

1. Ορισμός EN.A;

Είναι Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης, λειτουργεί σύμφωνα με τους Κανόνες Λειτουργίας που ορίζει το ΧΑ με την ονομασία «Εναλλακτική Αγορά» (EN.A) και χαρακτηρίζεται ως «μη οργανωμένη». Δεν πρόκειται για «οργανωμένη αγορά» και δεν εμπίπτει στις διατάξεις που υποχρεωτικά εφαρμόζονται στις οργανωμένες αγορές όπου οι προϋποθέσεις εισαγωγής και παραμονής στην αγορά είναι «αυστηρές».

Το ΧΑ είναι αποκλειστικά αρμόδιο για τον καθορισμό των προϋποθέσεων ένταξης στη διαπραγμάτευση και των υποχρεώσεων των εταιριών και Συμβούλων, και την επιβολή κυρώσεων για παραβάσεις των Κανόνων Λειτουργίας. Η EN.A εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ιδίως όσον αφορά την κατάχρηση της αγοράς, τις δημόσιες προτάσεις και το Ενημερωτικό Δελτίο, εφόσον απαιτείται δημοσίευσή του.

2. Πού απευθύνεται η EN.A;

- Σε εταιρίες που αναζητούν χρηματοδότηση μέσω εισαγωγής στη δευτερογενή αγορά.
- Σε επενδυτές που αναζητούν εναλλακτικές μορφές επένδυσης αποδεχόμενοι υψηλότερο κίνδυνο για πιθανές υψηλές αποδόσεις.
- Σε εταιρίες που θέλουν να προετοιμαστούν για τη μεταφορά τους στην οργανωμένη αγορά μέσω της βαθμιαίας αύξησης της διασποράς και εμπορευσιμότητας των μετοχών τους.

3. Ποιοι είναι οι όροι για την εισαγωγή μίας εταιρίας στην EN.A;

Η καθαρή θέση θα πρέπει να είναι τουλάχιστον 1 εκ. ευρώ , σε ενοποιημένη βάση, κατά το χρόνο έγκρισης της διαπραγμάτευσης.

Οι οικονομικές της καταστάσεις, ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή, θα πρέπει να έχουν δημοσιευτεί για 2 τουλάχιστον χρήσεις πριν την εισαγωγή. Είναι δυνατή η εισαγωγή και με μία οικονομική χρήση κατόπιν επαρκούς τεκμηρίωσης από Σύμβουλο Εισαγωγής.

Τελευταία οικονομική κατάσταση πριν την εισαγωγή, με ΔΛΠ/ΔΠΧΠ.

Πρέπει να έχει πραγματοποιηθεί Φορολογικός Έλεγχος για όλες πλην των 2 τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών χρήσεων.

Είναι δυνατή η εισαγωγή εταιριών με ζημιές, αλλά οι ζημιές δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν το 50% των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η Διασπορά θεωρείται επαρκής εφόσον:

ποσοστό 10% είναι καταμεμημένο σε τουλάχιστον 50 πρόσωπα, κανένα από τα οποία δεν κατέχει άνω του 2%.

Είναι υποχρεωτική η ύπαρξη Συμβούλου κατά την έγκριση διαπραγμάτευσης και για 2 επόμενα χρόνια.

Ο Σύμβουλος EN.A βεβαιώνει και υποστηρίζει την καταλληλότητα της εταιρίας. Αρχικά η καταλληλότητα κρίνεται από Επιτροπή Αξιολόγησης του ΧΑ.

Δέσμευση (Lock-in) μετοχών: Δέσμευση μετόχων με άνω του 5% για μη μεταβίβαση των μετοχών για ένα έτος μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης, α) για τις start up εταιρίες και β) για εταιρίες που εντάσσονται με τουλάχιστον δύο ζημιογόνες χρήσεις.

Οι μετοχές πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Οι μετοχές κατά την έναρξη διαπραγμάτευσης και μετά από αυτήν θα είναι άυλες.

