



ATHEX

Χρηματιστήριο Αθηνών

Συχνές Ερωτήσεις

Νέος Κανονισμός

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.

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.

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.

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.

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 εξάμηνης περιόδου που αφορά κάθε έλεγχο.

Ποια διασπορά θα λαμβάνεται υπόψη για τον έλεγχο της διασποράς σε συνεχή βάση; (§ 3.1.4.4 παρ.4 ΚανΧΑ)

Θα λαμβάνεται υπόψη η μέση διασπορά κάθε εξάμηνης ημερολογιακής περιόδου που αφορά ο έλεγχος.

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.

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.

Ποια κεφαλαιοποίηση θα λαμβάνεται υπόψη για τον έλεγχο της 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.

Πού περιγράφεται η διαδικασία του εξαμηνιαίου ελέγχου της υποχρέωσης επάρκειας διασποράς; (άρθρο 9 Απόφαση 22 του Χ.Α)

Η διαδικασία του εξαμηνιαίου ελέγχου της υποχρέωσης επάρκειας διασποράς σε συνεχή βάση περιγράφεται στο άρθρο 9 της Απόφασης 22 του Χ.Α.

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)

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.

Αν εξάντλησα την προθεσμία αποκατάστασης επαρκούς διασποράς (αρχικής ή και παράτασης), αλλά δεν αποκατέστησα τελικά τη διασπορά μου, ποιές 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.

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.

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, αυτό 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)).

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.