ΑΠΟΦΑΣΗ 26

«Προσαρμογή τιμών κινητών αξιών», όπως εγκρίθηκε με την από 17-7-2008 απόφαση του ΔΣ του ΧΑ και τροποποιήθηκε με τιςαπό 29-1-2009 και 6-10-2011 αποφάσεις του ΔΣ του ΧΑ

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

(Συνεδρίαση 17.7.2008)

Αφού έλαβε υπόψη τις διατάξεις των Ενοτήτων 2 και 5 του Κανονισμού του Χ.Α. και τους Κανόνες Λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς (ΕΝ.Α), ως και την ανάγκη καθορισμού του τρόπου και της διαδικασίας προσαρμογής της τιμής των κινητών αξιών που τυγχάνουν διαπραγμάτευσης στην Αγορά Αξιών και στην ΕΝ.Α[1].

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΩΣ ΕΞΗΣ

[1] Η παράγραφος αντικαταστάθηκε με την από 29-1-2009 απόφαση του ΔΣ του ΧΑ. Στους όρους «εισηγμένη» και «μη εισηγμένη» εταιρία περιλαμβάνονται και οι όροι «εταιρία που έχει ενταχθεί στην ΕΝ.Α» και «εταιρία που δεν έχει ενταχθεί στην ΕΝ.Α».

ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΥΠΟΘΕΣΗ

(1α = 1β)

ΠΧΑ + ΑΚ = ΝΧΑ (1α)

$$(N_0 \times T_\kappa) + (N_1 \times T_\delta) = (N_0 + N_1) \times T_\pi \qquad (1\beta)$$

ΠΧΑ = Παλαιά Χρηματιστηριακή Αξία (προ εταιρικής πράξης)
ΝΧΑ = Νέα Χρηματιστηριακή Αξία (μετά εταιρική πράξη)
ΑΚ = Αντληθέντα Κεφάλαια (κατά περίπτωση)

N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ = τιμή διάθεσης μετοχής
N_1 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από καταβολή μετρητών
T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)

1. ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1.1 ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ

Στις περιπτώσεις αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, η παλαιά χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας προσαυξάνεται κατά τα αντληθέντα κεφάλαια και ισούται με τη νέα χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_1 \times T_\delta)] / (N_0 + N_1) \qquad (2)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ = τιμή διάθεσης μετοχής
N_1 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από καταβολή μετρητών

Ο παλαιός μέτοχος είναι κάτοχος Δικαιωμάτων συμμετοχής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, τα οποία διαπραγματεύονται στο ΧΑ. Ο συνολικός αριθμός δικαιωμάτων που διαπραγματεύονται στο ΧΑ ισούται με N_o.

Η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης των Δικαιωμάτων, Δ, βάσει της (1), ισούται:

$$\Delta = [N_1 \times (T_\pi - T_\delta)] / N_0 \qquad (3)$$

Δ = Τιμή Εκκίνησης Διαπραγμάτευσης Δικαιώματος

Η έναρξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων στο ΧΑ διαφέρει και - κατά συνέπεια - έπεται της ημερομηνίας προσαρμογής της τιμής της μετοχής. Συνεπώς, στον τύπο (3) $T_\pi = T_\kappa$, όπου T_κ η τιμή κλεισίματος μετοχής προ της έναρξης διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων.

Σε περίπτωση που στον τύπο (3) $\Delta < 0$, για τεχνικούς λόγους του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών ΟΑΣΗΣ, η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης του δικαιώματος ορίζεται 0,001 Ευρώ.[2]

[2] Η τελευταία παράγραφος τροποποιήθηκε ως ανωτέρω με την από 6-10-2011 απόφαση του ΔΣ του ΧΑ.

