



ATHEX

Χρηματιστήριο Αθηνών

Συχνές Ερωτήσεις

Νέος Κανονισμός

I. ΓΕΝΙΚΕΣ ΡΥΘΜΙΣΕΙΣ

Ποιοι είναι οι στόχοι των αλλαγών του Νέου Κανονισμού του Χ.Α;

- Η Ενίσχυση του κύρους της Κύριας Αγοράς.
- Η Ενίσχυση της συναλλακτικής δραστηριότητας.
- Η προσέλκυση νέων εταιρειών για εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Η Δημιουργία ενός πιο ελκυστικού επενδυτικού προφίλ για τις εισηγμένες μας εταιρείες.

Ποιες Ενότητες του Κανονισμού αφορούν οι αλλαγές;

Οι τροποποιήσεις αφορούν τις Ενότητες 2, 3, 4 και 5, και τις συνακόλουθες αλλαγές σε επίπεδο των Εκτελεστικών Αποφάσεων Χ.Α. 22, 25, 27 και 28 και κυρίως τα παρακάτω θέματα:

- 1) Τους Κανόνες εισαγωγής στην Κύρια Αγορά
- 2) Τη δυνατότητα μεταφοράς στην Εναλλακτική Αγορά
- 3) Την Κατηγορία Επιτήρησης
- 4) Την αναστολή, διαγραφή και επαναδιαπραγμάτευση αξιογράφων
- 5) Τις υποχρεώσεις ενημέρωσης εκδοτών
- 6) Τη νέα Κατηγορία Επαγγελματιών Επενδυτών
- 7) Τις χρηματικές διανομές εταιριών με μετοχή υποκείμενη σε παράγωγο
- 8) Την Έμμεση Εισαγωγή

Πότε θα τεθεί σε εφαρμογή ο νέος Κανονισμός; (§ 7.11 παρ.1 ΚανΧΑ)

Η ισχύς της 9^{ης} Τροποποίησης του Κανονισμού και των Εκτελεστικών Αποφάσεων 22, 25, 27, 28 και 32, αρχίζει από τη λήψη της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την έγκριση της τροποποίησης, δηλαδή την 21^η Μαΐου 2024, με την επιφύλαξη των μεταβατικών διατάξεων που ορίζουν διαφορετικό χρόνο ισχύος για κάποια συγκεκριμένα θέματα ανά θεματική ενότητα.

II. ΝΕΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ

Ποιες είναι οι νέες προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών;

1. Αρχική Διασπορά (§ 3.1.4.3 παρ. 1 & 2 ΚανΧΑ):

- i) τουλάχιστον 25% του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας, ή
- ii) τουλάχιστον 15% για εταιρείες με κεφαλαιοποίηση τουλάχιστον €200 εκατομμυρίων

Και στις 2 περιπτώσεις, απαιτείται κατανομή σε τουλάχιστον 500 πρόσωπα, ή σε τουλάχιστον 300 πρόσωπα με παράλληλο διορισμό τουλάχιστον (2) ειδικών διαπραγματευτών

2. Κερδοφορία (§ 3.1.5 ΚανΧΑ): Καταργείται το ποσοτικό κριτήριο, αλλά η λειτουργική κερδοφορία αποτελεί πρόσθετο κριτήριο αξιολόγησης.

3. Κεφαλαιοποίηση (§ 3.1.3.2 ΚανΧΑ): Τουλάχιστον €40 εκατομμύρια και ίδια κεφάλαια τουλάχιστον €1 εκατομμύριο

4. Απαγόρευση μεταβίβασης μετοχών (§ 3.1.4.5 ΚανΧΑ): Βασικοί μέτοχοι εκδοτών με κεφαλαιοποίηση μικρότερη των €200 εκατομμυρίων και με ζημίες κατά την προηγούμενη χρήση της εισαγωγής απαγορεύεται να μεταβιβάσουν ποσοστό μεγαλύτερο του 25% του συνόλου των μετοχών τους κατά τους πρώτους (6) μήνες.

Στην Απόφαση 28 έγινε απλούστευση της διαδικασίας εισαγωγής με κατάργηση κάποιων δικαιολογητικών.

Ποιες μετοχές ΔΕΝ προσμετρώνται για τη διαπίστωση της επάρκειας της Αρχικής Διασποράς; (§ 3.1.4.3 παρ. 3 ΚανΧΑ)

Για τη διαπίστωση της επάρκειας της Αρχικής Διασποράς δεν προσμετρώνται οι δεσμευμένες μετοχές και οι μετοχές που κατέχουν τα ακόλουθα πρόσωπα:

α. οι Βασικοί Μέτοχοι. Ως Βασικός Μέτοχος ορίζεται το πρόσωπο που κατέχει άμεσα ή έμμεσα ποσοστό τουλάχιστον 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου ενός Εκδότη ή των μετοχών εφόσον δεν ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου

β. μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη του Εκδότη ή θυγατρικών του εταιρειών,

γ. συγγενείς πρώτου βαθμού και σύζυγοι ή σύντροφοι με σύμφωνο συμβίωσης των προσώπων που αναφέρονται στο υπό (α) έως (β) στοιχεία ανωτέρω και

δ. πρόσωπα που έχουν συνάψει συμφωνίες δέσμευσης επί των μετοχών του Εκδότη για όσο διάστημα διαρκεί η δέσμευση.

Τι ισχύει ως προς την Αρχική Διασπορά των Δευτερογενώς Εισηγμένων εταιρειών; (§ 3.1.4.3 παρ. 4 ΚανΧΑ)

Σε περίπτωση δευτερογενούς εισαγωγής, δηλαδή εάν οι μετοχές του Εκδότη τυγχάνουν διαπραγμάτευσης ήδη σε άλλες, εκτός Ελλάδος, ρυθμιζόμενες αγορές κρατών μελών της Ε.Ε. ή τρίτων χωρών ή εισάγονται προς διαπραγμάτευση παράλληλα και σε άλλες τέτοιες αγορές, το κριτήριο της διασποράς εξετάζεται σύμφωνα με τους κανόνες επάρκειας της διασποράς της πρωτογενούς αγοράς στην οποία οι μετοχές είναι εισηγμένες ή εισάγονται, αλλά το ποσοστό κατανομής των μετοχών της ίδιας κατηγορίας στο κοινό θα πρέπει να είναι τουλάχιστον 10%.

Σε κάθε περίπτωση δευτερογενούς εισαγωγής, για την πλήρωση του κριτηρίου της διασποράς λαμβάνεται υπόψη η συνολική διασπορά (στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. και αυτή που επιτυγχάνεται στις άλλες αγορές, αντίστοιχα).

Τι ισχύει ως προς την Εταιρική Διακυβέρνηση ως προϋπόθεση εισαγωγής; (§ 3.1.3.5 ΚανΧΑ σε συνδυασμό με την Απόφαση 28 του ΧΑ)

Ο Εκδότης πρέπει να συμμορφώνεται προς τις εφαρμοστέες διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση. Ειδικότερα:

- Οι Έλληνες Εκδότες πρέπει να συμμορφώνονται με τον ν.4706/2020
- Οι αλλοδαποί Εκδότες πρέπει να συμμορφώνονται με το δίκαιο της χώρας της καταγωγής τους που ισχύει για την Εταιρική Διακυβέρνηση, να έχουν υιοθετήσει Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και να προσκομίζουν γνωμοδότηση από νομικό γραφείο της χώρας καταγωγής τους αναφορικά με τη συμμόρφωσή τους στο ανωτέρω δίκαιο.

