SECURITIES & EXCHANGE COMMISSION OF PAKISTAN

PRESS RELEASE

For immediate release

August 18, 2023

SECP seeks public consultation on proposed amendments to Listed Companies Regulations

ISLAMABAD, August 18: The Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP), has notified draft amendments to the Listed Companies (Substantial Acquisition of Voting Shares and Takeovers) Regulations, 2017 soliciting public comments.

The proposed amendments are focused on creating a conducive environment for takeover transactions through the acquisition of shares of listed companies in a fair, transparent and competitive manner. As part of SECP's progressive review of regulatory requirements, the subject amendments also address key observations emanating from feedback provided by various stakeholders in relation to prevalent takeover regulatory regime.

The subject amendments provide greater flexibility to the minority shareholders of the target company in exercising their rights, whereby option is being inserted for consideration to such shareholders to be paid either wholly in cash; or if consideration is being offered in the form of securities, the same to be accompanied with a wholly cash alternative. Criteria for securities that can be offered as consideration is being improved, whereby only shares of listed companies, listed debt instruments, and government securities with remaining maturity of maximum 364 days can be offered as consideration during the public offer. The mechanism for valuing the securities to be offered as consideration is also being improved. Moreover, only highly liquid securities would be admissible as security to be furnished to the manager to the offer by the acquirer for performance of obligations under the public offer. Efforts have also been made to ensure that terms already used in the regulations but not previously defined, are properly codified in the definitions section for clarity and to enable consistent interpretation throughout the regulations.

A consultation paper explaining the key considerations in drafting the proposed amendments inclusive of notification of draft amendments to subject regulations has been placed on the SECP website at https://www.secp.gov.pk/document/consultation-paper-draft-amendments-to-the-listed-companies-substantial-acquisition-of-voting-shares-takeovers-regulations-2017/?wpdmdl=48882&refresh=64df383c84db91692350524.

Comments can be submitted to the SECP within a period of fourteen days from the date of the notification by emailing at takeoverfeedback@secp.gov.pk.

ایس ای سی پی نے لسٹڈ کمپنیز ریگولیشنز میں مجوزہ ترامیم عوامی مشاورت کے لئے جاری کر دیں

اسلام آباد (18 اگست) سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان (ایس ای سی پی) نے اقلیتی شئیر ہولڈرز (حصص یافتگان) کے تحفظ کو یقینی بنانے کے پیش نظر لسٹڈ کمپنیز (ووٹنگ شیئرز کے حصول اور ٹیک اوور) ریگولیشنز 2017 میں ترامیم کی تجویز کیں ہیں۔ ترامیم کا مسودہ اسٹیک ہولڈروں کی مشاورت کے لئے ایس ای سی پی کی ویب سائٹ پر فراہم کر دیا گیا ہے۔

مجوزہ ترامیم کا مقصد لسٹیڈ کمپنیوں کے ٹیک اوور کے نقطہ نظر سے کی جانے والی حصص کی خریداری کو منصفانہ اور شفاف بنانے اور ٹیک اور کی ٹرانزیکشن کے لین دین کو شفاف رکھنا اور اس دوران اقلیتی شئیر ہولڈرز کے لئے ساز گار ماحول فراہم کرنا ہے۔ ان ترامیم کے ذریعے موجودہ ٹیک اوور ریگولیشنز اور ریگولیٹری فریم ورک کے حوالے سے مختلف اسٹیک ہولڈرز کی تجاویز اور اہم مشاہدات کو حل کرنا بھی ہے۔

مجوزہ تجاویز کے لئے لسٹڈ کمپنیوں کے ٹیک اوور کی ٹرانزیکشنز کے دوران اقلیتی حصص یافتگان کو مکمل طور پر نقد ادائیگی کرنے کی تجویز دی گئی ہے۔ اگر کمپنی کی جانب سے سیکیورٹیز کی شکل میں پیش کش کی صورت میں نقد ادائیگی کا آپشن بھی فراہم کیا جانا چاہیے۔

اس کے علاوہ عوامی پیشکش کے لئے سیکیورٹیز (حصص) کی جانچ پڑتال کے معیار کو بھی بہتر بنایا جا رہا ہے، جس کے تحت صرف لسٹڈ کمپنیوں کے حصص، لسٹڈ ڈیبٹ انسٹرومنٹ، اور ایسی سرکاری سیکیورٹیز جن کی میچورٹی میں کم از کم 364 دن درکار ہوں، عوامی پیشکش کے دوران شئیر ہولڈرز کو آفر کی جا سکتی ہیں۔ شئیر ہولڈروز کو آفر کی جانے والی سیکیورٹیز کی ویلیو کی جانچ کے طریقہ کار کو بھی بہتر بنایا جا رہا ہے۔ مجوزہ ترامیم کے مطابق، عوامی پیشکش کنندہ کی جانب سے صرف انتہائی لیکوئڈ سیکیورٹیز ہی بطور ضمانت قابل قبول ہوں گی۔

اس کے علاوہ مجوزہ ریگولیشنز میں استعمال کی گئی ٹیکنکل اصطلاحات کی وضاحت کے لیے مناسب طریقے سے تشریح کی گئی ہے۔

مجوزہ ترامیم کو عوامی مشاورت کے لئے ایس ای سی پی کی ویب سائٹ پر فراہم کر دیا گیا ہے۔ اسٹیک ہولڈر اپنی تجاویز و آراء ای میل ایڈریس takeoverfeedback@secp.gov.pk پر ابھجوا سکتے ہیں۔

Securities and Exchange Commission of Pakistan
NICL Building, 63 Jinnah Avenue, Islamabad
Tel: 051-9214005