1.2. ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ

1.2.1. Διανομή Δωρεάν Μετοχών

Στις περιπτώσεις αύξησης μετοχικού κεφαλαίου λόγω κεφαλαιοποίησης αποθεματικών με διανομή δωρεάν μετοχών στους μετόχους ή στους εργαζομένους της εταιρίας υπό μορφή bonus, η νέα χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας ισούται με την παλαιά χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας, καθώς δεν υφίσταται άντληση κεφαλαίων.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = (N_0 \times T_\kappa) / (N_0 + N_2) \qquad (4)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
N_2 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από διανομή δωρεάν μετοχών
($T_\delta = 0 \Rightarrow N_1 \times T_\delta = 0$)

1.2.2 Μεταβολή Ονομαστικής Τιμής Μετοχής

Στις περιπτώσεις αύξησης μετοχικού κεφαλαίου λόγω κεφαλαιοποίησης αποθεματικών με αύξηση ονομαστικής τιμής των υφιστάμενων μετοχών, χωρίς διανομή νέων δωρεάν μετοχών, ή μείωσης μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής, δεν πραγματοποιείται μεταβολή της χρηματιστηριακής αξίας της εταιρίας και της τιμής της μετοχής της.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η τιμή της μετοχής δεν προσαρμόζεται:

$$T_\pi = T_\kappa \qquad (5)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
$N_1 = 0$

1.3 ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΟΥ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΔΑΝΕΙΟΥ

Στις περιπτώσεις αύξησης μετοχικού κεφαλαίου λόγω έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, η παλαιά χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας προσαυξάνεται κατά

τα αντληθέντα κεφάλαια του ομολογιακού δανείου και ισούται με τη νέα χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_\mu \times T_\mu)] / (N_0 + N_\mu) \qquad (6)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_μ = τιμή μετατροπής ομολογίας σε μετοχή
N_μ = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από μετατροπή ομολογιών

Σε περίπτωση που στον τύπο (6) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου αφορά εξ' ολοκλήρου σε ιδιωτική τοποθέτηση και Τπ > Τκ, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

Σε περίπτωση έκδοσης μετατρέψιμου / ανταλλάξιμου ομολογιακού δανείου υπέρ των παλαιών μετόχων, η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης των Δικαιωμάτων, Δ, βάσει της (1), ισούται:

$$\Delta = [N_\mu \times (T_\pi - T_\mu)] / N_0 \qquad (7)$$

Δ = Τιμή Εκκίνησης Διαπραγμάτευσης Δικαιώματος

Η έναρξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων στο ΧΑ διαφέρει και - κατά συνέπεια - έπεται της ημερομηνίας προσαρμογής της τιμής της μετοχής. Συνεπώς, στον τύπο (7) $T_\pi = T_\kappa$, όπου T_κ η τιμή κλεισίματος μετοχής προ της έναρξης διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων.

Σε περίπτωση που στον τύπο (7) $\Delta < 0$, για τεχνικούς λόγους του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών ΟΑΣΗΣ, η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης του δικαιώματος ορίζεται 0,001 Ευρώ[3].

1.4 ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1.4.1 Συνδυασμένη Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών & Διανομή Δωρεάν Μετοχών

[3] Η τελευταία παράγραφος τροποποιήθηκε ως ανωτέρω με την από 6-10-2011 απόφαση του ΔΣ του ΧΑ.

Στις περιπτώσεις συνδυασμένης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου λόγω καταβολής μετρητών και διανομής δωρεάν μετοχών, όπου η μια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν συμμετέχει στην άλλη, η παλαιά χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας προσαυξάνεται κατά τα αντληθέντα κεφάλαια και συνεπάγεται τη νέα χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας, ενώ ο συνολικός αριθμός μετοχών της εταιρίας περιλαμβάνει και τις διανεμηθείσες δωρεάν μετοχές.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$\mathbf{T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_1 \times T_\delta)] / (N_0 + N_1 + N_2) \qquad (8)}$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ = τιμή διάθεσης μετοχής
N_1 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από καταβολή μετρητών
N_2 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από διανομή δωρεάν μετοχών

Σε περίπτωση που στον τύπο (8) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών αφορά εξ' ολοκλήρου σε ιδιωτική τοποθέτηση και Τπ > Τκ, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

1.4.2 Αυξήσεις με Δύο ή Περισσότερες Κατηγορίες Μετοχών

Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (με καταβολή μετρητών ή / και διανομή δωρεάν μετοχών, όπου η μια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν συμμετέχει στην άλλη) όταν διαπραγματεύονται δύο (ή περισσότερες) κατηγορίες μετοχών (πχ. κοινές & προνομιούχες) υποδιαιρούνται στις ακόλουθες δύο περιπτώσεις:

1.4.2.1 Η μία κατηγορία μετοχών δεν συμμετέχει στην άλλη

Στην περίπτωση αυτή, η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου αφορά την αυτή κατηγορία μετοχής (δηλ. στις παλαιές κοινές μετοχές δίδονται νέες κοινές μετοχές, στις παλαιές προνομιούχες μετοχές δίδονται νέες προνομιούχες μετοχές).