Μπορούν να εισαχθούν στο ΧΑ μετοχές εταιρίας που έχει εκδώσει κατηγορία μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου; (§ 3.1.1 παρ. 11)

Μετοχές Εκδοτών, οι οποίοι δυνάμει των καταστατικών εγγράφων και του δικαίου του κράτους της έδρας τους δύνανται να εκδώσουν κατηγορία μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, εισάγονται στο Χ.Α. υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α εισάγονται στο Χ.Α. οι κατηγορίες μετοχών που δεν ενσωματώνουν πολλαπλά δικαιώματα ψήφου,
- β η έκδοση μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου δε δύναται να λάβει χώρα μετά την εισαγωγή των κοινών μετοχών τους στο Χ.Α.,
- γ ο Εκδότης έχει ενημερώσει προσηκόντως το επενδυτικό κοινό στο Ενημερωτικό Δελτίο για την ύπαρξη αυτής της κατηγορίας μετοχών και εν γένει της διάρθρωσης του μετοχικού κεφαλαίου και των ιδιαιτεροτήτων αυτών, περιλαμβάνοντας ρητή σχετική αναφορά στο ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής τω μετοχών του.

Ποιες αλλαγές έχουν επέλθει στην Απόφαση 28 του ΧΑ «Δικαιολογητικά πρωτογενούς εισαγωγής Αξιογράφων στη Αγορά Αξιών του Χ.Α.»;

Έγινε επικαιροποίηση με βάση τα νέα κριτήρια εισαγωγής στο Χ.Α και απλούστευση της διαδικασίας εισαγωγής με ενοποίηση κάποιων δικαιολογητικών και κατάργηση κάποιων άλλων (π.χ. δηλώσεις μελών ΔΣ, δημοσιευμένων οικ. καταστάσεων, στατιστικών στοιχείων ΗΒΙΠ). Καταργείται επίσης το Έντυπο Εταιρικού Προφίλ και τυποποιείται η αίτηση εισαγωγής για κάθε είδος κινητής αξίας.

III. ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ ΣΕ ΣΥΝΕΧΗ ΒΑΣΗ

Υπάρχει υποχρέωση τήρησης διασποράς μετά την εισαγωγή; (§ 3.1.4.4 παρ.1 σε συνδυασμό με § 7.11 παρ. 2 ΚανΧΑ)

Κάθε εκδότης υποχρεούται να τηρεί σε συνεχή βάση το ποσοστό επαρκούς διασποράς σε σχέση μόνο με τις κοινές μετοχές, που ανέρχεται σε:

i) τουλάχιστον 25% του συνόλου των κοινών μετοχών όταν η συνολική κεφαλαιοποίηση είναι κάτω των €200 εκατομμυρίων, ή

ii) τουλάχιστον 15% όταν η κεφαλαιοποίηση είναι μεγαλύτερη των €200 εκατομμυρίων

Για τους νέους εκδότες που εισάγονται μετά την έγκριση του Κανονισμού, η υποχρέωση επαρκούς διασποράς αρχίζει άμεσα.

Για τους εκδότες οι οποίοι είναι ήδη εισηγμένοι στην Αγορά Αξιών κατά την ημέρα έναρξης ισχύος του νέου Καν/ΧΑ, το νέο πλαίσιο επάρκειας διασποράς σε συνεχή βάση θα ισχύσει από 1.7.2025.

Ποια κεφαλαιοποίηση θα λαμβάνεται υπόψη για τον έλεγχο της διαρκούς επαρκούς διασποράς; (§ 3.1.4.4 παρ.4 σε συνδυασμό με την § 7.11 παρ.2 ΚανΧΑ)

Για τους νέους Εκδότες που εισάγονται μετά την ημέρα έναρξης ισχύος του νέου Καν/ΧΑ (21/5/2024) λαμβάνεται υπόψη η κεφαλαιοποίηση της αρχικής εισαγωγής.

Για τους ήδη εισηγμένους εκδότες μέχρι την 21/5/2024, θα λαμβάνεται υπόψη η μέση κεφαλαιοποίηση του 1ου εξαμήνου του 2025. Ως «Μέση Κεφαλαιοποίηση» ορίζεται το άθροισμα της κεφαλαιοποίησης του Εκδότη κάθε ημέρας διαπραγμάτευσης της εκάστοτε Περιόδου Αναφοράς δια του αριθμού των ημερών διαπραγμάτευσης της περιόδου αυτής (άρθρο 9 παρ. 2β) Απόφαση 22 του Χ.Α).

Πώς ορίζεται η Διασπορά για τις ανάγκες ελέγχου της Διαρκούς Επάρκειας Διασποράς (§ 3.1.4.4 παρ.1 ΚανΧΑ και άρθρο 9 παρ. 1α) Απόφασης 22)

Ως διασπορά ορίζεται το άθροισμα των ποσοστών συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο επί κοινών μετοχών σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου του Εκδότη των μετόχων, οι οποίοι κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μικρότερο του πέντε τοις εκατό (5%) στο μετοχικό κεφάλαιο αυτού.

Ποια διασπορά θα λαμβάνεται υπόψη για τον έλεγχο της διασποράς σε συνεχή βάση; (§ 3.1.4.4 παρ.4 ΚανΧΑ και άρθρο 9 παρ.1β) & παρ. 4 Απόφασης 22 του Χ.Α)

Θα λαμβάνεται υπόψη η μέση διασπορά κάθε εξάμηνης ημερολογιακής περιόδου που αφορά ο έλεγχος. Ως Μέση Διασπορά ορίζεται το άθροισμα της διασποράς του Εκδότη κάθε ημέρας διαπραγμάτευσης της εξάμηνης περιόδου που αφορά ο έλεγχος δια του αριθμού των ημερών διαπραγμάτευσης της περιόδου αυτής.

Ποιες μετοχές ΔΕΝ προσμετρώνται για τη διαπίστωση της Διαρκούς Επάρκειας Διασποράς; (§ 3.1.4.4 παρ. 1 ΚανΧΑ)

Για τον υπολογισμό της διαρκούς επάρκειας διασποράς δεν προσμετρώνται οι μετοχές που κατέχουν οι Βασικοί Μέτοχοι.

Αντίθετα προσμετρώνται οι μετοχές των προσώπων που ορίζονται υπό στοιχεία β) έως δ) της παρ. 3 της § 3.1.4.3 ΚανΧΑ (π.χ μέλη Δ.Σ). Διευκρινίζεται ότι οι μετοχές των προσώπων αυτών δεν προσμετρώνται στον υπολογισμό μόνο της Αρχικής Διασποράς ως προϋπόθεσης εισαγωγής στην Κύρια Αγορά.

Πότε θα ελέγχεται η διασπορά (§ 3.1.4.4 παρ.4 ΚανΧΑ και άρθρο 9 Απόφασης 22)

Η επαρκής διασπορά θα ελέγχεται 2 φορές το χρόνο σε εξαμηνιαία ημερολογιακή βάση (Περίοδος Αναφοράς):

i) Τον Ιανουάριο, με ημερολογιακό εξάμηνο αναφοράς τον Ιούλιο-Δεκέμβριο του προηγούμενου έτους, και

ii) Τον Ιούλιο, με ημερολογιακό εξάμηνο αναφοράς τον Ιανουάριο-Ιούνιο που προηγήθηκαν

Κάθε Περίοδος Αναφοράς ξεκινάει την πρώτη (1η) ημέρα διαπραγμάτευσης του πρώτου (1ου) μήνα και λήγει την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης του έκτου (6ου) μήνα.

