

ΕΓΓΡΑΦΟ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ (FEEDBACK STATEMENT) ΓΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΗΣ

Έγγραφο Συζήτησης ΕΣ(2015-05) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου αναφορικά με την έκδοση Οδηγίας, δυνάμει των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων του 1993 έως 2012, για τη Διαγραφή Κινητών Αξιών από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κατόπιν Αίτησης της Εκδότριας Εταιρείας

Στο παρόν Έγγραφο παρουσιάζονται τα σχόλια τα οποία έχουν υποβληθεί από τους φορείς επί του **Εγγράφου Συζήτησης ΕΣ(2015-05)** αναφορικά με την προτεινόμενη Οδηγία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη Διαγραφή Κινητών Αξιών από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κατόπιν Αίτησης της Εκδότριας Εταιρείας (‘η Οδηγία’). Σχόλια/ερωτήματα που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για παροχή γενικών διευκρινίσεων δεν περιλαμβάνονται στο Έγγραφο.

Δίπλα από τα σχόλια κάθε φορέα, παρατίθεται η άποψη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επ’ αυτών με τις αναγκαίες κάθε φορά επεξηγήσεις.

Σημειώνεται ότι το Έγγραφο θα βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο <http://www.cysec.gov.cy/el-GR/legislation/issuers/Pursuant-CSE-Law/#> και δεν θα αποσταλούν ξεχωριστές επιστολές στους φορείς που υπέβαλαν σχόλια.

Το τελικό κείμενο της Οδηγίας αναμένεται να δημοσιευθεί στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας εντός του Νοεμβρίου 2015. Η Οδηγία τίθεται σε ισχύει από τη δημοσίευσή της.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ευχαριστεί θερμά όλους τους φορείς για τα σχόλιά τους.

10/11/2015

A/A	ΦΟΡΕΑΣ	Παρά-γραφος	ΣΧΟΛΙΟ ΦΟΡΕΑ	ΣΧΟΛΙΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ('ΕΚΚ')
(1)	Κολοκασίδης Χατζηπιερής Δ.Ε.Π.Ε.	4(γ) Προϋποθέσεις διαγραφής	Το ποσοστό 90% των κατόχων των κινητών αξιών για την εξασφάλιση ψηφίσματος σε Γενική Συνέλευση για τη διαγραφή των κινητών αξιών, που έχει καθοριστεί, είναι πολύ υψηλό. Βάσει του περί Εταιρειών Νόμου η πλειοψηφία καθορίζεται σε σχέση με τους παρόντες στη συνέλευση και για ειδικά ψηφίσματα το ποσοστό είναι 75%.	<p>Η παράγραφος 4(γ) έχει τροποποιηθεί και το ποσοστό για την εξασφάλιση ψηφίσματος καθορίστηκε σε σχέση με τους παρευρισκόμενους στη Γενική Συνέλευση.</p> <p>Η εισήγηση για καθορισμό χαμηλότερου ποσοστού από το 90% για την υιοθέτηση του ψηφίσματος στη Γενική Συνέλευση δεν υιοθετήθηκε καθότι:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Το ψήφισμα θα πρέπει να αντικατοπτρίζει τη συντριπτική πλειοψηφία των μετόχων που θα παρευρεθούν στη ΓΣ εφόσον, με την εξασφάλισή του, δύναται να επέλθει ουσιαστική αλλαγή στο καθεστώς της εκδότριας εταιρείας. • Παρέχει τη δυνατότητα σε εκδότρια εταιρεία, εάν οι περιστάσεις της το επιτρέπουν, να εξαγοράσει με τη μέθοδο της αγοράς ιδίων μετοχών (buy back) ποσοστό μέχρι και 10% των μετόχων που θα αντιταχθούν στο ψήφισμα της Γενικής Συνέλευσης για διαγραφή. <p>Η εισήγηση έχει υιοθετηθεί μερικώς.</p>
(2)	DIMACO Consulting Ltd	4(γ) Προϋποθέσεις διαγραφής	Στη Γενική Συνέλευση, το σημείο αναφοράς κατά τη ψηφοφορία, να είναι ο αριθμός μετοχών των παρόντων στη Γενική Συνέλευση που έχουν δικαίωμα ψήφου, αντί ο συνολικός αριθμός μετοχών που έχουν εκδοθεί.	<p>Η παράγραφος 4(γ) έχει τροποποιηθεί και το ποσοστό για την εξασφάλιση ψηφίσματος καθορίστηκε σε σχέση με τους παρευρισκόμενους στη Γενική Συνέλευση.</p> <p>Η εισήγηση έχει υιοθετηθεί.</p>