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής (κοινής ή προνομιούχου), T_π, ισούται:

$$\mathbf{T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_1 \times T_\delta)] / (N_0 + N_1 + N_2) \qquad (9)}$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη (κοινής ή προνομιούχου) μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών (κοινών ή προνομιούχων) μετοχών της εταιρίας

T_κ = τιμή κλεισίματος (κοινής ή προνομιούχου) μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ = τιμή διάθεσης (κοινής ή προνομιούχου) μετοχής
N_1 = αριθμός νέων (κοινών ή προνομιούχων) μετοχών της εταιρίας από καταβολή μετρητών
N_2 = αριθμός νέων (κοινών ή προνομιούχων) μετοχών της εταιρίας από δωρεάν διανομή (εάν η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου αφορά μόνο καταβολή μετρητών $N_2 = 0$, άρα ισχύει ο τύπος (2), εάν η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου αφορά μόνο δωρεάν διανομή $N_1 = T_\delta = 0$, άρα ισχύει ο τύπος (4))

Σε περίπτωση που στον τύπο (9) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών αφορά εξ' ολοκλήρου σε ιδιωτική τοποθέτηση και Τπ > Τκ, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

Η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης των Δικαιωμάτων (κοινών ή προνομιούχων), Δ (σε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών), βάσει της (1), ισούται:

$$\Delta = [N_1 \times (T_\pi - T_\delta)] / N_0 \qquad (10)$$

Δ = Τιμή Εκκίνησης Διαπραγμάτευσης Δικαιώματος (κοινών ή προνομιούχων) μετοχών

Η έναρξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων στο ΧΑ διαφέρει και - κατά συνέπεια - έπεται της ημερομηνίας προσαρμογής της τιμής της μετοχής. Συνεπώς, στον τύπο (10) $T_\pi = T_\kappa$, όπου T_κ η τιμή κλεισίματος μετοχής προ της έναρξης διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων.

Σε περίπτωση που στον τύπο (10) Δ < 0, για τεχνικούς λόγους του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών ΟΑΣΗΣ, η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης του δικαιώματος ορίζεται 0,001 Ευρώ[4].

1.4.2.2 Η μία κατηγορία μετοχών συμμετέχει στην άλλη

Στην περίπτωση αυτή, σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, η μία κατηγορία μετοχής συμμετέχει στην άλλη κατηγορία μετοχής (πχ. στις παλαιές κοινές και προνομιούχες μετοχές διατίθενται νέες κοινές μετοχές).

Βάσει της Υπόθεσης (1), και έστω ότι νέες κοινές μετοχές δίδονται με καταβολή μετρητών και διανομή δωρεάν μετοχών στις παλαιές κοινές και προνομιούχες μετοχές, η προσαρμοσμένη τιμή της κοινής μετοχής (T_π^λ) και της προνομιούχου μετοχής (T_π^ρ), ισούται αντίστοιχα:

$$T_\pi^\lambda = [(N_0^\lambda \times T_\kappa^\lambda) + (N_1^\lambda \times T_\delta^\lambda)] / (N_0^\lambda + N_1^\lambda + N_2^\lambda) \qquad (11\alpha)$$
$$T_\pi^\rho = [(N_0^\rho \times T_\kappa^\rho) + (N_1^\rho \times T_\delta^\lambda) - (T_\pi^\lambda \times (N_1^\rho + N_2^\rho))] / N_0^\rho \qquad (11\beta)$$

[4] Η τελευταία παράγραφος τροποποιήθηκε ως ανωτέρω με την από 6-10-2011 απόφαση του ΔΣ του ΧΑ.