Για τους εκδότες οι οποίοι είναι ήδη εισηγμένοι στην Αγορά Αξιών κατά την ημέρα έναρξης ισχύος του νέου Καν/ΧΑ, ο 1^{ος} έλεγχος επάρκειας διασποράς θα διενεργηθεί τον Ιούλιο 2025.

Για τους νέους εκδότες, ο 1^{ος} έλεγχος θα γίνει τον Ιούλιο 2024.

Ποια είναι η ημερομηνία έναρξης υπολογισμού του μέσου όρου διασποράς ανά Εκδότη;

Η ημερομηνία έναρξης υπολογισμού του μέσου όρου διασποράς ανά Εκδότη είναι:

α) για τους Εκδότες που είναι ήδη εισηγμένοι στην Αγορά Αξιών κατά την ημέρα έναρξης ισχύος της 9ης Τροποποίησης του Κανονισμού, η 1.1.2025.

β) για τους Εκδότες που εισάγονται στην Αγορά Αξιών μετά την έναρξη ισχύος της 9ης Τροποποίησης του Κανονισμού, η ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης.

Είμαι ήδη εισηγμένος εκδότης, πώς θα γίνεται ο έλεγχος επάρκειας διασποράς και πότε θα ξεκινήσει; (§ 3.1.4.4 παρ.4 σε συνδυασμό με την § 7.11 παρ.2 ΚανΧΑ και το άρθρο 9 παρ. 2 της Απόφασης 22 του ΧΑ)

Για τους ήδη εισηγμένους εκδότες κατά την ημέρα έναρξης ισχύος του νέου Καν/ΧΑ, ο 1^{ος} έλεγχος επαρκούς διασποράς θα διενεργηθεί τον **Ιούλιο 2025** προκειμένου να προσδιοριστεί για πρώτη φορά το ποσοστό επαρκούς διασποράς που κάθε Εκδότης έχει και οφείλει να πληροί εφεξής (25% ή 15%).

Ο 1^{ος} έλεγχος θα γίνει με βάση τη μέση κεφαλαιοποίηση και τη μέση διασπορά του 1ου εξαμήνου του 2025, ενώ εφεξής για τους επόμενους ελέγχους θα λαμβάνεται υπόψη η

κεφαλαιοποίηση του 1^{ου} ελέγχου και η μέση διασπορά της εξαμήνης περιόδου που αφορά κάθε έλεγχο.

Από που θα αντλούνται τα στοιχεία για τον υπολογισμό της μέσης διασποράς εξαμήνου για τον έλεγχο της επαρκούς διασποράς; (§ 3.1.4.4 παρ.3 ΚανΧΑ και άρθρο 9 παρ. 5 Απόφασης 22)

Ο έλεγχος επάρκειας διασποράς διενεργείται κατά την έκτη (6η) ημέρα διαπραγμάτευσης από τη λήξη της Περιόδου Αναφοράς, σύμφωνα με τις ανακοινώσεις σημαντικών μεταβολών δικαιωμάτων ψήφου του Εκδότη για συναλλαγές που διενεργήθηκαν έως και την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης της Περιόδου Αναφοράς, οι οποίες υποβάλλονται στο Χ.Α. έως την πέμπτη (5η) ημέρα διαπραγμάτευσης από τη λήξη του εξαμήνου αυτού σύμφωνα με τις παρ. 2 και 3 του άρθρου 14 του ν. 3556/2017.

Είμαι εισηγμένος εκδότης και η διασπορά μου είναι κάτω από το ελάχιστο επιτρεπτό όριο. Ποιες είναι οι επιπτώσεις; (§ 3.1.4.4 παρ.6 , 7 & 8 ΚανΧΑ)

Σε περίπτωση που για κάποιον ήδη εισηγμένο εκδότη διαπιστωθεί κατά τον 1^ο έλεγχο επαρκούς διασποράς του ΧΑ τον Ιούλιο 2025, ότι η διασπορά του είναι κάτω του επιτρεπτού ποσοστού (25% ή 15%) και η μετοχή του δεν υπάγεται στην διαβάθμιση Υψηλής Συναλλακτικής Δραστηριότητας όπως αυτή ορίζεται στην Απόφαση 22, του παρέχεται από το ΧΑ προθεσμία (6) μηνών για την αποκατάσταση, με δυνατότητα παράτασης επιπλέον (6) μηνών, κατόπιν αιτιολογημένου αιτήματος του εκδότη. Ήτοι η προθεσμία αποκατάστασης θα λήγει το αργότερο 30.06.2026 (αν δοθεί και η παράταση).

Επίσης, οι εκδότες υποχρεούνται να διορίσουν άμεσα τουλάχιστον 2 ειδικούς διαπραγματευτές εντός 3 μηνών από τη χορήγηση της αρχικής προθεσμίας αποκατάστασης.

Αν δεν διορίσω (2) ειδικούς διαπραγματευτές, ποιες είναι οι επιπτώσεις; (§ 3.1.4.4 παρ. 8 ΚανΧΑ)

Ο έλεγχος του Χ.Α για την τήρηση της υποχρέωσης διορισμού των δύο (2) ειδικών διαπραγματευτών διενεργείται ταυτόχρονα με τον έλεγχο της Βαθμίδας Συναλλακτικής Δραστηριότητας (βλ. άρθρο 3 Απόφασης 22) μετά τη λήξη του ημερολογιακού τριμήνου της αρχικής εξαμήνης προθεσμίας αποκατάστασης επαρκούς διασποράς . Ο έλεγχος θα διενεργείται με βάση τα στοιχεία της τελευταίας ημέρας του ανωτέρω ημερολογιακού τριμήνου. Σε περίπτωση που ο Εκδότης δε λάβει το μέτρο αυτό εντός τριμήνου από την χορήγηση της αρχικής 6μηνης προθεσμίας αποκατάστασης επαρκούς διασποράς, το Χ.Α. θα μεταφέρει τις μετοχές του στην Κατηγορία Επιτήρησης.

Πώς θα μαθαίνω ότι πρέπει να λάβω μέτρα αποκατάστασης της επαρκούς διασποράς μου; (άρθρο 9 παρ. 6 Απόφασης 22 του Χ.Α)

Το Χ.Α θα αποστέλλει στον Εκδότη σχετική ειδοποίηση για τη χορήγηση της αρχικής εξαμήνης προθεσμίας , και την υποχρέωση διορισμού δύο (2) ειδικών διαπραγματευτών.

Πώς θα υποβάλω αίτημα παράτασης της αρχικής προθεσμίας αποκατάστασης της διαρκούς επάρκειας διασποράς; (άρθρο 9 παρ.7 Απόφασης 22 του Χ.Α)

Στην περίπτωση που ο Εκδότης επιθυμεί χορήγηση παράτασης της αρχικής προθεσμίας για την αποκατάσταση της διαρκούς επάρκειας διασποράς, οφείλει να υποβάλει αίτημα στο Χ.Α. το αργότερο μέχρι την ημέρα λήξης της Περιόδου Αναφοράς. Ο Εκδότης ενημερώνεται για την αποδοχή ή μη του αιτήματός του και την τυχόν παράταση από το Χ.Α.