Η συμμόρφωση με τους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης του ν. 3016/2002 δεν είναι υποχρεωτική.

Η αίτηση πρέπει να αφορά το σύνολο των μετοχών της ίδιας κατηγορίας.

Οι μετοχές πρέπει να είναι άυλες πλήρως αποπληρωμένες.

Η νομική κατάσταση της εταιρίας πρέπει να είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά την ίδρυσή της και την καταστατική της λειτουργία. Η νομική κατάσταση των μετοχών πρέπει να είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.

Με ποιο τρόπο μπορεί μία εταιρία να εισαχθεί στην ΕΝΑ;

- Με δημόσια προσφορά όπου και θα απαιτείται άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ενημερωτικό δελτίο και ύπαρξη Αναδόχου.
- Χωρίς δημόσια προσφορά
- Συνδυασμός δημόσιας προσφοράς και ιδιωτικής τοποθέτησης ων παραπάνω.
- Με αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου.
- Χωρίς Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου

4. Ενημερωτικό Δελτίο-Πληροφοριακό Έγγραφο

Σε περίπτωση Δημόσιας Προσφοράς άνω των 2,5 εκ. ευρώ, η εταιρία υποβάλλει στην Ε.Κ. προς έγκριση Ενημερωτικό Δελτίο (ΕΔ) και αίτηση για τη χορήγηση άδειας δημόσιας προσφοράς.

Σε περίπτωση μη διενέργειας Δημόσιας Προσφοράς, ή σε περίπτωση διενέργειας Δημόσιας Προσφοράς που δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ν. 3401/2005, κατά την υποβολή της αίτησης δεν δημοσιεύεται ΕΔ, αλλά υποβάλλεται στο ΧΑ Πληροφοριακό Έγγραφο εισαγωγής, το περιεχόμενο του οποίου καθορίζεται με απόφαση του ΔΣ του ΧΑ.

5. Διαδικασίες για την ένταξη μιας εταιρίας στην ΕΝ.Α;

Η εταιρία οφείλει να ακολουθήσει τα παρακάτω:

Να ενημερωθεί για το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας

Να προσδιορίσει τους λόγους για τους οποίους επιθυμεί τη διαπραγμάτευση στην ΕΝ.Α

Να επιβεβαιώσει ότι πληροί τους βασικούς όρους εισαγωγής

Να επιλέξει Σύμβουλο ΕΝ.Α

Να ετοιμάσει τη μεταφορά / σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τελευταίας χρήσης με ΔΛΠ

Να προκαλέσει (αν έχει ανέλεγκτες χρήσεις) φορολογικό έλεγχο

Να προκαλέσει έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων από ορκωτό ελεγκτή

Σε συνεργασία με το Σύμβουλο, να αποφασίσει τη μέθοδο που θα ακολουθηθεί για την ένταξη στη διαπραγμάτευση (Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ή όχι, Δημόσια Προσφορά ή όχι*, συνδυασμός ΔΠ με ιδιωτική τοποθέτηση κλπ).

Ανάλογα με τη μέθοδο και το σκοπό της ένταξης στη διαπραγμάτευση, να επιλέξει τους λοιπούς συμβούλους που ενδεχομένως θα χρειαστούν (ανάδοχοι, χρηματοοικονομικοί, νομικοί σύμβουλοι κλπ)

Να ετοιμάσει με το Σύμβουλο ΕΝ.Α το πληροφοριακό έγγραφο για το ΧΑ και κάθε άλλο στοιχείο του υποβαλλόμενου φακέλου

Αφού ολοκληρωθεί η προετοιμασία του φακέλου, να τον υποβάλλει από κοινού με το Σύμβουλο στο ΧΑ

Αν δεν έχει ήδη διασπορά των μετοχών, να προβεί σε διάθεση των μετοχών, ανάλογα με τη μέθοδο που έχει επιλεγεί