T_π = τιμή προσαρμοσμένη (κοινής ή προνομιούχου) μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών (κοινών ή προνομιούχων) μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος (κοινής ή προνομιούχου) μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ = τιμή διάθεσης (κοινής) μετοχής
N_1 = αριθμός νέων (κοινών) μετοχών της εταιρίας από καταβολή μετρητών
N_2 = αριθμός νέων (κοινών) μετοχών της εταιρίας από διανομή δωρεάν μετοχών
λ = κοινή μετοχή, ρ = προνομιούχος μετοχή
(εάν η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου αφορά μόνο καταβολή μετρητών $N_2 = 0$,
εάν ή αύξηση μετοχικού κεφαλαίου αφορά μόνο δωρεάν διανομή $N_1 = T_\delta = 0$)

Σε περίπτωση που στους τύπους (11α) και (11β) $T\pi^\lambda > T\kappa^\lambda$ ή/και $T\pi^\rho > T\kappa^\rho$, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

Η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης των Δικαιωμάτων, Δ, (στην περίπτωση καταβολής μετρητών), βάσει της (1), ισούται:

$$\Delta^\lambda = [N_1^\lambda \times (T_\pi^\lambda - T_\delta^\lambda)] / N_0^\lambda \quad (12\alpha)$$

$$\Delta^\rho = [N_1^\rho \times (T_\pi^\lambda - T_\delta^\lambda)] / N_0^\rho \quad (12\beta)$$

Δ = Τιμή Εκκίνησης Διαπραγμάτευσης Δικαιώματος
λ = κοινή μετοχή, ρ = προνομιούχος μετοχή

Η έναρξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων στο ΧΑ διαφέρει και - κατά συνέπεια - έπεται της ημερομηνίας προσαρμογής τιμής κοινών και προνομιούχων μετοχών. Συνεπώς, στους τύπους (12α) & (12β), $T_\pi^\lambda = T_\kappa^\lambda$, όπου T_κ^λ η τιμή κλεισίματος της κοινής μετοχής προ της έναρξης διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων.

Εάν $N_1^\lambda / N_0^\lambda = N_1^\rho / N_0^\rho$, τότε $\Delta^\lambda = \Delta^\rho$.

Σε περίπτωση που στους τύπους (12α) και (12β) $\Delta^\lambda < 0$ ή/και $\Delta^\rho < 0$, για τεχνικούς λόγους του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών ΟΑΣΗΣ, η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης του δικαιώματος ορίζεται 0,001 Ευρώ[5].

1.4.3 Αύξηση με Κεφαλαιοποίηση Πληρωτέων Μερισμάτων

[5] Η τελευταία παράγραφος τροποποιήθηκε ως ανωτέρω με την από 6-10-2011 απόφαση του ΔΣ του ΧΑ.

Στην περίπτωση αυτή, η εταιρία μπορεί να διανέμει (μετά τη διανομή του πρώτου μερίσματος) ένα μέρος ή ολόκληρο το πρόσθετο μέρισμα σε νέες δωρεάν μετοχές.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται με τον τύπο (4):

$$T_\pi = (N_0 \times T_\kappa) / (N_0 + N_2) \qquad (13)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
N_2 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από διανομή δωρεάν μετοχών

2. ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

2.1 ΔΙΑΣΠΑΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΤΟΧΗΣ (split) - ΣΥΜΠΤΥΞΗ ΑΡΙΘΜΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ (reverse split)

Στην περίπτωση αυτή το μετοχικό κεφάλαιο παραμένει αμετάβλητο, καθώς:

α) όσον αφορά στο **split**, η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής συνεπάγεται ισόποση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με αντίστοιχη αύξηση του αριθμού των μετοχών της εταιρίας.

β) όσον αφορά στο **reverse split**, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω αύξησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής συνεπάγεται ισόποση μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με αντίστοιχη μείωση του αριθμού των μετοχών της εταιρίας.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, Τπ, προκύπτει ως εξής:

SPLIT ΜΕΤΟΧΩΝ

$$T_\pi = (N_0 \times T_\kappa) / (N_0 + N_2) \qquad (14.1)$$

Τπ= τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά την εταιρική πράξη)
Νο= αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας

Τκ= τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
N_2= αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από το split μετοχών