Πότε αρχίζουν και πότε τελειώνουν οι προθεσμίες αποκατάστασης της διαρκούς επάρκειας διασποράς; (άρθρο 9 παρ.8 Απόφασης 22 του Χ.Α)

Οι εξαμήνες προθεσμίες που παρέχονται στον Εκδότη (αρχική ή παράταση) για την αποκατάσταση της διαρκούς επάρκειας διασποράς, αρχίζουν την πρώτη (1η) ημέρα του επόμενου ημερολογιακού εξαμήνου από την Περίοδο Αναφοράς που αφορά ο έλεγχος της επάρκειας διασποράς.

Αν εξάντλησα την προθεσμία αποκατάστασης επαρκούς διασποράς (αρχικής ή και παράτασης), αλλά δεν αποκατέστησα τελικά τη διασπορά μου, ποιες είναι οι επιπτώσεις; (§ 3.1.4.4 παρ.6 & 7 ΚανΧΑ)

Αν έχει παρέλθει η προθεσμία αποκατάστασης (αρχικής ή τυχόν παράτασης), η μετοχή θα μεταφέρεται στην Κατηγορία Επιτήρησης εφόσον το ποσοστό διασποράς είναι τουλάχιστον 10% και δεν υπάγεται στην διαβάθμιση Υψηλής Συναλλακτικής Δραστηριότητας, ενώ εάν το ποσοστό υπολείπεται του 10%, θα αναστέλλεται άμεσα η διαπραγματεύσή της προς διαγραφή.

Για τους ήδη εισηγμένους, οι ανωτέρω επιπτώσεις θα έχουν εφαρμογή από το 2026.

Πότε θα μεταφέρονται οι μετοχές μου σε Επιτήρηση λόγω μη επάρκειας διασποράς; (§ 3.1.4.4 παρ.6 ΚανΧΑ και άρθρο 9 παρ. 9 Απόφασης 22 του Χ.Α)

Οι μετοχές θα μεταφέρονται στην Κατηγορία Επιτήρησης την επόμενη ημέρα από τη διαπίστωση του Χ.Α. ότι μετά τη λήξη των μέτρων αποκατάστασης, το ποσοστό διασποράς δεν έχει αποκατασταθεί αλλά είναι τουλάχιστον 10% και δεν υπάγεται στην διαβάθμιση Υψηλής Συναλλακτικής Δραστηριότητας. Αν όμως το ποσοστό διασποράς είναι κάτω από 10%, τότε η μετοχή θα τίθεται σε αναστολή.

Πότε βγαίνει η μετοχή μου από την Κατηγορία Επιτήρησης αν αποκαταστήσω το ποσοστό επαρκούς διασποράς που οφείλω να πληρώ; (§ 3.1.4.4 παρ. 9 ΚανΧΑ, § 3.1.6.1 παρ. 7 και άρθρο 9 παρ. 11 Απόφασης 22 του Χ.Α)

Ο έλεγχος για την έξοδο από την Κατηγορία Επιτήρησης λόγω αποκατάστασης της διασποράς, θα διενεργείται από το Χ.Α κατά τον εξαμηνιαίο έλεγχο επάρκειας διασποράς. Αν διαπιστωθεί ότι η διασπορά έχει αποκατασταθεί, οι μετοχές του Εκδότη θα μεταφέρονται στην Κατηγορία Κύριας Αγοράς κατά την πρώτη συνεδρίαση μετά τον έλεγχο

του Χ.Α., εφόσον δεν συντρέχει άλλος λόγος παραμονής στην Κατηγορία Επιτήρησης σύμφωνα με τη 3.1.6 του Κανονισμού. Κατ' εξαίρεση, εφόσον η επίτευξη της απαιτούμενης διασποράς έχει επιτευχθεί σε διάστημα ημερολογιακού τριμήνου μετά από τον εξαμηνιαίο ημερολογιακό έλεγχο, η έξοδος από την Κατηγορία Επιτήρησης δύναται να λαμβάνει χώρα, κατόπιν αίτησης του Εκδότη.

Τι ισχύει ως προς την Διαρκή Επάρκεια Διασπορά των Δευτερογενώς Εισηγμένων εταιρειών; (§ 3.1.4.4 παρ.1 γ. και παρ. 10 ΚανΧΑ)

Για Εκδότες που είναι πρωτογενώς εισηγμένοι σε άλλη αγορά, το Χ.Α. στηρίζεται στους μηχανισμούς και κανόνες ελέγχου επάρκειας της διασποράς της πρωτογενούς αγοράς. Σε περίπτωση όμως που η διασπορά κατέλθει του 10%, το Χ.Α. τάσσει στον εκδότη προθεσμία έξι (6) μηνών για να λάβει μέτρα αποκατάστασης, με δυνατότητα παράτασης για επιπλέον (6) μήνες, κατόπιν αιτιολογημένου αιτήματος του Εκδότη. Αν ο Εκδότης δεν ανέλθει τουλάχιστον σε ποσοστό διασποράς στο 10% εντός της ως άνω τασσόμενης προθεσμίας (αρχικής ή παράτασης) το Χ.Α. θα αναστέλλει άμεσα την διαπραγμάτευση των μετοχών του προς διαγραφή.

Δικαιούμαι να ζητήσω από το Χ.Α να αλλάξει το ποσοστό Διαρκούς Επάρκειας διασποράς που οφείλω να πληρώ; (§ 3.1.4.4 παρ. 5 ΚανΧΑ και άρθρο 9 παρ. 13 Απόφασης 22)

Το Χ.Α. δύναται να επανεξετάζει μόνο τη μείωση του ελάχιστου ποσοστού διαρκούς επάρκειας διασποράς που οφείλει κάθε Εκδότης να πληροί, με αίτημα του Εκδότη, εφόσον παρέλθει διάστημα τουλάχιστον δύο (2) ετών από τον αρχικό προσδιορισμό επάρκειας ή τυχόν αναθεώρηση του ποσοστού αυτού. Η επανεξέταση θα έχει ως βάση το ύψος της ετήσιας μέσης κεφαλαιοποίησης του Εκδότη κατά την διετία αναφοράς.

Πότε διενεργείται ο έλεγχος επαρκούς διασποράς όταν εισάγεται συμπληρωματική σειρά κοινών μετοχών; (§ 3.1.4.4 παρ. 2 ΚανΧΑ και άρθρο 9 παρ. 12 Απόφασης 22)

Κατά την εισαγωγή συμπληρωματικής σειράς κοινών μετοχών με ήδη εισηγμένες του Εκδότη, ο έλεγχος της διασποράς διενεργείται όχι κατά το χρόνο εισαγωγής τους στο Χ.Α αλλά κατά τον πλησιέστερο εξαμηνιαίο έλεγχο του ΧΑ (Ιανουάριο ή Ιούλιο) και αφορά το σύνολο των κοινών μετοχών.

IV. ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗΣ

Τι αλλάζει όσον αφορά την Κατηγορία Επιτήρησης; (§ 3.1.6 ΚανΧΑ)

- i) Προστίθεται ως νέος λόγος υπαγωγής στην Κατηγορία Επιτήρησης η μη τήρηση επαρκούς διασποράς σε συνεχή βάση από τους εκδότες (§ 3.1.6.3 παρ.1 (στ) ΚανΧΑ).