Εφόσον πραγματοποιηθεί δημόσια προσφορά, παράλληλα, να ετοιμάσει με τον Ανάδοχο και το Σύμβουλο το ΕΔ και τον φάκελο της άδειας προς την ΕΚ

6. Ποιες είναι οι υποχρεώσεις μιας εταιρίας που διαπραγματεύεται στην ΕΝ.Α;

Οι υποχρεώσεις ενημέρωσης των εισηγμένων εταιριών στην ΕΝ.Α διακρίνονται σε:

α) Υποχρεώσεις τακτικής ενημέρωσης. Αποστολή στο ΧΑ:

ετησίων οικονομικών καταστάσεων - ελεγμένων από Ορκωτό.

οικονομικών καταστάσεων Α' εξαμήνου χωρίς υποχρέωση ελέγχου.

β) Υποχρεώσεις έκτακτης ενημέρωσης, όταν συντρέχουν τα παρακάτω:

Διακοπή/αλλαγή/έναρξη συνεργασίας με Σύμβουλο.

Υπογραφή/ανανέωση/λήξη σύμβασης με Ειδικό Διαπραγματευτή (στην περίπτωση που υπάρχει)

Σύγκληση και αποφάσεις Γ.Σ.

Αποκοπή & καταβολή μερίσματος / προμερίσματος,

Σημαντικές μεταβολές δικαιωμάτων ψήφου (5%, 10%, 20%, 33,3%, 50%, 66,7%).

Γνωστοποίηση συναλλαγών της εταιρίας και των υπόχρεων προσώπων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3340/2005 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού αποφάσεων της Ε.Κ.

Γνωστοποίηση προνομιακών πληροφοριών Ν.3340/2005.
Αλλαγή χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων.
Στις περιπτώσεις εταιρικών πράξεων και αγοράς – πώλησης Ιδίων μετοχών.
Απαντήσεις σε ερωτήματα του Χ.Α.
Έκδοση πληροφοριακού σημειώματος για μεταβολή δραστηριότητας

7. Διαπραγμάτευση - εκκαθάριση - διακανονισμός;

Θα χρησιμοποιείται το σύστημα διαπραγμάτευσης του Χ.Α.
Για την καταχώριση, εκκαθάριση και το διακανονισμό στον ΠΜΔ/ΕΝ.Α ισχύουν ο Κανονισμός Σ.Α.Τ. και ο Κανονισμός Εκκαθάρισης.
Η μέθοδος διαπραγμάτευσης των μετοχών θα είναι συνεχής, για μία ώρα, με όρια διακύμανσης τιμών +/- 10%, +/- 20%.
Η τιμή κλεισίματος θα υπολογίζεται με τη μέθοδο του σταθμισμένου μέσου όρου του 10% των τελευταίων πράξεων. Δεν επιτρέπεται οι μετοχές της Αγοράς να αποτελούν αντικείμενο δανεισμού τίτλων και ανοικτών πωλήσεων.
Η Υπηρεσία ΗΒΙΠ θα είναι διαθέσιμη.
Η ύπαρξη Ειδικού Διαπραγματευτή δεν είναι υποχρεωτική. Σε περίπτωση ύπαρξης, θα εφαρμόζεται το υφιστάμενο μοντέλο αξιολόγησης Ειδικών Διαπραγματευτών της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.
Για την Κλαδική Κατάταξη των εταιρειών θα εφαρμοστεί το υφιστάμενο μοντέλο ICB των FTSE/Dow Jones.
Δεν θα εισαχθούν γενικοί ή/και κλαδικοί δείκτες τιμών κατά το πρώτο στάδιο λειτουργίας της Αγοράς.