REVERSE SPLIT ΜΕΤΟΧΩΝ

$$T_{\pi} = (N_0 \times T_{\kappa}) \ / \ N_v \qquad (14.2)$$

Τπ= τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά την εταιρική πράξη)
Νο = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
Τκ= τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
Νν= συνολικός αριθμός μετοχών της εταιρίας μετά το reverse split μετοχών

3. ΕΙΔΙΚΕΣ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

3.1 ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ

Στην περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένης εταιρίας με ιδιωτική τοποθέτηση (στην ίδια ή σε διαφορετική τιμή διάθεσης για τους ιδιώτες μετόχους), με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, προσαυξάνεται το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας κατά τα εισρέοντα ιδιωτικά κεφάλαια.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_1^{ιδ} \times T_\delta^{ιδ})] / (N_0 + N_1^{ιδ}) \qquad (15)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
$T_\delta^{ιδ}$ = τιμή (ιδιωτικής) διάθεσης μετοχής
$N_1^{ιδ}$ = αριθμός νέων (ιδιωτικής διάθεσης) μετοχών της εταιρίας

Σε περίπτωση που στον τύπο (15) Τπ > Τκ, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

3.1.1 Συμμετοχή εργαζομένων

Μία ειδική περίπτωση ιδιωτικής τοποθέτησης είναι αυτή της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (με καταβολή μετρητών ή / και διανομή δωρεάν μετοχών) με μερική παραίτηση των παλαιών μετόχων υπέρ των εργαζομένων της εταιρίας. Σε αυτή την περίπτωση, προσαυξάνεται το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, κατά τα αντληθέντα κεφάλαια.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_1 \times T_\delta^{1}) + (N_\varepsilon \times T_\delta^{\varepsilon})] / [N_0 + N_1 + N_\varepsilon + N_2] \qquad (16)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ^{1} = τιμή διάθεσης μετοχής που καταβάλλουν οι παλαιοί μέτοχοι
T_δ^{ε} = τιμή διάθεσης μετοχής που καταβάλλουν οι εργαζόμενοι
N_1 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από καταβολή μετρητών

N_2 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από δωρεάν διανομή
N_ε = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας προς τους εργαζομένους
(εάν η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου αφορά μόνο καταβολή μετρητών $N_2 = 0$,
εάν ή αύξηση μετοχικού κεφαλαίου αφορά μόνο δωρεάν διανομή $N_1 = T_\delta = 0$)

Σε περίπτωση που στον τύπο (16) Τπ > Τκ, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

3.2 ΜΕΤΑΤΑΞΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ή ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ

Στην περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου λόγω μετάταξης της εταιρίας από μια Αγορά του ΧΑ σε άλλη, ή λόγω δημόσιας εγγραφής, με παραίτηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, προσαυξάνεται το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, κατά τα αντληθέντα κεφάλαια.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται με τον τύπο (2):

$$T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_1 \times T_\delta)] / (N_0 + N_1) \qquad (17)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ = τιμή διάθεσης μετοχής
N_1 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας

Σε περίπτωση που στον τύπο (17) Τπ > Τκ, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

Εάν η μετάταξη της εισηγμένης εταιρίας πραγματοποιηθεί χωρίς δημόσια εγγραφή, δηλαδή εάν οι υφιστάμενες μετοχές της, στην ουσία, μεταφέρονται μόνο από μια Αγορά του ΧΑ σε άλλη, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

3.3 ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΣΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Στην περίπτωση αυτή, μια εισηγμένη στο ΧΑ εταιρία, στα πλαίσια της πολιτικής διανομής μερίσματος, παρέχει σε όλους τους μετόχους της το δικαίωμα να επανα-επενδύσουν το σύνολο ή μέρος του ποσού του μερίσματος που τους αναλογεί σε νεοεκδιδόμενες μετοχές της με ορισμένη τιμή διάθεσης μετοχής.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_1 \times T_\delta)] / (N_0 + N_1) \qquad (21)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ = τιμή διάθεσης μετοχής
N_1 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από εξάσκηση δικαιώματος επανα-επένδυσης μερισμάτων

Στην συγκεκριμένη περίπτωση δεν διαπραγματεύονται δικαιώματα στο ΧΑ και όταν Τπ > Τκ, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

3.4 ΕΞΑΣΚΗΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ (*STOCK OPTION PLAN*)