- ii) Περιορίζεται ο χρόνος παραμονής μιας εταιρείας στην Κατηγορία Επιτήρησης στα δύο (2) έτη κατ' ανώτατο όριο. (§ 3.1.6.1 παρ.9 ΚανΧΑ)
- iii) Αλλάζει ο τρόπος υπολογισμού των Ιδίων Κεφαλαίων για τον έλεγχο των Αρνητικών Ιδίων Κεφαλαίων και των Ζημιών (§ 3.1.6.2 παρ.2 (α) & (β) ΚανΧΑ)
- iv) Τίθεται όριο τουλάχιστον 50% των συνολικών ιδίων κεφαλαίων για τις μη ρυθμισμένες ληξιπρόθεσμες οφειλές του Εκδότη ή του Ομίλου εφόσον ενοποιεί. (§ 3.1.6.2 παρ.2 (γ) ΚανΧΑ)

Ποιος είναι νέος τρόπος υπολογισμού των Ιδίων Κεφαλαίων για τον έλεγχο των Αρνητικών Ιδίων Κεφαλαίων και των Ζημιών για σκοπούς Επιτήρησης; (§ 3.1.6.2 παρ.2 (α) & (β) ΚανΧΑ)

α. Για το κριτήριο των Αρνητικών Ιδίων Κεφαλαίων, σε περίπτωση σύνταξης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, ως Ίδια Κεφάλαια θα λαμβάνονται υπόψη τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου κατά τη λήξη της χρήσης, που αναλογούν στους μετόχους του Εκδότη, χωρίς να προσμετράται η επίδραση των δικαιωμάτων μειοψηφίας. Σε περίπτωση που τα ίδια κεφάλαια είναι θετικά, αλλά μικρότερα του 1.000.000 ευρώ, οι μετοχές του Εκδότη θα μεταφέρονται στην Κατηγορία Επιτήρησης εφόσον ο Εκδότης δεν έχει δεσμευθεί ότι θα αποκαταστήσει το ανωτέρω ελάχιστο όριο με συγκεκριμένες ενέργειες μέχρι τη λήξη της επόμενης από την εξεταζόμενη χρήσης.

β. Για το κριτήριο των Ζημιών: για τον υπολογισμό του ποσοστού του 30% των ζημιών χρήσης ως προς τα Ίδια Κεφάλαια, θα λαμβάνονται πλέον υπόψη τα ίδια κεφάλαια κατά την έναρξη της εξεταζόμενης χρήσης.

Ο νέος τρόπος υπολογισμού των Ιδίων Κεφαλαίων για τον έλεγχο των Αρνητικών Ιδίων Κεφαλαίων και των Ζημιών θα ισχύει από 1.1.2025, ήτοι θα αφορά τη χρήση 2024.

Για ποιους έκτακτους λόγους μπορούν να ενταχθούν οι μετοχές μου στην Κατηγορία Επιτήρησης; (§ 3.1.6.3 ΚανΧΑ)

Το Χ.Α. διενεργεί εκτάκτως έλεγχο για την ένταξη των μετοχών Εκδότη στην Κατηγορία Επιτήρησης εφόσον συντρέξει κάποιος από τους παρακάτω λόγους:

- α. Έχει κατατεθεί αίτηση για την υπαγωγή του Εκδότη σε διαδικασία εξυγίανσης του ν. 4738/2020 ή άλλη αντίστοιχη διαδικασία
- β. Βάσει ανακοινώσεων ή γεγονότων δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ή αβεβαιότητα ως προς το αν ο Εκδότης μπορεί να συνεχίσει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.
- γ. Εκδότης, ο οποίος έχει εισαχθεί δευτερογενώς στην Κύρια Αγορά του Χ.Α., έχει ενταχθεί σε ανάλογο με την Κατηγορία Επιτήρησης καθεστώς στην πρωτογενή αγορά που είναι εισηγμένος.

δ. Σε περίπτωση έμμεσης εισαγωγής κατά την οποία δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις εισαγωγής σύμφωνα με την παράγραφο 3.1.14.

ε. Εκδότης, ο οποίος αποφασίζει τη δραστηριοποίηση του σε διαφορετική δραστηριότητα για την οποία απαιτείται η απόκτηση ειδικής, διοικητικής ή άλλης φύσης, άδειας, δεν έχει αποκτήσει τη σχετική άδεια.

στ. Ο Εκδότης δεν έχει αποκαταστήσει τη διαρκή επάρκεια διασποράς εντός της ορισθείσας προθεσμίας (αρχικής ή παράτασης)

ζ. Ο Εκδότης δεν έχει τηρήσει τη δέσμευση της § 3.1.6.2 παρ. 2 περ. β.

Πώς μπορούν να βγουν οι μετοχές μου από την Κατηγορία Επιτήρησης; (§ 3.1.6.1 παρ.6 ΚανΧΑ)

Η έξοδος από την Κατηγορία Επιτήρησης για όλους τους λόγους (τακτικούς και έκτακτους) πλην της επάρκειας διασποράς, λαμβάνει χώρα μόνο κατόπιν αίτησης του Εκδότη, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) έχουν αρθεί οι λόγοι ένταξης,

(β) δε συντρέχει κατά το χρόνο εξέτασης του αιτήματος εξόδου κάποιος άλλος λόγος ένταξης και

(γ) το πιστοποιητικό ελέγχου που συνοδεύει τις τελευταίες οικονομικές καταστάσεις του Εκδότη έχει εκδοθεί με σύμφωνη γνώμη.

Η έξοδος από την Κατηγορία Επιτήρησης στην περίπτωση ένταξης βάσει των τακτικών λόγων ένταξης (π.χ αρνητικά ίδια κεφάλαια, ζημίες) πραγματοποιείται με βάση τις οικονομικές καταστάσεις του ημερολογιακού εξαμήνου που προηγείται της αίτησης εξόδου. Ειδικά σε περίπτωση ένταξης στην κατηγορία Επιτήρησης λόγω μείωσης των ιδίων κεφαλαίων, η έξοδος επιτρέπεται και πριν τη δημοσίευση της οικονομικής κατάστασης του εξαμήνου, εφόσον έχει ολοκληρωθεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, και ο Εκδότης και ο τακτικός ορκωτός ελεγκτής δηλώνουν ότι δεν συντρέχουν πλέον τα κριτήρια ένταξης στην Κατηγορία Επιτήρησης. Στην περίπτωση αυτή, η επανένταξη στην Κύρια Αγορά πραγματοποιείται κατά την εισαγωγή των νέων προερχόμενων από την αύξηση μετοχών.

V. ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΦΗ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ

Τι αλλάζει όσον αφορά την Αναστολή αξιογράφων; (§ 2.6.9.1 ΚανΧΑ)

Προστίθενται οι παρακάτω περιπτώσεις αναστολής:

α) όταν οι μετοχές του Εκδότη παραμένουν στην Κατηγορία Επιτήρησης για περισσότερα από δύο συνεχόμενα έτη (§ 2.6.9.1 παρ.2 (α))

Υφιστάμενοι Εκδότες: Για τους Εκδότες που είναι ήδη ενταγμένοι στην Κατηγορία Επιτήρησης κατά την ημέρα έναρξης ισχύος του νέου Καν/ΧΑ, ο λόγος αναστολής θα ισχύει από 1.1.2025, αλλά ο έλεγχος της διετίας θα λάβει χώρα για πρώτη φορά κατά τον τακτικό έλεγχο του ΧΑ για την Κατηγορία Επιτήρησης το Μάιο 2025, και θα προσμετρηθεί και το χρονικό διάστημα που οι μετοχές τους ήταν στην Κατηγορία Επιτήρησης πριν την θέση σε ισχύ του νέου ΚανΧΑ. (**§ 7.11 παρ. 3 ΚανΧΑ**)

β) όταν ο Εκδότης δεν ανταποκριθεί προσηκόντως κι εμπροθέσμως σε ερώτημα του Χ.Α (**§ 2.6.9.1 παρ.1 (β)**) και

γ) όταν η κατανομή των μετοχών του Εκδότη στο κοινό κατέλθει του 10% μετά την παρέλευση των προθεσμιών που θέτει το ΧΑ για την αποκατάσταση της διασποράς του (**§ 2.6.9.1 παρ.2 (β)**).