(3)	Κολοκασίδης Χατζηπιερής Δ.Ε.Π.Ε.	4(γ) Προϋποθέσεις διαγραφής	Το ποσοστό του 90% για την εξασφάλιση ψηφίσματος στη Γενική Συνέλευση να είναι χαμηλότερο σε περίπτωση που διασφαλίζεται η δυνατότητα άλλης διεξόδου στους κατόχους των κινητών αξιών (π.χ. μετατροπή εταιρείας σε οργανισμό συλλογικών επενδύσεων).	<p>Η παράγραφος 4 έχει τροποποιηθεί (νέα υποπαράγραφος (δ)) ώστε να απαιτείται ποσοστό 75% των παρευρισκομένων στη Γενική Συνέλευση για την εξασφάλιση ψηφίσματος διαγραφής στην περίπτωση εκδότριας εταιρείας η οποία θα μετατραπεί είτε σε οργανισμό συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες είτε σε οργανισμό εναλλακτικών επενδύσεων ανοικτού τύπου, με τη μορφή εταιρείας επενδύσεων.</p> <p>Στις περιπτώσεις αυτές, οι μεριδιούχοι, έχουν δικαίωμα εξαγοράς ή εξόφλησης των μεριδίων τους κατόπιν σχετικής αίτησής τους. Ως εκ τούτου, μετά τη μετατροπή, παρέχεται δικαίωμα εξόδου στους μετόχους της εκδότριας εταιρείας. Το ποσοστό για την εξασφάλιση του ψηφίσματος καθορίστηκε στο 75% των παρευρισκομένων στη Γενική Συνέλευση καθώς αυτό είναι και το ποσοστό που απαιτείται για την εξασφάλιση ψηφίσματος για την αλλαγή της μορφής της εκδότριας εταιρείας (αλλαγή καταστατικού/ιδρυτικού εγγράφου).</p> <p>Η εισήγηση έχει υιοθετηθεί.</p>
(4)	DIMACO Consulting Ltd	4(γ) Προϋποθέσεις διαγραφής	Χαμηλότερο ποσοστό για την έγκριση ψηφίσματος για τη διαγραφή κινητών αξιών στην περίπτωση που το ψήφισμα περιλαμβάνει και τη μετατροπή της εταιρείας σε οργανισμό συλλογικών επενδύσεων.	<p>Βλ. Σημείο (3) πιο πάνω.</p> <p>Η εισήγηση έχει υιοθετηθεί.</p>
(5)	Κολοκασίδης Χατζηπιερής Δ.Ε.Π.Ε.	4(γ) Προϋποθέσεις διαγραφής	Το ποσοστό του 90% για την εξασφάλιση ψηφίσματος στη Γενική Συνέλευση να είναι χαμηλότερο σε περίπτωση που οι κινητές αξίες εκδότη θα εισαχθούν και θα τύχουν διαπραγμάτευσης σε άλλο χρηματιστήριο.	<p>Δεν υπάρχει διαδικασία που να διασφαλίζει την υλοποίηση των μελλοντικών σχεδίων του εκδότη, ως εκ τούτου δεν αιτιολογείται να διαχωριστεί η συγκεκριμένη περίπτωση.</p> <p>Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.</p>

(6)	ΧΑΚ	4 Προϋπο- θέσεις διαγραφής	Για την έγκριση του αιτήματος διαγραφής η εκδότρια εταιρεία να αποπληρώνει όλες τις οφειλές της προς το Χρηματιστήριο.	<p>Η παράγραφος 7 έχει τροποποιηθεί (νέα υποπαράγραφος (3)) ώστε η διαγραφή εκδότριας εταιρείας να τίθεται σε ισχύει εφόσον αποπληρώσει τέλη/δικαιώματα που τυχόν οφείλει στο ΧΑΚ και την ΕΚΚ.</p> <p>Η διαγραφή των κινητών αξιών επέρχεται κατόπιν πρωτοβουλίας της εκδότριας εταιρείας, ως εκ τούτου κρίνεται ότι οφείλει να τακτοποιήσει τις οικονομικές εκκρεμότητες που απορρέουν από την εισαγωγή της.</p> <p>Η αποπληρωμή των οφειλόμενων τελών/δικαιωμάτων εκδότριας εταιρείας έχει συσχετιστεί με την ημερομηνία ισχύς της διαγραφής της, και όχι με την έγκριση του αιτήματος διαγραφής, καθότι κάποια τέλη/δικαιώματα στο Παράρτημα 17 της Κ.Δ.Π. 379/2014 υπολογίζονται με βάση την ημερομηνία διαγραφής του εκδότη (π.χ. 'Δικαιώματα εκδοτών για τέλη κεντρικού μητρώο και κεντρικού αποθετηρίου – Πίνακας IV', 'Χρεώσεις για Ετήσια Συνδρομή – Ενότητα Ε'). Ως εκ τούτου θα πρέπει να ληφθεί απόφαση διαγραφής για να υπολογιστούν.</p>
(7)	Κολοκασίδης Χατζηπιερής Δ.Ε.Π.Ε.	5(2)(θ) – Μνημόνιο/ εξαγορά μετόχων που θα αντιταχθούν στη διαγραφή (νέα παρ. 5(1)(θ))	Να μελετηθεί το ενδεχόμενο ρύθμισης του καθορισμού της τιμής για την αγορά των κινητών αξιών των μετόχων που κατά τη Γενική Συνέλευση θα αντιταχθούν στη διαγραφή.	<p>Η παράγραφος 5 έχει τροποποιηθεί ώστε η αγορά των κινητών αξιών των μετόχων που θα αντιταχθούν κατά τη Γενική Συνέλευση να πραγματοποιείται «τοις μετρητοίς και σε δίκαιη τιμή» και η Πρόταση να «συνοδεύεται από έκθεση ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα για το κατά πόσον η προτεινόμενη αντιπαροχή είναι δίκαιη» (νέα παράγραφος 5(1)(θ)). Επίσης στην παράγραφο 5 προβλέπεται τι συνιστά «δίκαιη τιμή» (νέα παράγραφος 5(2)).</p>
(8)	Κολοκασίδης Χατζηπιερής Δ.Ε.Π.Ε.	5(2)(θ) – Μνημόνιο/ εξαγορά μετόχων που θα αντιταχθούν	Πρόνοια ενδεχομένως να μην συμβαδίζει με τον περί Εταιρειών Νόμο για την εξαγορά από δημόσια εταιρεία των δικών της μετοχών – εισήγηση να αφαιρεθεί η υποχρέωση	<p>Η παράγραφος 5 έχει τροποποιηθεί ώστε να μην περιορίζεται από τις διατάξεις του περί Εταιρειών Νόμου για την αγορά ιδίων μετοχών (buy back) (νέα παράγραφος 5(1)(θ)).</p>

		στη διαγραφή (νέα παρ. 5(1)(θ))	πρότασης για αγορά ποσοστού που κατέχουν μέτοχοι.	<p>Η πρόνοια έχει τροποποιηθεί ώστε να παρέχεται η ευχέρεια, εκτός από την εκδότρια εταιρεία, και σε «οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο» να υποβάλει Πρόταση για την αγορά του ποσοστού των μετόχων που θα αντιταχθούν στο ψήφισμα για τη διαγραφή κατά τη Γενική Συνέλευση. Επίσης αναφέρονται ενδεικτικές μεθόδους για την επίτευξη τέτοιας Πρότασης.</p> <p>Η εισήγηση δεν έχει υιοθετηθεί.</p>
(9)	ΧΑΚ	5(2)(θ) 7	Να διευκρινιστεί ότι το ΧΑΚ δεν θα ελέγχει/εγκρίνει το περιεχόμενο της Πρότασης Αποζημίωσης (Μνημόνιο) αλλά ούτε και την εφαρμογή της.	<p>Το Συμβούλιο του ΧΑΚ δεν ελέγχει/εγκρίνει το περιεχόμενο της Πρότασης Αποζημίωσης προς τους μετόχους που αντιτάσσονται καθότι το Μνημόνιο καταρτίζεται/παρουσιάζεται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων προκειμένου να εξασφαλιστεί ψήφισμα για τη διαγραφή, πριν την υποβολή αίτησης στο Συμβούλιο.</p> <p>Η παράγραφος 7 έχει τροποποιηθεί (νέα υποπαράγραφος (3)) ώστε η διαγραφή εκδότριας εταιρείας από το Χρηματιστήριο να τίθεται σε ισχύει αφού υλοποιηθεί η Πρόταση Αποζημίωσης.</p> <p>Με γνώμονα να τεθούν δικλίδες που να διασφαλίζουν την υλοποίηση της Πρότασης Αποζημίωσης προς τους μετόχους που αντιτάχθηκαν, για να τεθεί σε ισχύ η απόφαση για διαγραφή των κινητών αξιών, το Συμβούλιο του ΧΑΚ θα πρέπει να ενημερωθεί ότι Πρόταση Αποζημίωσης έχει υλοποιηθεί.</p>
(10)	ΧΑΚ	9 - οφειλές	Η εκδότρια εταιρεία να έχει υποχρέωση, εκτός από τα τέλη, για καταβολή «και οποιοδήποτε άλλων οφειλών» προς το ΧΑΚ (π.χ. νομικά έξοδα, τόκους)	Η παράγραφος 9 έχει τροποποιηθεί προκειμένου να καλύπτει την υποχρέωση για «αποπληρωμή οποιοδήποτε οφειλών» (π.χ. νομικά έξοδα) εκδότριας εταιρείας προς το Χρηματιστήριο και την ΕΚΚ.

				<p>Η καταβολή τελών/δικαιωμάτων ρυθμίστηκε με την προσθήκη νέας παραγράφου 7(3) – Βλ. σχόλια στο σημείο (6) πιο πάνω.</p> <p>Η εισήγηση έχει υιοθετηθεί.</p>
--	--	--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------