Στην περίπτωση αυτή, μια εισηγμένη στο ΧΑ εταιρία, παρέχει το δικαίωμα σε μέλη του προσωπικού και του διοικητικού της συμβουλίου να αποκτήσουν νεοεκδιδόμενες μετοχές της μέσω καταβολής μετρητών με συγκεκριμένη τιμή διάθεσης μετοχής.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = [(N_0 \times T_\kappa) + (N_1 \times T_\delta)] / (N_0 + N_1) \qquad (22)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
T_δ = τιμή διάθεσης μετοχής
N_1 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας από εξάσκηση δικαιώματος stock options

Στην συγκεκριμένη αυτή περίπτωση δεν διαπραγματεύονται δικαιώματα στο ΧΑ και όταν Τπ > Τκ, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

4. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ

4.1 ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Στην περίπτωση συγχώνευσης με απορρόφηση μη εισηγμένης εταιρίας (απορροφώμενη) από εισηγμένη εταιρία (απορροφώσα), όσον αφορά στην προσαρμογή της τιμής της μετοχής της απορροφώσας εταιρίας μετά τη συγχώνευση, διακρίνουμε τις εξής τρεις περιπτώσεις:

4.1.1. Οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας διατηρούν τον αριθμό μετοχών που κατέχουν στα πλαίσια της συγχώνευσης.

Στην περίπτωση αυτή, στα πλαίσια της συγχώνευσης, οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας, με βάση τις εγκεκριμένες από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων σχέσεις ανταλλαγής μετοχών, διατηρούν τον αριθμό μετοχών που κατέχουν και μετά τη συγχώνευση. Οι νέες μετοχές που εκδίδονται στα πλαίσια της συγχώνευσης διατίθενται – με βάση την εγκριθείσα σχέση ανταλλαγής – αποκλειστικά στους μετόχους της απορροφώμενης εταιρίας.

Η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_{π}, ισούται με την τελευταία τιμή κλεισίματος της μετοχής της απορροφώσας εταιρίας πριν από την εταιρική πράξη της συγχώνευσης, T_{κ}, δηλαδή:

$$T_{\pi} = (N_0 \times T_{\kappa}) / N_0 = T_{\kappa} \quad (18\alpha)$$

T_{π} = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής απορροφώσας εταιρίας (μετά τη συγχώνευση)

N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της απορροφώσας εταιρίας

T_{κ} = τιμή κλεισίματος μετοχής απορροφώσας εταιρίας (προ της συγχώνευσης)

Στην περίπτωση που στα πλαίσια της συγχώνευσης ακυρώνονται λόγω σύγχυσης (άρθρο 75, Κ.Ν. 2190/1920) μετοχές της απορροφώσας εταιρίας, τότε N_0= αριθμός παλαιών μετοχών της απορροφώσας εταιρίας κατόπιν ακύρωσης μετοχών.

Ο τύπος (18α) ισχύει και στην περίπτωση που μια εισηγμένη εταιρία (απορροφώσα) συγχωνεύεται με απορρόφηση μιας άλλης εισηγμένης εταιρίας (απορροφώμενη) και η απορροφώμενη εταιρία τελεί υπό καθεστώς αναστολής για χρονικό διάστημα άνω των τριών (3) μηνών.

4.1.2. Οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας διατηρούν τον αριθμό μετοχών που κατέχουν και λαμβάνουν νέες δωρεάν μετοχές στα πλαίσια της συγχώνευσης.

Στην περίπτωση αυτή, στα πλαίσια της συγχώνευσης, με βάση τις εγκεκριμένες από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων σχέσεις ανταλλαγής μετοχών, οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας διατηρούν τον παλαιό αριθμό μετοχών που κατέχουν και λαμβάνουν νέες δωρεάν μετοχές. Επιπλέον, εκδίδονται νέες μετοχές οι οποίες – με βάση την εγκριθείσα σχέση ανταλλαγής – διατίθενται στους μετόχους της απορροφώμενης εταιρίας. Επομένως, στην συγκεκριμένη περίπτωση, ο υπολογισμός της προσαρμοσμένης τιμής είναι ανάλογος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών.
Η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = (N_0 \times T_\kappa) / (N_0 + N_\delta^{\epsilon\iota\sigma}) \qquad (18\beta)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής απορροφώσας εταιρίας (μετά τη συγχώνευση)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της απορροφώσας εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής απορροφώσας εταιρίας (προ της συγχώνευσης)
$N_\delta^{\epsilon\iota\sigma}$ = αριθμός νέων δωρεάν μετοχών της απορροφώσας εταιρίας