Υφιστάμενοι Εκδότες: Για τους ήδη εισηγμένους στην Αγορά Αξιών κατά την ημέρα έναρξης ισχύος του νέου Καν/ΧΑ, η εφαρμογή του εν λόγω λόγου αναστολής αρχίζει από 1.7.2025. (**§ 7.11 παρ. 2 ΚανΧΑ**)

Τι αλλάζει όσον αφορά την Διαγραφή αξιογράφων; (§ 2.6.12 ΚανΧΑ)

- Το αξιόγραφο διαγράφεται μετά από έξι (6) μήνες σε Αναστολή με δυνατότητα παράτασης για ακόμη έξι (6) μήνες, κατόπιν αιτιολογημένου αιτήματος του Εκδότη. (**§ 2.6.12 παρ.3 (α)**)
- Το αξιόγραφο διαγράφεται σε περίπτωση που έχουν τεθεί σε αναστολή οι μετοχές Εκδότη όταν το ποσοστό κατανομής τους στο κοινό έχει κατέλθει του 10% μετά τη λήξη της όποιας προθεσμίας αποκατάστασης επαρκούς διασποράς του έχει χορηγηθεί (6 + 6 μήνες) κατ' εφαρμογή της § 3.1.4.4 παρ. 7 και 10 του Κανονισμού (**§ 2.6.12 παρ.3 (δ)**).

VI. ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΤΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Υπάρχει δυνατότητα μεταφοράς της εισηγμένης εταιρίας στην Εναλλακτική Αγορά; (§ 2.6.12 παρ.4)

Εναλλακτικά της διαγραφής, προβλέπεται η δυνατότητα του Χ.Α., εφόσον προβλέπεται από την κείμενη νομοθεσία και σύμφωνα με αυτήν, να μεταφέρει στην Εναλλακτική Αγορά αξιόγραφα του Εκδότη που δεν πληρούν τους κανόνες της Κύριας Αγοράς, ιδίως λόγω μη επαρκούς διασποράς ώστε να μπορεί να συνεχιστεί η διαπραγμάτευσή τους μέσω άλλης Αγοράς του Χ.Α. Διευκρινίζεται ότι από νομική άποψη η μεταφορά/ένταξη μετοχών στην Εναλλακτική Αγορά συνεπάγεται τη διαγραφή τους από την Κύρια (Οργανωμένη) Αγορά.

VII. ΕΠΑΝΑΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

Τι ισχύει για την Επαναδιαπραγμάτευση μετοχών; (§ 2.6.17.1 ΚανΧΑ)

Απλοποιείται η διαδικασία για την επαναδιαπραγμάτευση αξιογράφων, με κατάργηση των υφιστάμενων δικαιολογητικών (π.χ πληροφορικό σημείωμα, αποτίμηση κλπ): σε περίπτωση αναστολής μεγαλύτερης των (6) μηνών και μέχρι (1) έτους, ο Εκδότης θα οφείλει να δημοσιοποιήσει μόνο ανακοίνωση με όλες τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την πλήρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού. Το ΧΑ δύναται να θέτει οποιονδήποτε ειδικό όρο λαμβάνοντας υπόψη τον λόγο και τη διάρκεια της αναστολής.

Κατά την επαναδιαπραγμάτευση, οι μετοχές του Εκδότη εντάσσονται στην κατηγορία διαπραγμάτευσης που διαπραγματεύονταν πριν την αναστολή τους, εκτός αν συντρέχουν λόγοι ένταξης στην Κατηγορία Επιτήρησης.

Κατά τις (3) πρώτες ημέρες επαναδιαπραγμάτευσης δεν θα εφαρμόζονται τα όρια ημερήσιας διακύμανσης τιμής.

VIII. ΝΕΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΓΙΑ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Ποιοι επιτρέπεται να διενεργούν συναλλαγές στην νέα “Κατηγορία για Επαγγελματίες Επενδυτές”; (§ 3.1.8 παρ.1 ΚανΧΑ)

Στη νέα Κατηγορία Διαπραγμάτευσης «Κατηγορία για Επαγγελματίες Επενδυτές», θα επιτρέπεται η διενέργεια συναλλαγών αποκλειστικά και μόνο από Επαγγελματίες και ιδιώτες πελάτες που πληρούν τα κριτήρια του του άρθρου 41 παρ. 1 στοιχείο δ) και ε) ν. 4209/2013 ως προς το ελάχιστο ποσό επένδυσης και τις γνώσεις, την εμπειρία και τον κίνδυνο που είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν αναφορικά με την επένδυσή τους.

Τι είδους χρηματοπιστωτικά μέσα θα διαπραγματεύονται στην Κατηγορία αυτή; (§ 3.1.8 παρ.2 ΚανΧΑ)

Στην Κατηγορία αυτή θα διαπραγματεύονται:

- α) μερίδια Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) ανοικτού τύπου που έχουν τα βασικά χαρακτηριστικά λειτουργίας Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Δ.Α.Κ.) και επιτρέπεται η διάθεσή τους στην Ελλάδα, εφόσον πληρούν τις προϋποθέσεις εισαγωγής των τελευταίων και
- β) ευρωμόλογα ή άλλου είδους ομόλογα που ο Εκδότης ή ο Σύμβουλος εισαγωγής επιθυμεί να διατίθενται μόνο σε επαγγελματίες επενδυτές και πληρούν τις προϋποθέσεις εισαγωγής του Καν/ΧΑ.

Πώς γίνεται ο έλεγχος της επιλεξιμότητας των επενδυτών για την Κατηγορία αυτή; (§ 3.1.8 παρ. 4 & 6 ΚανΧΑ)

Ο έλεγχος της επιλεξιμότητας των επενδυτών για την Κατηγορία αυτή θα διενεργείται μόνο από το Μέλος που θα εκτελεί την εντολή με αποκλειστικά δική του ευθύνη. Το Μέλος οφείλει να διαθέτει τις κατάλληλες δικλίδες ασφαλείας στις διαδικασίες και τα συστήματά του για να διασφαλίζεται η ορθότητα του ανωτέρω ελέγχου.. Το Χ.Α. δεν θα επαληθεύει αν οι εντολές των συναλλαγών που διενεργούνται στην Κατηγορία αυτή πληρούν τα κριτήρια του επαγγελματία Πελάτη Η παραβίαση από τα Μέλη της υποχρέωσης ελέγχου της επιλεξιμότητας των πελατών τους, θα επιφέρει κυρώσεις, συμπεριλαμβανομένης της αναστολής της ιδιότητας Μέλους

Πώς τα Μέλη Διαπραγμάτευσης αποκτούν πρόσβαση στην Κατηγορία αυτή; (§ 3.1.8 παρ.3 ΚανΧΑ)

Τα Μέλη θα αποκτούν πρόσβαση στην Κατηγορία Επαγγελματιών Επενδυτών μόνο κατόπιν αίτησής τους προς το ΧΑ.με την οποία θα δεσμεύονται να τηρούν τις υποχρεώσεις ελέγχου της καταλληλότητας των πελατών τους σε σχέση με τις εντολές για συναλλαγές στην Κατηγορία αυτή.