8. Ποια είναι η διαδικασία που ακολουθείται στο ΧΑ μετά την υποβολή της αίτησης;

Η αίτηση εξετάζεται ως προς την κατ' αρχήν νομιμότητά της από την αρμόδια Δ/ση του ΧΑ. Εφόσον διαπιστωθεί από το ΧΑ η πλήρωση των όρων ένταξης, ο Σύμβουλος ΕΝ.Α παρουσιάζει την εταιρία στην Επιτροπή Αξιολόγησης του ΧΑ, στην οποία συμμετέχουν εκπρόσωποι του ΧΑ και των φορέων της Αγοράς.
Η Επιτροπή Αξιολόγησης εκφέρει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα της εταιρίας.
Η απόφαση για την ένταξη στη διαπραγμάτευση λαμβάνεται από το ΔΣ του ΧΑ.

9. Πιθανές Κυρώσεις σε περίπτωση παράβασης των κανόνων λειτουργίας που διέπουν την αγορά;

α) έγγραφη επίπληξη/ σύσταση,
β) επιβολή χρηματικής ποινής από 1000 ευρώ έως 500.000 ευρώ,
γ) δημοσιοποίηση στην ιστοσελίδα του Χ.Α. των μέτρων που ελήφθησαν εναντίον του καθώς και των λόγων επιβολής τους.

10. Ποιες είναι οι χρεώσεις της ΕΝ.Α;

Εφάπαξ δικαιώματα εισαγωγής: ευρώ 7.500
Έξοδα εξέτασης της αίτησης: ευρώ 4.500 (σε περίπτωση εισαγωγής το ποσό συμψηφίζεται με τα εφάπαξ δικαιώματα εισαγωγής)
Ετήσια συνδρομή: ευρώ 4.000
Συμπληρωματική σειρά μετοχών: 0,1% επί της αξίας των μετοχών (ελάχιστο ευρώ 500)

11. Σύμβουλος ΕΝ.Α

Δικαίωμα Συμβούλου έχουν μόνο νομικά πρόσωπα που είναι:
Πιστωτικά Ιδρύματα και ΕΠΕΥ/ΑΧΕ τα οποία δύνανται να παρέχουν την επενδυτική υπηρεσία της αναδοχής ή
Εταιρίες Παροχής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών/Εταιρίες Συμβούλων

Για τον ορισμό νομικού προσώπου ως Συμβούλου πρέπει να πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

Εμπειρία: Για την αξιολόγηση της εμπειρίας λαμβάνονται ιδίως υπ' όψιν τα εξής:

Η ιδιότητα του Αναδόχου

Εφόσον ο υποψήφιος Σύμβουλος δεν έχει την ιδιότητα του Αναδόχου, η αποδεδειγμένη εμπειρία του ως κυρίου χρηματοοικονομικού συμβούλου, με ενεργό συμμετοχή σε 2 τουλάχιστον ενέργειες στο πεδίο της κεφαλαιαγοράς τα τελευταία 2 χρόνια πριν την έγκριση της αίτησής του (ενδεικτικά, να αναγράφεται σε Ενημερωτικό Δελτίο ή έντυπο του αρ. 4 του ν. 3401/2005 ως Σύμβουλος, ή να έχει ενεργήσει ως κύριος σύμβουλος σε εισηγμένες εταιρίες σε συγχωνεύσεις, εξαγορές, Δημόσιες Προτάσεις κλπ).

Επάρκεια οργάνωσης και λειτουργίας: Να λειτουργεί με επαρκή εσωτερική οργάνωση. Η επάρκεια της οργάνωσης και λειτουργίας αξιολογείται κατά περίπτωση, με βάση τα υποβαλλόμενα στο ΧΑ έντυπα και κάθε άλλο επιπλέον στοιχείο ή ενέργεια που μπορεί να ζητήσει το ΧΑ. Για την αξιολόγηση της επάρκειας της οργάνωσης και λειτουργίας λαμβάνονται ιδίως υπ' όψιν τα εξής:

Η ιδιότητα του Αναδόχου

Εφόσον δεν έχει την ιδιότητα του αναδόχου, η κατά πλήρη και αποκλειστική απασχόληση τουλάχιστον 3 στελεχών με εμπειρία στο αντικείμενο της χρηματοδότησης εταιριών, εκπόνησης επενδυτικών σχεδίων ή παροχή συμβουλών επί ενεργειών που να απαιτούν την έκδοση Ενημερωτικού Δελτίου ή Πληροφοριακού Δελτίου του άρθρου 4 του Ν. 3401/2005 ή Πληροφοριακού Δελτίου για Δημόσια πρόταση κινητών αξιών του Ν.3461/2006.