Στην περίπτωση που στα πλαίσια της συγχώνευσης ακυρώνονται λόγω σύγχυσης (άρθρο 75, Κ.Ν. 2190/1920) μετοχές της απορροφώσας εταιρίας, τότε N_0= αριθμός παλαιών μετοχών της απορροφώσας εταιρίας κατόπιν ακύρωσης μετοχών.

Σε περίπτωση που στα πλαίσια της συγχώνευσης εκτός των νέων δωρεάν μετοχών που λαμβάνουν οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας, οι μετοχές που εκδίδονται για τους μετόχους της απορροφώμενης εταιρίας διατίθενται με καταβολή μετρητών σε συγκεκριμένη τιμή διάθεσης και με παραίτηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, τότε εφαρμόζεται αναλογικά ο τύπος (18β) και σε συνδυασμό με τον τύπο (2) της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.

4.1.3. Οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας ανταλλάσσουν τις παλαιές μετοχές τους με λιγότερες νέες μετοχές της νέας εταιρίας στα πλαίσια της συγχώνευσης.

Στην περίπτωση αυτή, στα πλαίσια της συγχώνευσης, οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας, με βάση τις εγκεκριμένες από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων σχέσεις ανταλλαγής μετοχών, ανταλλάσσουν τις παλαιές μετοχές που κατέχουν πριν από τη συγχώνευση με λιγότερες νεοεκδιδόμενες μετοχές της νέας εταιρίας που προκύπτει μετά τη συγχώνευση. Οι νέες μετοχές που εκδίδονται στα πλαίσια της συγχώνευσης διατίθενται – με βάση την εγκριθείσα σχέση ανταλλαγής – αποκλειστικά στους μετόχους της απορροφώμενης εταιρίας.

Η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = (N_0 \times T_\kappa) / N_1 \qquad (18\gamma)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής απορροφώσας εταιρίας (μετά τη συγχώνευση)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της απορροφώσας εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής απορροφώσας εταιρίας (προ της συγχώνευσης)
N_1 = αριθμός μετοχών που αναλογούν στους μετόχους της απορροφώσας εταιρίας μετά τη συγχώνευση

Στην περίπτωση που στα πλαίσια της συγχώνευσης ακυρώνονται λόγω σύγχυσης (άρθρο 75, Κ.Ν. 2190/1920) μετοχές της απορροφώσας εταιρίας, τότε N_0= αριθμός παλαιών μετοχών της απορροφώσας εταιρίας κατόπιν ακύρωσης μετοχών.

4.2 ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Στην περίπτωση συγχώνευσης με απορρόφηση εισηγμένης εταιρίας (απορροφώμενη) από άλλη εισηγμένη εταιρία (απορροφώσα), σύμφωνα με προκαθορισμένη σχέση ανταλλαγής, η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής της απορροφώσας εταιρίας, T_π, ισούται βάσει της Υπόθεσης (1), με την άθροιση των χρηματιστηριακών αξιών των δύο υπό συγχώνευση εταιριών και η συνολική αξία διαιρείται με τον συνολικό αριθμό -μετά τη συγχώνευση – μετοχών.

Βάσει της υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = [(N_{0\Sigma} \times T_{\kappa\Sigma}) + (N_{0\sigma} \times T_{\kappa\sigma})] / N_1 \qquad (19)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής απορροφώσας εταιρίας (μετά τη συγχώνευση)
$N_{0\Sigma}$ = αριθμός παλαιών μετοχών απορροφώσας εταιρίας
$N_{0\sigma}$ = αριθμός παλαιών μετοχών απορροφώμενης εταιρίας
$T_{\kappa\Sigma}$ = τιμή κλεισίματος μετοχής απορροφώσας εταιρίας (προ της συγχώνευσης)
$T_{\kappa\sigma}$ = τιμή κλεισίματος μετοχής απορροφώμενης εταιρίας (προ της συγχώνευσης)
N_1 = αριθμός μετοχών απορροφώσας εταιρίας μετά τη συγχώνευση