Ποιο είναι το μοντέλο διαπραγμάτευσης της Κατηγορίας αυτής; (§ 3.1.8 παρ.7 ΚανΧΑ)

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα της Κατηγορίας αυτής θα διαπραγματεύονται με τις ίδιες παραμέτρους διαπραγμάτευσης και θα έχουν τις ίδιες υποχρεώσεις ενημέρωσης που ισχύουν για τα Μεριδία Δ.Α.Κ. και τις Ομολογίες αντίστοιχα, κατά περίπτωση.

Θα επιτρέπονται μόνο εντολές ελάχιστης αξίας 100 χιλιάδων ευρώ, εκτός αν ορίζεται τυχόν μικρότερο ποσό από την κείμενη νομοθεσία για τη διάθεση Μεριδίων ΟΕΕ.

Όλες οι παράμετροι διαπραγμάτευσης και οι προσυναλλακτικές πληροφορίες για τη νέα Κατηγορία Επαγγελματιών Επενδυτών περιγράφονται στην ΑΠΟΦΑΣΗ 22 του Χ.Α

ΙΧ. ΕΜΜΕΣΗ ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τι ορίζεται ως Έμμεση Εισαγωγή; (§ 3.1.14.1 παρ.1 ΚανΧΑ)

Ως έμμεση εισαγωγή ορίζεται η ουσιώδης μεταβολή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος ή/και της διοίκησής ενός Εκδότη (ή του Ομίλου του) λόγω εταιρικών πράξεων ή μετασχηματισμών ή συναλλαγών του Εκδότη, συμπεριλαμβανομένης της μετατροπής ομολογιών ή άλλων τίτλων σε μετοχές της.

Ποιες είναι ενδεικτικές περιπτώσεις Έμμεσης Εισαγωγής; (§ 3.1.14.1 παρ. 1 & 2 ΚανΧΑ)

Ενδεικτική περίπτωση έμμεσης εισαγωγής αποτελεί η απόκτηση από νέους μετόχους μεγαλύτερου ποσοστού δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο του Εκδότη σε σχέση με το αντίστοιχο των υφιστάμενων Βασικών Μετόχων του Εκδότη ή/και η απόκτηση του

ελέγχου από τους νέους μετόχους του Εκδότη λόγω εταιρικών πράξεων ή μετασχηματισμών ή συναλλαγών του Εκδότη.

Η έμμεση εισαγωγή συνοδεύεται συνήθως από μεταβολή των υφιστάμενων δραστηριοτήτων ή την ένταξη νέων δραστηριοτήτων, ιδίως όταν τα μεγέθη της νέας δραστηριότητας είναι ή θα είναι, μεγαλύτερα από αυτά του Εκδότη/ ή το αντίτιμο για την απόκτηση της νέας δραστηριότητας ή/και των περιουσιακών στοιχείων, είναι μεγαλύτερο από το πενήντα τοις εκατό (50%) των ιδίων κεφαλαίων του Εκδότη/ Ομίλου, έχοντας ως αποτέλεσμα τη δραστηριοποίησή του, σε διαφορετική δραστηριότητα από την κύρια δραστηριότητα του Εκδότη ή του Ομίλου του.

Ποιες προϋποθέσεις εισαγωγής πρέπει να πληρεί η μη εισηγμένη εταιρεία σε περίπτωση έμμεσης εισαγωγής της στο Χ.Α; (§ 3.1.14.2 παρ. 1 ΚανΧΑ)

Σε περίπτωση έμμεσης εισαγωγής που κατά την εταιρική πράξη, μετασχηματισμό ή συναλλαγή υπεισέρχεται στον Εκδότη με οποιονδήποτε τρόπο μη εισηγμένη εταιρεία, η τελευταία θα πρέπει κατά τον χρόνο δημοσιοποίησης του γεγονότος που δύναται να επιφέρει έμμεση εισαγωγή, να πληροί όλες τις προϋποθέσεις πρωτογενούς εισαγωγής, πλην της εταιρικής διακυβέρνησης και της διασποράς.

Ποιες προϋποθέσεις εισαγωγής πρέπει να πληρεί ο Εκδότης που θα προκύψει τελικά μετά την έμμεση εισαγωγή στο Χ.Α; (§ 3.1.14.2 παρ. 2 ΚανΧΑ)

Όλες οι προϋποθέσεις πρωτογενούς εισαγωγής (συμπεριλαμβανομένης της διασποράς) πρέπει να υφίστανται και στο πρόσωπο του Εκδότη που θα προκύψει μετά την υλοποίηση της εταιρικής πράξης ή μετασχηματισμού ή συναλλαγής που συνεπάγεται την έμμεση εισαγωγή.

Ποιες είναι οι συνέπειες σε περίπτωση μη πλήρωσης των προϋποθέσεων εισαγωγής όταν συντρέχει έμμεση εισαγωγή; (§ 3.1.14.2 παρ. 3 και § 3.1.14.3 παρ. 7 ΚανΧΑ)

Σε περίπτωση μη πλήρωσης των προϋποθέσεων εισαγωγής είτε από τη μη εισηγμένη που υπεισέρχεται στον Εκδότη κατά το χρόνο δημοσιοποίησης του γεγονότος που δύναται να επιφέρει έμμεση εισαγωγή, είτε από τον εκδότη που προκύπτει τελικά μετά τη υλοποίηση της πράξης που συνεπάγεται την έμμεση εισαγωγή, ο εισηγμένος Εκδότης θα μεταφέρεται στην Κατηγορία Επιτήρησης από τη δημοσιοποίηση της μη πλήρωσης των προϋποθέσεων εισαγωγής.

Αν κατά το χρόνο δημοσιοποίησης της απόφασης του αρμοδίου οργάνου για την υλοποίηση της εταιρικής πράξης που επιφέρει την έμμεση εισαγωγή διαπιστωθεί ότι παραμένει η μη πλήρωση των προϋποθέσεων εισαγωγής, οι μετοχές του Εκδότη θα τίθενται σε αναστολή.

Ποια νέα υποχρέωση ενημέρωσης έχει ο εισηγμένος Εκδότης σε περίπτωση Έμμεσης Εισαγωγής; (§ 3.1.14.3 παρ. 1 ΚανΧΑ)

Προβλέπεται νέα υποχρέωση του Εκδότη να ενημερώνει το Χ.Α. για την επικείμενη έμμεση εισαγωγή εντός εύλογου χρονικού διαστήματος πριν τη σχετική ανακοίνωση προς το επενδυτικό κοινό, προκειμένου το Χ.Α. να εξετάζει αν πληρούνται οι υποχρεώσεις αρχικής εισαγωγής από τη μη εισηγμένη που υπεισέρχεται στον εκδότη και το νέο εταιρικό σχήμα. Σε αντίθετη περίπτωση μη έγκαιρης ενημέρωσης, το Χ.Α. θα αναστέλλει τη μετοχή του Εκδότη.

