



SECURITIES & EXCHANGE COMMISSION OF PAKISTAN

PRESS RELEASE

For immediate release

April 9, 2025

Regulatory Regime for Listing through Scheme of Arrangements

ISLAMABAD, April 9, 2025: The Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) in collaboration with Pakistan Stock Exchange (PSX) is seeking comments from stakeholders in relation to regulatory framework for listing of companies through sanction of scheme of arrangements.

There has been a recent trend of unlisted companies attaining listing status by entering into a scheme of arrangement with a listed company. By virtue of executing such scheme, unlisted companies attain listing status without complying with the public offering regime and the PSX listing requirements.

SECP and PSX are proposing amendments to the PSX regulations to provide a framework and listing procedures for such listing avenue. The proposed amendments aim to ensure greater transparency, enhanced disclosures and efficient price discovery mechanism so existing and potential investors can have access to adequate information for better informed decision making. The draft regulatory regime envisages that an unlisted company can only attain the privilege of listing through scheme of arrangement involving demerger of “Operating Business Segment” of a listed company into an unlisted company.

The amendments provide classification criteria for operating business segment according to which (i) the operating business segment must be a business unit of a listed company that earns revenue and incurs expenses; (ii) it must be profitable in the last financial year; and (iii) revenue or assets of the operating business segment must account for 10% or more of total revenue or assets of the listed company.

The amendments provide complete procedures for such listings, including the requirement of obtaining prior “No Objection Certificate” from PSX before entering into scheme of arrangement; and compliance with other requirements such as clean track record of sponsors and directors; minimum free float and key disclosures. The draft regulatory framework also empowers PSX to reject the listing application if the unlisted company fails to comply with the listing requirements.

PSX has issued a notice on its website soliciting feedback on the draft amendments, which can be accessed at <https://www.psx.com.pk/psx/files/?file=250859-1.pdf>

Feedback can be submitted by April 16, 2025 at listing@psx.com.pk

اندراج کے لیے اسکیم آف ارینجمنٹ کے ذریعے ضوابطی نظام

اسلام آباد، 9 اپریل: ایس ای سی پی نے پاکستان اسٹاک ایکسچینج (PSX) کے تعاون سے کمپنیوں کی اسکیم آف ارینجمنٹ کے ذریعے لسٹنگ کے لیے ایک ضوابطی فریم ورک تیار کیا ہے۔ اس سلسلے میں، SECP تمام متعلقہ فریقین (اسٹیک ہولڈرز) سے اس مجوزہ فریم ورک پر آراء، تجاویز اور مشورے طلب کرتا ہے۔

سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان (SECP) اور پاکستان اسٹاک ایکسچینج (PSX) کی جانب سے PSX کے ضوابط میں ترامیم تجویز کی گئی ہیں تاکہ اسکیم آف ارینجمنٹ کے تحت لسٹنگ کے لیے ایک جامع فریم ورک اور لسٹنگ کے طریقہ کار کو وضع کیا جا سکے۔

ان مجوزہ ترامیم کا مقصد زیادہ شفافیت، بہتر معلومات کی فراہمی اور مؤثر قیمتوں کے تعین کا طریقہ کار یقینی بنانا ہے تاکہ موجودہ اور ممکنہ سرمایہ کاروں کو فیصلے کرنے کے لیے مناسب اور بروقت معلومات دستیاب ہو سکیں۔

تجویز کردہ ترامیم اسکیم آف ارینجمنٹ کے تحت کمپنیوں کی لسٹنگ کے لیے مکمل طریقہ کار فراہم کرتی ہیں۔ ان میں یہ شرط شامل ہے کہ کسی بھی کمپنی کو اسکیم آف ارینجمنٹ میں شامل ہونے سے قبل پاکستان اسٹاک ایکسچینج (PSX) سے پہلے سے "نو آجیکشن سرٹیفکیٹ (NOC)" حاصل کرنا لازمی ہوگا۔ اس کے ساتھ ساتھ دیگر اہم شرائط کی پابندی بھی ضروری ہوگی، جن میں شامل ہیں: • اسپانسرز اور ڈائریکٹرز کا صاف ستھرا ٹریک ریکارڈ، کم از کم فری فلوٹ (عوامی حصص کی کم از کم مقدار، اور اہم انکشافات (key disclosures) کی فراہمی۔

یہ مسودہ ضوابط PSX کو یہ اختیار بھی دیتے ہیں کہ اگر کوئی غیر فہرست شدہ کمپنی ان تقاضوں پر پورا نہ اترے تو PSX اس کی لسٹنگ کی درخواست کو مسترد کر سکتا ہے۔

آراء اور تجاویز 16 اپریل 2025 تک listing@psx.com.pk پر جمع کروائی جا سکتی ہیں۔

تمام اسٹیک ہولڈرز سے درخواست ہے کہ وہ مقررہ تاریخ سے قبل اپنی رائے کا اظہار کریں تاکہ مجوزہ ترامیم کو بہتر اور جامع بنایا جا سکے۔