Στην περίπτωση που στα πλαίσια της συγχώνευσης ακυρώνονται λόγω σύγχυσης (άρθρο 75, Κ.Ν. 2190/1920) μετοχές της απορροφώσας ή/και της απορροφώμενης εταιρίας, τότε $N_{0\Sigma}$ = αριθμός παλαιών μετοχών απορροφώσας εταιρίας κατόπιν ακύρωσης μετοχών ή/και $N_{0\sigma}$ = αριθμός παλαιών μετοχών απορροφώμενης εταιρίας κατόπιν ακύρωσης μετοχών.

5. ΜΕΙΩΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

5.1 ΑΚΥΡΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Στην περίπτωση μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου λόγω ακύρωσης μετοχών που κατέχει η ίδια η εισηγμένη στο ΧΑ εταιρία, τότε δεν πραγματοποιείται προσαρμογή της τιμής της μετοχής.

5.2 ΑΚΥΡΩΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Στην περίπτωση μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου λόγω ακύρωσης μετοχών με συγκεκριμένη αναλογία αντικατάστασης παλαιών με νέες μετοχές, γεγονός που προσομοιάζει στην περίπτωση του reverse split, η νέα χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας ισούται με την παλαιά χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας, καθώς δεν υφίσταται άντληση κεφαλαίων.

Βάσει της Υπόθεσης (1), η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = (N_0 \times T_\kappa) / N_1 \qquad (20)$$

T_π = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της εταιρίας
T_κ = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
N_1 = αριθμός νέων μετοχών της εταιρίας μετά την ακύρωση

5.3 ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΜΕ ΣΥΝΑΚΟΛΟΥΘΗ ΜΕΙΩΣΗ ΤΗΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

5.3.1. Επιστροφή Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών

Στην περίπτωση μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου με συνακόλουθη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με σκοπό την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με καταβολή μετρητών, κατά το συνολικό ποσό, ή μέρος αυτού, της μεταβολής της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή, η νέα χρηματιστηριακή αξία της εταιρίας ισούται με την παλαιά χρηματιστηριακή της αξία μείον τα κεφάλαια που επιστρέφει στους μετόχους της.

Βάσει των ανωτέρω, η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_π, ισούται:

$$T_\pi = T_\kappa - E_\kappa \qquad (21)$$

T_{π} = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής (μετά εταιρική πράξη)
T_{κ} = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ εταιρικής πράξης)
Εκ = ποσό επιστροφής κεφαλαίου ανά μετοχή

5.3.2. Επιστροφή κεφαλαίου σε είδος

Στην περίπτωση μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου με συνακόλουθη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, με σκοπό την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους μιας εισηγμένης εταιρίας (εταιρία Α) με καταβολή του ποσού της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου σε είδος, δηλαδή με δωρεάν διανομή υφισταμένων μετοχών άλλης εισηγμένης εταιρίας (εταιρία Β), τις οποίες η πρώτη εταιρία κατέχει, τότε η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, Τπ, ισούται:

$$T_{\pi A} = [(N_{0A} \times T_{\kappa A}) - (N_{0B} \times T_{\kappa B})] / N_{0A} \qquad (22)$$

$T_{\pi A}$ = τιμή προσαρμοσμένη μετοχής εταιρίας Α (μετά την εταιρική πράξη)
N_{0A} = αριθμός παλαιών μετοχών εταιρίας Α
$T_{\kappa A}$ = τιμή κλεισίματος μετοχής εταιρίας Α (προ εταιρικής πράξης)
N_{0B} = αριθμός των προς διανομή υφισταμένων μετοχών εταιρίας Β
$T_{\kappa B}$ = τιμή κλεισίματος μετοχής εταιρίας Β (προ εταιρικής πράξης)

Η παρούσα απόφαση ισχύει από 22.7.2008. Από την έναρξη ισχύος της παρούσας η απόφαση 35/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α. καταργείται. Η από 6.10.2011 τροποποίηση ισχύει από τη λήψη της απόφασης του ΔΣ του ΧΑ. Η παρούσα να δημοσιευτεί στην ηλεκτρονική ιστοσελίδα του Χ.Α. www.athex.gr .