Έλλειψη σύγκρουσης συμφερόντων με τον εκδότη: Να μην έχει συγκρουόμενα συμφέροντα με τον Εκδότη.

Η έλλειψη σύγκρουσης συμφερόντων μπορεί να τεκμαίρεται, ενδεικτικά, από την έλλειψη εταιρικού συνδέσμου ή αλληλεξαρτήσεων με τον εκδότη και τον μη έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων του εκδότη

Σε περίπτωση ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων, ο έλεγχος πρέπει να γίνεται είτε από άλλο (και συνδεδεμένο), νομικό πρόσωπο είτε από το ίδιο νομικό πρόσωπο, αλλά από διαφορετικά φυσικά πρόσωπα ή οργανωτική μονάδα από αυτά που απασχολούνται για την έγκριση διαπραγμάτευσης στην ΕΝ.Α του συγκεκριμένου εκδότη,

Μη επιβολή ποινών: Να μην έχει επιβληθεί ή να μην εκκρεμεί η επιβολή κυρώσεων σε βάρος του από την εποπτεύουσα αυτό αρχή για παραβάσεις της νομοθεσίας σχετικές με τις παρεχόμενες υπηρεσίες.

Ασφάλιση: Να έχει ασφάλιση για αστική ευθύνη από την παροχή των συγκεκριμένων υπηρεσιών.

Καταλληλότητα: Το ΧΑ αξιολογεί κατά περίπτωση την καταλληλότητα του υποψήφιου Συμβούλου με βάση τα ελάχιστα ανωτέρω κριτήρια και κάθε άλλο πρόσφορο στοιχείο.

12.1 Ρόλος Συμβούλου ΕΝ.Α

Έργο του είναι η αγωγή της εταιρίας και η παροχή συμβουλών:

κατά τη διαδικασία ένταξης και

2 χρόνια μετά από αυτή.

Ο Σύμβουλος αξιολογεί την εταιρία και την παρουσιάζει στο ΧΑ βεβαιώνοντας ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις και είναι κατάλληλη προς διαπραγμάτευση. Παράλληλα βοηθά την εταιρία στα στάδια μέχρι την ένταξη.

Αποτελεί τον "κηδεμόνα" της εταιρίας για τα 2 μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης χρόνια, φροντίζοντας να την καθοδηγεί ως προς την πλήρωση των υποχρεώσεών της.

Λειτουργεί ως σύνδεσμος μεταξύ του Χ.Α. και της Εταιρίας και παρέχει στο Χρηματιστήριο κάθε απαραίτητη πληροφορία που ζητείται. Η παροχή συμβουλών γίνεται σε θέματα που σχετίζονται με την εισαγωγή και παραμονή στην Αγορά (πλήρωση προϋποθέσεων εισαγωγής, τήρηση διαδικασίας εισαγωγής, ζητήματα ενημέρωσης ΧΑ και επενδυτών, διενέργεια εταιρικών πράξεων, κλπ).

Ένα νομικό πρόσωπο για να αποκτήσει την ιδιότητα του Συμβούλου ΕΝ.Α πρέπει να υποβάλει αίτηση προς το Δ.Σ του Χ.Α, συμπληρώνοντας το σχετικό έντυπο, προκειμένου να γίνει αποδεκτός ως Σύμβουλος ΕΝ.Α και να ενταχθεί στη λίστα Συμβούλων ΕΝ.Α.