Πώς και πότε ενημερώνεται το επενδυτικό κοινό για την έμμεση εισαγωγή; (§ 3.1.14.3 παρ. 2, 3 & 4 ΚανΧΑ)

Ο Εκδότης υποχρεούται να δημοσιοποιεί όλες τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την πλήρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού ως προς την έμμεση εισαγωγή και ιδίως ως προς την πλήρωση ή μη των προϋποθέσεων εισαγωγής. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού πραγματοποιείται με την ταυτόχρονη δημοσιοποίηση του γεγονότος που δύναται να επιφέρει την έμμεση εισαγωγή και την δημοσιοποίηση(α) αναλυτικής ανακοίνωσης και (β) Πληροφοριακού Σημειώματος, σύμφωνα με πρότυπα κείμενα που ορίζει το Χ.Α. στην Απόφαση 25. Η ενημέρωση αυτή θα πρέπει να αποστέλλεται στο Χ.Α για δημοσιοποίηση, μετά την λήξη της συνεδρίασης ή τουλάχιστον δύο (2) ώρες πριν την έναρξή της. Αν η σχετική ενημέρωση του Εκδότη δεν είναι πλήρης, οι μετοχές θα αναστέλλονται με απόφαση του Χ.Α. μέχρι την παροχή της απαιτούμενης πληροφόρησης.

Χ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ

Ποιες νέες υποχρεώσεις του Εκδότη προστίθενται από το νέο Καν/ΧΑ; (§ 4.1.1 ΚανΧΑ και Απόφαση 25)

Προστίθενται οι εξής νέες υποχρεώσεις του Εκδότη:

- α) Δήλωση συμμόρφωσης με την κείμενη νομοθεσία της χώρας καταγωγής του Εκδότη περί εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς και συμμόρφωσης ή απόκλισης (comply or explain) από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει, σε ετήσια βάση.
- β) Δημοσιοποίηση δελτίων τύπου για τα βασικά οικονομικά μεγέθη .
- γ) Δημοσιοποίηση των αποφάσεων του Δ.Σ. και των Επιτροπών Ελέγχου και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων του Εκδότη σχετικά με τη σύνθεση και τη θητεία των μελών τους, καθώς και για τον υπεύθυνο εσωτερικού ελέγχου.
- δ) Προσθήκη της ημερομηνίας δημοσίευσης των εξαμηνιαίων οικονομικών εκθέσεων στο Οικονομικό Ημερολόγιο
- ε) Ενημέρωση για θέση σε αναστολή ή σε καθεστώς ανάλογο με την Κατηγορία Επιτήρησης σε άλλη οργανωμένη αγορά η ΠΜΔ
- στ) Αναγραφή του συνολικού αριθμού ιδίων μετοχών που κατέχει ο Εκδότης και το ποσοστό επί του συνόλου των μετοχών, στην ανακοίνωση σχετικά με συναλλαγές που σχετίζονται με την απόκτηση ή μεταβίβαση ιδίων μετοχών

Τι προβλέπεται ειδικότερα για τη νέα υποχρέωση δημοσιοποίησης δελτίου τύπου για τα βασικά οικονομικά μεγέθη; (Απόφαση 25)

Εκδότες, των οποίων οι μετοχές δεν βρίσκονται στην Κατηγορία Επιτήρησης ή σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης, αποστέλλουν ανακοίνωση στα ελληνικά και στα αγγλικά, με σχολιασμό τουλάχιστον των ετήσιων οικονομικών τους αποτελεσμάτων, κατά το χρόνο που έχει ανακοινωθεί η ημερομηνία σχολιασμού των ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων στο Οικονομικό Ημερολόγιο.

Η σχετική ενημέρωση θα πρέπει να περιλαμβάνει σχολιασμό των βασικών οικονομικών μεγεθών και της οικονομικής επίδοσης των εκδοτών, αναφέροντας κατ' ελάχιστο τις μεταβολές ως προς τον κύκλο εργασιών, τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), τα αποτελέσματα προ φόρων και τα αποτελέσματα μετά από φόρους.

Η ανωτέρω υποχρέωση καλύπτεται, εφόσον ο Εκδότης έχει ανακοινώσει στο Οικονομικό Ημερολόγιο ότι θα προβεί σε ετήσια ενημέρωση Αναλυτών.

Τι είδους ενημέρωση οφείλει να δημοσιεύει εφεξής ο εισηγμένος εκδότης για εταιρικά γεγονότα που ασκούν σημαντική επίδραση χωρίς αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (Απόφαση 25, άρθρο 12)

Δεν υπάρχει πλέον υποχρέωση σύνταξης Πληροφοριακών Σημειωμάτων για τέτοια σημαντικά εταιρικά γεγονότα (εξαγορά μη εισηγμένης, απόσχιση κλάδου, αλλαγή δραστηριότητας), αλλά μόνο αναλυτικής ανακοίνωσης ως προς την επίδραση του εταιρικού γεγονότος στην οικονομική και περιουσιακή διάρθρωση του εκδότη, με αναφορά στα βασικά οικονομικά μεγέθη του πριν και μετά την συναλλαγή. Το περιεχόμενο της ανακοίνωσης αυτής περιγράφεται στο άρθρο 12 της Απόφασης 25.

Ποιες πληροφορίες οφείλει να δημοσιεύει ένας εισηγμένος εκδότης ως προς τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων; (Απόφαση 25)

Οι εν λόγω πληροφορίες ορίζονται στο Μέρος Α «Πληροφορίες για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων» της προηγούμενης Απόφασης 25. Η εν λόγω ενότητα έχει διαγραφεί πλέον στη νέα Απόφαση 25, αλλά εξακολουθεί να ισχύει μέχρι τη θέση σε ισχύ σχετικής απόφασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς που θα ρυθμίζει το σχετικό ζήτημα, και το αργότερο έως 31.12.2024.

XI. ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ

Ποιες βασικές αλλαγές έχουν γίνει στην Ενότητα 5 «Εταιρικές Πράξεις»;

Στην Ενότητα 5 περιγράφονται πλέον μόνο οι βασικές αρχές και οι σημαντικοί χρονισμοί υλοποίησης των εταιρικών πράξεων ενώ η αναλυτική διαδικασία ανά είδος εταιρικής πράξης περιγράφεται πλέον στην Απόφαση 27 του Χ.Α «Δικαιολογητικά εταιρικών πράξεων εκδοτών».

Προστίθενται οι εξής νέες ρυθμίσεις στην § 5.1 ΚανΧΑ:

α. Για την υλοποίηση των εταιρικών πράξεων και χρηματικών διανομών θα πρέπει να προηγείται ανακοίνωση του Εκδότη που θα έχει συμφωνηθεί με το Χ.Α. εκ των προτέρων ως προς τους χρόνους και τον τρόπο υλοποίησής τους.

β. Για Εκδότες που οι μετοχές τους συνιστούν υποκείμενη αξία παραγωγού, το οποίο αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Αγορά Παραγωγών, ή συμμετέχουν σε δείκτη που συνιστά υποκείμενη αξία τέτοιου παραγωγού, η ημερομηνία αποκοπής του μερίσματος ή άλλου ειδικού τύπου μερίσματος ή χρηματικής διανομής θα πρέπει να είναι πάντα μεταγενέστερη από την ημερομηνία λήξης της πλησιέστερης σειράς ρευστότητας του παραγωγού επί της μετοχής του Εκδότη ή του δείκτη που συμμετέχει αντίστοιχα. Επιπλέον, ειδικά εφόσον πρόκειται για χορήγηση ειδικού τύπου μερισμάτων ή διανομών διαφορετικών από το μέρισμα (special dividends and retributions), ο Εκδότης θα υποχρεούται να γνωστοποιεί στο Χ.Α. την επικείμενη διανομή τουλάχιστον δύο (2) εργάσιμες ημέρες πριν την ανακοίνωση στην αγορά, ώστε να συμφωνείται ο χειρισμός της εν λόγω εταιρικής πράξης.