώληση και μεταβίβαση μετοχών εκδόσεως του ΑΔΜΗΕ που αντιστοιχούν τουλάχιστον σε ποσοστό 20% και μέχρι 24% του μετοχικού κεφαλαίου αυτού από τη ΔΕΗ σε Στρατηγικό Επενδυτή. Το ακριβές ποσοστό της μεταβίβασης αναμένεται να εξειδικευτεί από το Δημόσιο.

Για το σκοπό της ανάδειξης, σύμφωνα με το Νόμο, Στρατηγικού Επενδυτή, η παρούσα Γενική Συνέλευση καλείται να αποφασίσει την εκκίνηση της διαδικασίας διεθνούς διαγωνισμού, ο οποίος θα ολοκληρωθεί σε δύο φάσεις.

Κατά την Α' Φάση του διαγωνισμού, η ΔΕΗ απευθύνει διεθνή δημόσια Πρόσκληση Εκδήλωσης Ενδιαφέροντος, σύμφωνα με το Νόμο και την ευρωπαϊκή και εθνική νομοθεσία όπως και τις διαδικασίες της ΔΕΗ. Η Πρόσκληση θα περιλαμβάνει συγκεκριμένα νομικά, τεχνικά και οικονομικά κριτήρια, όπως ενδεικτικά περιγράφονται στο συνημμένο σχέδιο «Κριτήρια Επιλεξιμότητας», το οποίο ενδέχεται να συμπληρωθεί μέχρι τη Γενική Συνέλευση της ΔΕΗ.

Κατά τη Β' Φάση του διαγωνισμού, οι επιλεχθέντες υποψήφιοι Στρατηγικοί Επενδυτές θα κληθούν να υποβάλουν δεσμευτικές προσφορές.

Πριν την ανάδειξη του Στρατηγικού Επενδυτή, η ΔΕΗ θα έχει λάβει γνωμοδότηση από διεθνή ανεξάρτητο εκτιμητή, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Νόμο, περί του δικαίου και ευλόγου του προσφερόμενου τιμήματος και περί της αντικειμενικότητας και διαφάνειας της διαγωνιστικής διαδικασίας (fairness opinion), προκειμένου να προβεί στη σύναψη αγοραπωλησίας μετοχών (share purchase agreement) με τον προτιμητέο Στρατηγικό Επενδυτή.

Η κατάρτιση της ως άνω διεθνούς δημόσιας Πρόσκλησης θα ολοκληρωθεί από τη ΔΕΗ εντός του Ιουλίου 2016, ενώ η τελική πώληση και μεταβίβαση θα εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση της ΔΕΗ στο τέλος της διαδικασίας. Ο διαγωνισμός θα τελεί υπό την εποπτεία του Ελληνικού Δημοσίου, ενώ προβλέπεται και η έκδοση εφαρμοστικής Κοινής Υπουργικής Απόφασης για τη ρύθμιση αναγκαίων λεπτομερειών.

➤ **Πώληση και μεταβίβαση μετοχών 25-29% προς τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ**

Ο Νόμος προβλέπει τη σύσταση της εταιρείας με την επωνυμία «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΔΜΗΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ)», με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο και σκοπό την απόκτηση από τη ΔΕΗ μετοχών εκδόσεως του ΑΔΜΗΕ.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της ΔΕΗ εγκρίνεται η εκκίνηση της διαδικασίας για την πώληση και μεταβίβαση ποσοστού τουλάχιστον 25% μετοχών εκδόσεως του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ προς τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ. Το οριστικό ποσοστό των μετοχών του ΑΔΜΗΕ που θα πωληθεί και θα μεταβιβασθεί στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ, αναμένεται να έχει διευκρινισθεί από το Δημόσιο έως τη Γενική Συνέλευση της 30.06.2016.

Όσον αφορά το τίμημα απόκτησης ανά μετοχή που θα κληθεί να καταβάλει η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ, αυτό θα ισούται, σύμφωνα με το Νόμο, με το τίμημα ανά μετοχή που θα καταβάλει ο Στρατηγικός Επενδυτής, όπως θα προκύψει από τη διαγωνιστική διαδικασία για την αγορά ποσοστού 20-24% των μετοχών εκδόσεως του ΑΔΜΗΕ.

Θα πρέπει, τέλος, να σημειωθεί ότι η τελική έγκριση για την πώληση και μεταβίβαση του τελικώς ορισθέντος ποσοστού μετοχών εκδόσεως του ΑΔΜΗΕ στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ, καθώς και για τη σχετική σύμβαση αγοραπωλησίας μετοχών, θα χορηγηθεί από μεταγενέστερη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΔΕΗ.