

ΑΠΟΦΑΣΗ 15

«Δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών», όπως τροποποιήθηκε με τις αποφάσεις των από 3.11.2009, 4.3.2010, 6.9.2010, 24.11.2010, 6.10.2011, 8.3.2012, 28.6.2012 και 18.4.13 συνεδριάσεων του Δ.Σ. του Χ.Α.¹

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (Συνεδρίαση 17.7.2008)

Αφού έλαβε υπόψη τις διατάξεις των §§ 3.2.3., 3.2.4.2. και 2.4.4. και την ανάγκη καθορισμού των όρων λειτουργίας των Δικαιωμάτων Προαίρεσης επί Μετοχών

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΩΣ ΕΞΗΣ

ΠΕΛΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Με την παρούσα απόφαση ορίζονται:

- α) Τα χαρακτηριστικά εισαγωγής προς διαπραγμάτευση,
- β) Οι όροι και η διαδικασία βάσει των οποίων εισάγονται προς διαπραγμάτευση οι σειρές,
- γ) Τα πακέτα συμβολαίων,
- δ) Τα όρια θέσης,
- ε) Οι κανόνες αναπροσαρμογής των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων στις περιπτώσεις εταιρικών πράξεων και
- στ) Οι όροι ειδικής διαπραγμάτευσης

των Δικαιωμάτων προαίρεσης σε διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. μετοχές της Κατηγορίας Κύριας Αγοράς

Α. ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ²

Είδος Συμβολαίου	Τυποποιημένα Συμβόλαια Δικαιωμάτων τα οποία διακανονίζονται κατά την άσκησή τους με παράδοση της Υποκείμενης Αξίας.
Υποκείμενη Αξία	Μετοχή της Κύριας Αγοράς που τελεί σε διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. Οι μετοχές επί των οποίων έχουν εισαχθεί Συμβόλαια Δικαιωμάτων ορίζονται στο Παράρτημα Β «Υποκείμενες Αξίες».
Μέγεθος Συμβολαίου	100 μετοχές.
Τιμή Διαπραγμάτευσης	Η τιμή αγοράς ή πώλησης του Δικαιώματος, η οποία εκφράζεται σε Ευρώ ανά μετοχή.
Ελάχιστο Μέγεθος Μεταβολής Τιμής Διαπραγμά-	Από 0 έως 0.9999 Ευρώ : 0.0010 Ευρώ Από 1 Ευρώ και άνω : 0.0100 Ευρώ

¹ Η ισχύς των τροποποιήσεων της παρούσας απόφασης που υιοθετήθηκαν με την απόφαση της από 3/11/2009 συνεδρίασης του Δ.Σ. του Χ.Α. αρχίζει από 9/11/2009. Η ισχύς των τροποποιήσεων που υιοθετήθηκαν με την από 6-10-2011 απόφαση του ΔΣ του ΧΑ, ισχύουν από τη λήψη τους.

² Ο πίνακας Α τροποποιήθηκε ως ανωτέρω με τις από 6.10.2011 και 8-3-2012 αποφάσεις του ΔΣ του ΧΑ

τευσης	
Τιμήμα Δικαιώματος (premium)	Η Τιμή Διαπραγματεύσεως στην οποία καταρτίζεται η συναλλαγή επί το Μέγεθος του Συμβολαίου.
Σειρές	Κατά πάντα χρόνο τυγχάνουν διαπραγματεύσεως σειρές Δικαιωμάτων σε έξι (6) διαφορετικούς Μήνες Λήξης και συγκεκριμένα: α. Τρεις (3) των κοντινότερων μηνών του μηνιαίου κύκλου και β. Τρεις (3) των κοντινότερων μηνών του τριμηνιαίου κύκλου, δηλαδή του Μαρτίου, Ιουνίου, Σεπτεμβρίου και Δεκεμβρίου, μη περιλαμβανομένων των μηνών για τους οποίους υφίσταται εισηγμένη σειρά με βάση τον μηνιαίο κύκλο.
Έτος, Μήνας, Ημέρα & Ώρα Λήξης	Ως Έτος, Μήνας, Ημέρα και Ώρα Λήξης ορίζεται το έτος, ο μήνας, η ημέρα και η ώρα κατά την οποία λήγει η διαπραγματεύση της σχετικής σειράς και τα Συμβόλαια της σειράς αυτής. Ημέρα Λήξης είναι η τρίτη (3η) Παρασκευή του Μήνα Λήξης. Εάν η ημέρα αυτή δεν είναι ημέρα συναλλαγών, Ημέρα Λήξης είναι η προηγούμενη ημέρα συναλλαγών. Ώρα Λήξης: 13:45' Η Ώρα Λήξης μπορεί να μεταβάλλεται εφόσον το Χ.Α. κρίνει τούτο αναγκαίο για λόγους προστασίας της ομαλής λειτουργίας της αγοράς και των συμφερόντων των επενδυτών.
Τελευταία ημέρα συναλλαγής	Η Ημέρα λήξης.
Τρόπος Άσκησης Δικαιώματος	Αμερικανικός. Η άσκηση και η ανάκληση της άσκησης του Δικαιώματος μπορεί να γίνει μέσω του Συστήματος (DCW) από την έναρξη της συνεδρίασης μέχρι και τριάντα (30) λεπτά μετά την λήξη της από τον αγοραστή του Δικαιώματος. Η επιλογή του αντισυμβαλλόμενου που δέχεται την άσκηση καθορίζεται από το σύστημα εκκαθάρισης με τυχαίο τρόπο. Η πρόωμη άσκηση (πριν τη λήξη) των δικαιωμάτων αγοράς δεν θα μπορεί να πραγματοποιηθεί σε περιόδους όπου είναι σε εξέλιξη εταιρική πράξη στην υποκείμενη μετοχή που επηρεάζει τον αριθμό των εισηγμένων μετοχών της εκδότριας εταιρίας, μέχρι και την ημερομηνία διάθεσης των νέων μετοχών στην υποκείμενη αγορά (δηλαδή μεταξύ της ημερομηνίας αποκοπής και της ημερομηνίας διανομής των νέων μετοχών).
Ημέρα καταβολής Τιμήματος Δικαιώματος	Η επομένη ημέρα συναλλαγών της ημέρας συναλλαγής (T+1).
Εκκαθάριση	Η εκκαθάριση, με την άσκηση του Δικαιώματος, γίνεται με παράδοση της Υποκείμενης Αξίας έναντι καταβολής του Τιμήματος.
Ημέρα Εκκαθάρισης	Η τρίτη ημέρα συναλλαγών της ημέρας άσκησης (T+3).
Τιμή Εκκαθάρισης	1. Ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται η τιμή της Υποκείμενης Αξίας κατά την Ημέρα Λήξης όπως η τιμή αυτή προκύπτει από τη διεξαγωγή Μεθόδου 2 (Αυτόματη και Στιγμιαία κατάρτιση Συναλλαγών – Δημοπρασία {Call Auction}), στο Σύστημα της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. κατά τη χρονική περίοδο από 13:45 έως 14:00, ως προς την Αξία αυτή. 2. Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές ως προς την Αξία αυτή κατά τη χρονική περίοδο διεξαγωγής της Μεθόδου 2, τότε ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται ο Σταθμισμένος Μέσος Όρος ως προς τα τεμάχια (ΣΜΟ), των συναλλαγών που διενεργήθηκαν ως προς την Αξία αυτή κατά το τελευταίο

	<p>εικοσάλεπτο (20') πριν την έναρξη της ως άνω περιόδου διεξαγωγής της Μεθόδου 2.</p> <p>3. Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές και κατά την περίοδο της προηγούμενης παραγράφου, τότε ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν ως προς την Αξία αυτή σε προγενέστερο της περιόδου της προηγούμενης παραγράφου εικοσαλέπτου (20') (και μέχρι του χρόνου έναρξης της συνεδρίασης της υποκείμενης μετοχής), αρχής γενομένης από το αμέσως προηγούμενο εικοσάλεπτο (20').</p> <p>4. Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές και κατά την περίοδο της προηγούμενης παραγράφου, τότε ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται η τιμή εκκίνησης της Αξίας αυτής κατά την έναρξη της συνεδρίασης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.</p> <p>5. Όσον αφορά στις αξίες που διαπραγματεύονται σε Αγορές του ΧΑ για τις οποίες δεν υπάρχει προγραμματισμένη «ενδιάμεση μέθοδος 2» κατά την ημέρα και ώρα λήξης του συνδεδεμένου με αυτές Δικαιώματος Προαίρεσης, τότε η τελική τιμή εκκαθάρισης προκύπτει:</p> <p>α) Ως ο Σταθμισμένος Μέσος Όρος ως προς τα τεμάχια (ΣΜΟ), των συναλλαγών που διενεργήθηκαν στην Αγορά αυτή, ως προς τη αξία αυτή κατά τη χρονική περίοδο από 13:45 έως 14:00.</p> <p>β) Εάν δε διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά την ως άνω χρονική περίοδο, τότε για τη διαμόρφωση της τελικής τιμής εκκαθάρισης της αξίας αυτής λαμβάνεται υπόψη ο Σταθμισμένος Μέσος Όρος ως προς τα τεμάχια (ΣΜΟ), των συναλλαγών, που διενεργήθηκαν στην Αγορά αυτή, ως προς τη αξία αυτή κατά το τελευταίο εικοσάλεπτο (20') πριν την έναρξη της ως άνω περιόδου.</p> <p>γ) Εάν για τη συγκεκριμένη αξία δε διενεργήθηκαν συναλλαγές και κατά την περίοδο της προηγούμενης παραγράφου, τότε για τη διαμόρφωση της τελικής τιμής εκκαθάρισης της αξίας αυτής λαμβάνεται υπόψη ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν στην Αγορά αυτή ως προς την αξία αυτή σε προγενέστερο της περιόδου της προηγούμενης παραγράφου εικοσαλέπτου (20') και μέχρι του χρόνου έναρξης της συνεδρίασης της υποκείμενης αξίας, αρχής γενομένης από το αμέσως προηγούμενο εικοσάλεπτο (20').</p> <p>δ) Εάν για τη συγκεκριμένη αξία δε διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά το χρόνο που ορίζεται στην προηγούμενη παράγραφο, τότε για τη διαμόρφωση της τελικής τιμής εκκαθάρισης της αξίας αυτής λαμβάνεται υπόψη η τιμή εκκίνησης της αξίας κατά την έναρξη της συνεδρίασης της εν λόγω Αγοράς.</p> <p>ε) Εάν η εν λόγω Αγορά είναι κλειστή κατά τη διάρκεια της ημέρας λήξης, τότε για τη διαμόρφωση της τελικής τιμής εκκαθάρισης της αξίας αυτής λαμβάνεται υπόψη η τελευταία διαθέσιμη τιμή κλεισίματος της αξίας.³</p> <p>6. Σε περίπτωση μεταβολής της Ώρας Λήξης λόγω εκτάκτων περιστάσεων, το Χ.Α. μπορεί να μεταβάλλει αντίστοιχα το χρόνο διεξαγωγής των μεθόδων των παραπάνω παραγράφων 1 έως 5 για τον υπολογισμό της Τελικής Τιμής Εκκαθάρισης ή ακόμη και να ορίζει εναλλακτικές μεθόδους για τον υπολογισμό αυτό συνεκτιμώντας κάθε φορά τις αναγκαίες περιστάσεις.</p> <p>7. Το Χ.Α. ανακοινώνει την Τελική Τιμή Εκκαθάρισης αμέσως μετά τον υπολογισμό της κατά τα οριζόμενα στις ανωτέρω παραγράφους.</p>
Άσκηση Δικαιώματος	<p>Η άσκηση του Δικαιώματος γίνεται:</p> <p>α. με δήλωση του αγοραστή του Δικαιώματος</p> <p>β. αυτόματα από το Σύστημα την Ημέρα Λήξης στις περιπτώσεις Δικαιωμάτων με</p>

³ Η παράγραφος προστέθηκε με την από 24.11.2010 Απόφαση του ΔΣ του ΧΑ και οι λοιπές αριθμήθηκαν εκ νέου.

	<p>θετική τελική καθαρή αξία (Δικαιώματα in-the-money), εφόσον ο αγοραστής του Δικαιώματος δεν έχει αρνηθεί με δήλωσή του την αυτόματη άσκηση. Όλα τα άλλα Δικαιώματα λήγουν χωρίς αξία κατά την Ημέρα Λήξης.</p>
<p>Παράδοση Υποκείμενης Αξίας έναντι καταβολής του Τιμήματος (DnP)</p>	<p>Στην περίπτωση των Δικαιωμάτων Αγοράς (Call Option) με θετική τελική καθαρή αξία, με την άσκηση του Δικαιώματος, η εκπλήρωση των υποχρεώσεων παράδοσης της Υποκείμενης Αξίας έναντι καταβολής του Τιμήματος γίνεται ως εξής:</p> <p>Ο πωλητής του Δικαιώματος Αγοράς οφείλει να παραδώσει την Υποκείμενη αξία στον αγοραστή του Δικαιώματος Αγοράς και ο αγοραστής να καταβάλει στον πωλητή το Τίμημα.</p> <p>Τελική καθαρή αξία = $(F_{\text{settle}} - P_{\text{option}}) \times M$, Όπου : F_{settle} : Η Τιμή Εκκαθάρισης P_{option} : Η τιμή άσκησης του Δικαιώματος και M : Το μέγεθος του Συμβολαίου</p> <p>Τίμημα: το ποσό που προκύπτει με βάση την τιμή άσκησης. Το ποσό αυτό προκύπτει από τον παρακάτω τύπο:</p> <p>Τίμημα = $P_{\text{option}} \times M$ Όπου : P_{option} : Η τιμή άσκησης του Δικαιώματος και M : Το μέγεθος του Συμβολαίου.</p> <p>Στην περίπτωση των Δικαιωμάτων Πώλησης (Put Option) με θετική τελική καθαρή αξία, με την άσκηση του Δικαιώματος, η εκπλήρωση των υποχρεώσεων παράδοσης της Υποκείμενης Αξίας έναντι καταβολής του Τιμήματος γίνεται ως εξής:</p> <p>Ο πωλητής του Δικαιώματος Πώλησης οφείλει να καταβάλει το Τίμημα στον αγοραστή του Δικαιώματος Πώλησης και ο αγοραστής να παραδώσει στον πωλητή την Υποκείμενη Αξία.</p> <p>Τελική καθαρή αξία = $(P_{\text{option}} - F_{\text{settle}}) \times M$, Όπου : F_{settle} : Η Τιμή Εκκαθάρισης P_{option} : Η τιμή άσκησης του Δικαιώματος και M : Ο πολλαπλασιαστής.</p> <p>Τίμημα: το ποσό που προκύπτει με βάση την τιμή άσκησης. Το ποσό αυτό προκύπτει από τον παρακάτω τύπο:</p> <p>Τίμημα = $P_{\text{option}} \times M$ Όπου : P_{option} : Η τιμή άσκησης του Δικαιώματος και M : Το μέγεθος του Συμβολαίου.</p>
<p>Νόμισμα Διακανονισμού</p>	<p>Ευρώ</p>

B. ΣΕΙΡΕΣ

I. Ονοματολογία σειρών

Η ονοματολογία των σειρών στα Συμβόλαια περιλαμβάνει μέχρι δεκαπέντε (15) χαρακτήρες. Ο σχεδιασμός ονοματολογίας των σειρών μπορεί να περιέχει και ειδικά σύμβολα, στα σημεία όπου αυτό απαιτείται για την πιο ευδιάκριτη κωδικοποίηση των χαρακτηριστικών τους.

α) Βάση ονόματος

Η βάση του ονόματος των σειρών στα Συμβόλαια αποτελείται από πέντε (5) το πολύ στοιχεία της λατινικής αλφαβήτου που προσδιορίζουν την Υποκείμενη Αξία. και συγκεκριμένα βάσει το Παραρτήμα Α «Υποκείμενες Αξίες».

β) Έτος Λήξης

Το Έτος Λήξης των σειρών στα Συμβόλαια προσδιορίζεται βάσει του τελευταίου ή των δύο τελευταίων ψηφίων του έτους κατά το οποίο λήγει η σειρά.

γ) Μήνας Λήξης

Ο Μήνας Λήξης των σειρών στα Συμβόλαια προσδιορίζεται βάσει ενός γράμματος της λατινικής αλφαβήτου, σύμφωνα με την παρακάτω κωδικοποίηση ανάλογα με τον τύπο του Δικαιώματος, Αγοράς ή Πώλησης:

<u>Μήνας Λήξης</u>	<u>Δικαιώματα Αγοράς</u>	<u>Δικαιώματα Πώλησης</u>
Ιανουάριος	A	M
Φεβρουάριος	B	N
Μάρτιος	C	O
Απρίλιος	D	P
Μάιος	E	Q
Ιούνιος	F	R
Ιούλιος	G	S
Αύγουστος	H	T
Σεπτέμβριος	I	U
Οκτώβριος	J	V
Νοέμβριος	K	W
Δεκέμβριος	L	X

δ) Τιμή Άσκησης

Η Τιμή άσκησης των σειρών στα Συμβόλαια αποτελείται από 5 το πολύ αριθμητικά ψηφία, τα οποία προσδιορίζουν το επίπεδο του δείκτη στο οποίο αντιστοιχεί η τιμή άσκησης. Η τιμή άσκησης εκφράζεται πάντα με 2 δεκαδικά ψηφία των οποίων προηγείται τελεία (.).

ε) Διακριτικό μεταβολής χαρακτηριστικών εισαγωγής (Issue Modifier)

Το πεδίο αυτό αποτελείται από ένα στοιχείο της λατινικής αλφαβήτου το οποίο προσδιορίζει αν έχει γίνει μεταβολή στα Χαρακτηριστικά Εισαγωγής του Συμβολαίου κατά τη διάρκεια ζωής του (ενδεικτικά μέγεθος συμβολαίου, τιμή διαπραγμάτευσης). Η κωδικοποίηση που χρησιμοποιείται είναι τα λατινικά γράμματα x, y, z ανάλογα με το αν αναφερόμαστε στην 1^η, 2^η, κ.ο.κ. μεταβολή των Χαρακτηριστικών Εισαγωγής.

II. Διαδικασία εισαγωγής σειρών

α) Τακτική διαδικασία

1. Για κάθε νέο Μήνα Λήξης, αρχικά εισάγονται σειρές με εννέα (9) διαφορετικές τιμές άσκησης ως εξής:
 - Μια (1) τιμή άσκησης στην τρέχουσα τιμή (at-the-money)
 - Τέσσερις (4) τιμές άσκησης κάτω από την τρέχουσα τιμή
 - Τέσσερις (4) τιμές άσκησης πάνω από την τρέχουσα τιμή

Οι τιμές άσκησης καθορίζονται σε σταθερά διαστήματα ανάλογα με την τιμή άσκησης του Δικαιώματος, σύμφωνα με τον παρακάτω Πίνακα:

Τιμή Άσκησης (σε Ευρώ ανά μετοχή)	Διάστημα Τιμών Άσκησης (σε Ευρώ ανά μετοχή)
Από 0 έως 1,99	0,10
Από 2,00 έως 3,99	0,20
Από 4,00 έως 9,99	0,40
Από 10,00 έως 19,99	1,00
Από 20,00 έως 39,99	2,00
Από 40,00 και άνω	4,00

2. Νέες τιμές άσκησης εισάγονται όταν η αξία της υποκείμενης μετοχής την προηγούμενη ημέρα συναλλαγής κλείσει επάνω ή κάτω από τη δεύτερη υψηλότερη ή χαμηλότερη καταχωρημένη τιμή άσκησης αντίστοιχα, αρκεί να απομένουν τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες μέχρι τη λήξη.
3. Νέες σειρές στα Συμβόλαια εισάγονται την επομένη ημέρα συναλλαγών της Ημέρας Λήξης.

Για τις 3 κοντινότερες Λήξεις (1^{ος}, 2^{ος} και 3^{ος} μήνας λήξης) αλλά και για την 4^η κοντινότερη, 2 εβδομάδες πριν τη λήξη του 1^{ου} μήνα εισάγονται σειρές με εννέα (9) διαφορετικές τιμές άσκησης ως εξής:

- Μια (1) τιμή άσκησης στην τρέχουσα τιμή (at-the-money)
- Τέσσερις (4) τιμές άσκησης κάτω από την τρέχουσα τιμή
- Τέσσερις (4) τιμές άσκησης πάνω από την τρέχουσα τιμή

Οι τιμές άσκησης καθορίζονται σε σταθερά διαστήματα ανάλογα με την τιμή άσκησης του Δικαιώματος, σύμφωνα με τον παρακάτω Πίνακα:

Τιμή Άσκησης (σε Ευρώ ανά μετοχή)	Διάστημα Τιμών Άσκησης (σε Ευρώ ανά μετοχή)
Από 0 έως 1,99	0,05
Από 2,00 έως 3,99	0,10
Από 4,00 έως 9,99	0,20
Από 10,00 έως 19,99	0,50
Από 20,00 έως 39,99	1,00
Από 40,00 και άνω	2,00

β) Έκτακτη διαδικασία

Νέες σειρές στα Συμβόλαια μπορεί να εισάγονται, ανεξαρτήτως της τακτικής διαδικασίας, εφόσον το Χ.Α. κρίνει αυτό σκόπιμο για την λειτουργία του παραγώγου ή για τη διασφάλιση της ομαλής διαπραγμάτευσης αυτού. Ενδεικτικά το Χ.Α. μπορεί να εισάγει νέες τιμές άσκησης όταν συντρέχουν ανάγκες μετακύλισης ανοιχτής θέσης σε Δικαιώματα σε μεταγενέστερη λήξη.

Γ. ΠΑΚΕΤΟ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ

Το Πακέτο περιλαμβάνει 100 Συμβόλαια.

Επομένως, κάθε εντολή για κατάρτιση συναλλαγής σε Συμβόλαια:

- α. εφόσον είναι Εντολή Μεμονωμένων Συμβολαίων (Single Order) είναι εντολή σε πολλαπλάσια του ενός (1) Συμβολαίου
- β. εφόσον είναι Εντολή Πακέτου (Block Order) είναι εντολή σε πολλαπλάσια των εκατό (100) Συμβολαίων.

Δ. ΟΡΙΟ ΘΕΣΗΣ

Υπάρχει όριο ανοιχτών θέσεων για το σύνολο της Αγοράς. Ο αριθμός μετοχών που αντιστοιχεί στο σύνολο των ανοιχτών θέσεων αγοράς ή πώλησης (net long ή net short) των σειρών του κοντινότερου μήνα των Συμβολαίων και των Δικαιωμάτων Προαίρεσης, για καθεμία από τις υποκείμενες μετοχές, δεν θα πρέπει να υπερβαίνει κατά πάντα χρόνο το 10% του συνολικού αριθμού των εισηγμένων μετοχών της αντίστοιχης εκδότριας εταιρίας.

Δ1. ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ⁴

Γίνονται δεκτές στο Σύστημα προς κατάρτιση προσυμφωνημένες συναλλαγές της §2.3.9.2. του Κανονισμού του Χ.Α. και συναλλαγές με αντίθετη εγγραφή της §2.3.9.3. του Κανονισμού του Χ.Α. εφόσον διενεργούνται σύμφωνα με τους όρους των ως άνω παραγράφων και η τιμή τους κατά το χρόνο κατάρτισης τους είναι ίση ή καλύτερη εκ των καταχωρημένων στο Βιβλίο Εντολών καλύτερων εντολών αγοράς και πώλησης. Σε περίπτωση που κατά τον ως άνω χρόνο δεν υφίστανται καταχωρημένες εντολές στο Βιβλίο Εντολών αγοράς και πώλησης, προσυμφωνημένη συναλλαγή ή η συναλλαγή με αντίθετη εγγραφή δεν γίνεται δεκτή προς καταχώριση στο Σύστημα.

Ε. ΚΑΝΟΝΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΣΤΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΣΤΙΣ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ⁵⁶

Στον Πίνακα που ακολουθεί καθορίζονται:

- α. Οι κανόνες αναπροσαρμογής των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων στα Συμβόλαια λόγω εταιρικών πράξεων που επηρεάζουν τα χαρακτηριστικά της Υποκείμενης Αξίας των Συμβολαίων καθώς και
- β. Οι περιπτώσεις εταιρικών πράξεων ως προς τις οποίες εφαρμόζονται οι κανόνες αυτοί.

Αναπροσαρμογές στην τιμή ή στο μέγεθος του Συμβολαίου ή στον αριθμό Συμβολαίων μιας θέσης γίνονται με σκοπό να διατηρηθεί σταθερή η αξία του Συμβολαίου στις περιπτώσεις των αναφερόμενων εταιρικών πράξεων.

Οι αναπροσαρμογές αυτές έχουν ισχύ από την ημέρα αποκοπής του δικαιώματος.

Εταιρικές πράξεις	Κανόνες Αναπροσαρμογής
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή Δωρεάν Μετοχών	<p>Στην περίπτωση κατά την οποία διανέμονται δωρεάν μετοχές στους μετόχους κατά την διάρκεια ζωής του συμβολαίου, το νέο μέγεθος του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $N_{new} = N_{old} \frac{n_{after}}{n_{before}}, \text{ όπου}$ <p>N_{new}: ο νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου) N_{old}: ο παλιός αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος συμβολαίου) n_{after}: ο αριθμός μετοχών μετά την εταιρική πράξη</p>

⁴ Οι διατάξεις της Ενότητας Δ1 της απόφασης προστέθηκαν ως ανωτέρω με την απόφαση της από 3/11/2009 συνεδρίασης του Δ.Σ. του Χ.Α.

⁵ Η λέξη ΕΧΑΕ αντικαταστάθηκε από την λέξη ΕΤΕΚ στο Μέρος Ε' με την 15/6-9-2010 απόφαση του ΔΣ του Χ.Α

⁶ Το Μέρος Ε' αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την 10/28-6-2012 απόφαση του ΔΣ του Χ.Α

	<p>n_{before} : ο αριθμός μετοχών πριν την εταιρική πράξη</p> <p>Παράλληλα, η νέα τιμή άσκησης του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $P_{new} = P_{old} \frac{n_{before}}{n_{after}}, \text{ όπου}$ <p>P_{new} : η νέα τιμή άσκησης του συμβολαίου</p> <p>P_{old} : η τιμή άσκησης του συμβολαίου πριν την εταιρική πράξη</p>
Διάσπαση Μετοχών (Split)	<p>Στην περίπτωση διάσπασης των υποκείμενων μετοχών κατά την διάρκεια ζωής του συμβολαίου, η νέα τιμή άσκησης του συμβολαίου δικαιώματος αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $P_{new} = P_{old} \frac{n_{before}}{n_{after}}, \text{ όπου}$ <p>P_{new} : η νέα τιμή άσκησης συμβολαίου δικαιώματος</p> <p>P_{old} : η τιμή άσκησης του συμβολαίου δικαιώματος πριν την εταιρική πράξη</p> <p>n_{after} : ο αριθμός μετοχών μετά την εταιρική πράξη</p> <p>n_{before} : ο αριθμός μετοχών πριν την εταιρική πράξη</p> <p>Δεν υπάρχει αλλαγή στο μέγεθος του συμβολαίου, ενώ ο αριθμός των συμβολαίων ανά θέση αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $M_{new} = M_{old} \frac{n_{after}}{n_{before}}, \text{ όπου}$ <p>M_{new} : ο νέος αριθμός συμβολαίων της θέσης</p> <p>M_{old} : ο παλιός αριθμός συμβολαίων της θέσης</p>
Συνένωση Μετοχών (Reverse Split)	<p>Στην περίπτωση συνένωσης των υποκείμενων μετοχών κατά την διάρκεια ζωής του συμβολαίου, το νέο μέγεθος του συμβολαίου προσαρμόζεται με βάση την σχέση: $N_{new} = N_{old} \frac{n_{after}}{n_{before}}$, όπου</p> <p>$N_{new}$: ο νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>N_{old} : ο παλιός αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>n_{after} : ο αριθμός μετοχών μετά την εταιρική πράξη</p> <p>n_{before} : ο αριθμός μετοχών πριν την εταιρική πράξη</p> <p>Παράλληλα, η νέα τιμή άσκησης του συμβολαίου δικαιώματος αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $P_{new} = P_{old} \frac{n_{before}}{n_{after}}, \text{ όπου}$ <p>P_{new} : η νέα τιμή άσκησης του συμβολαίου δικαιώματος</p> <p>P_{old} : η τιμή άσκησης του συμβολαίου δικαιώματος πριν την εταιρική πράξη.</p>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή	<p>Στην περίπτωση κατά την οποία διανέμονται δικαιώματα προτίμησης στους μετόχους κατά την διάρκεια ζωής του συμβολαίου και εφόσον η θεωρητική αξία των δικαιωμάτων είναι μεγαλύτερη του μηδενός</p>

<p>Δικαιωμάτων:</p>	<p>(0), όπου η θεωρητική αξία των δικαιωμάτων υπολογίζεται από τη σχέση:</p> $V_{rights} = \max\left\{\left(S_{before} - K_{rights}\right)\left(1 - \frac{n_{before}}{n_{after}}\right), 0\right\}, \text{ όπου}$ <p>K_{rights}: η τιμή άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης n_{after}: ο αριθμός μετοχών μετά την εταιρική πράξη n_{before}: ο αριθμός μετοχών πριν την εταιρική πράξη</p> <p>Η νέα τιμή άσκησης του συμβολαίου δικαιώματος αναπροσαρμόζεται με βάση την παρακάτω σχέση:</p> $P_{new} = P_{old} \left(1 - \frac{V_{rights}}{S_{before}}\right) = P_{old} \times \frac{S_{after}}{S_{before}}, \text{ όπου}$ <p>P_{new}: η νέα τιμή συμβολαίου P_{old}: η παλιά τιμή συμβολαίου (τιμή εκκαθάρισης συμβολαίου πριν την εταιρική πράξη) V_{rights}: η θεωρητική αξία των δικαιωμάτων S_{before}: η τιμή της υποκείμενης μετοχής πριν την εταιρική πράξη S_{after}: η τιμή της υποκείμενης μετοχής μετά την εταιρική πράξη</p> <p>Και παράλληλα, το νέο μέγεθος του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση</p> $N_{new} = N_{old} \times \frac{1}{\left(1 - \frac{V_{rights}}{S_{before}}\right)} = N_{old} \times \frac{S_{before}}{S_{after}}, \text{ όπου}$ <p>N_{new}: ο νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου) N_{old}: ο παλιός αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος συμβολαίου) S_{before}: η τιμή της υποκείμενης μετοχής πριν την εταιρική πράξη S_{after}: η τιμή της υποκείμενης μετοχής μετά την εταιρική πράξη</p> <p>Η αναπροσαρμογή θα ισχύει από την ημέρα αποκοπής του δικαιώματος.</p>
<p>Μετατροπή</p>	<p>Σε περίπτωση μετατροπής των υποκείμενων αξιών του συμβολαίου σε νέες αξίες εφαρμόζεται η παρακάτω σχέση :</p> $N_{new} = N_{old} n = N_{old} \frac{n_{new}}{n_{old}} \quad (2)$ <p>όπου N_{new}: ο νέος αριθμός αξιών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου) N_{old}: ο παλιός αριθμός αξιών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος</p>

	<p>συμβολαίου)</p> <p>n : ο λόγος μετατροπής παλαιών αξιών προς νέες</p> <p>n_{new} : ο αριθμός νέων αξιών, μετά την εταιρική πράξη</p> <p>n_{old} : ο παλαιός αριθμός αξιών, πριν την εταιρική πράξη</p>
Επιστροφή κεφαλαίου με μετρητά, συνδυαζόμενη ή μη με διανομή μερίσματος ή προμερίσματος	<p>Στην περίπτωση επιστροφής κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους, συνδυαζόμενης ή μη με διανομή μερίσματος ή προμερίσματος, το μέγεθος και η τιμή του συμβολαίου αναπροσαρμόζονται με βάση τους παρακάτω τύπους ως εξής:</p> <p>Το μέγεθος του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται ως εξής:</p> $N_{New} = N_{old} * \frac{S - D}{S - D - E}$ <p>N_{new}: Νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο N_{old}: Αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο πριν την εταιρική πράξη S: Τιμή υποκείμενης μετοχής πριν την εταιρική πράξη D: Ποσό μερίσματος ή προμερίσματος με ημερομηνία αποκοπής ίδια με την ημερομηνία αποκοπής της Επιστροφής Κεφαλαίου E: Ποσό Επιστροφής Κεφαλαίου (εταιρική πράξη)</p> <p>Η τιμή άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης αναπροσαρμόζεται ως εξής:</p> $P_{New} = P_{Old} * \frac{S - D - E}{S - D}$ <p>P_{new}: Η νέα τιμή άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης. P_{old}: Η τιμή άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης την προηγούμενη της ημέρας αποκοπής του δικαιώματος ως συνέπεια της εταιρικής πράξης.</p>
Λοιπές Εταιρικές Πράξεις	<p>Για οποιεσδήποτε εταιρικές πράξεις που θα υποστηρίζονται από το ΧΑ και την ΕΤ.ΕΚ., οι οποίες είτε δεν εμπίπτουν σε μια από τις παραπάνω ή δεν αποτελούν σύνθεση των παραπάνω, το ΧΑ και η ΕΤ.ΕΚ. δύνανται να μην ακολουθήσουν τις ως άνω μεθόδους αναπροσαρμογής εφόσον κρίνουν ότι το αποτέλεσμα της αναπροσαρμογής όπως προκύπτει από τις μεθόδους αυτές δεν ανταποκρίνεται στην πραγματική οικονομική μεταβολή των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων της ΕΤ.ΕΚ.</p>
Κλασματικά Υπόλοιπα	<p>Τα κλασματικά υπόλοιπα από εταιρικές πράξεις υπολογίζονται ανά παραγγελέα και εκκαθαρίζονται χρηματικά με βάση την τιμή κλεισίματος της συγκεκριμένης μετοχής την ημέρα συναλλαγών της εταιρικής πράξης.</p>

ΣΤ. ΟΡΟΙ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ⁷

Συχνότητα εισαγωγής εντολών	<p>α. Οι Ειδικοί Διαπραγματευτές οφείλουν:</p> <p>i. να εισάγουν συνεχώς εντολές αγοράς και πώλησης (συνεχής υποχρέωση) για τις σειρές Συμβολαίων των τριών κοντινότερων μηνών λήξης, για τρεις (3) τιμές άσκησης: μία τιμή στην τρέχουσα τιμή, μία τιμή πάνω καθώς και μία τιμή κάτω από την τρέχουσα τιμή.</p> <p>ii. Κατόπιν υποβολής αιτήματος παροχής τιμών (quote request), να εισάγουν εντολές αγοράς και πώλησης για τις σειρές Συμβολαίων των τριών</p>
------------------------------------	--

⁷ Ο πίνακας ΣΤ τροποποιήθηκε ως ανωτέρω με την από 6.10.2011 απόφαση του ΔΣ του ΧΑ.

	<p>κοντινότερων μηνών λήξης για τις τιμές άσκησης πέραν των ως άνω τριών τιμών καθώς και του τέταρτου (4ου) κοντινότερου μήνα λήξης εντός τριών (3) λεπτών από της υποβολής του σχετικού αιτήματος (μη συνεχής υποχρέωση). Η χρονική διάρκεια παραμονής αυτής της εντολής στο Σύστημα είναι τουλάχιστον είκοσι (20) δευτερόλεπτα.</p> <p>β. Κατ’ εξαίρεση των οριζόμενων στο προηγούμενο στοιχείο (ii), κατά την ημέρα λήξης ως και την προηγούμενη αυτής οι Ειδικοί Διαπραγματευτές δεν οφείλουν να εισάγουν εντολές αγοράς και πώλησης, κατόπιν υποβολής αιτήματος παροχής τιμών (quote request), εφόσον πρόκειται για δικαιώματα out of the money (για τα δικαιώματα αγοράς όταν η τιμή άσκησης είναι υψηλότερη της τρέχουσας τιμής και για τα δικαιώματα πώλησης όταν η τιμή άσκησης είναι χαμηλότερη της τρέχουσας τιμής) του κοντινότερου μήνα λήξης.</p>																											
Μέγιστη απόκλιση τιμής	<p>Ο Ειδικός Διαπραγματευτής οφείλει να εισάγει εντολές αγοράς και πώλησης, σε εκτέλεση των υποχρεώσεών του ειδικής διαπραγμάτευσης, σε τιμές η διαφορά των οποίων δεν πρέπει να υπερβαίνει τη μέγιστη απόκλιση τιμής όπως αυτή ορίζεται παρακάτω:</p> <p>Μέγιστη Απόκλιση Τιμής:</p> <table><tr><th>Διαστήματα Τιμών</th><th>Συνεχής Υποχρέωση</th><th>Μη Συνεχής Υποχρέωση</th></tr><tr><td>0.0001 - 0.4999 Ευρώ</td><td>0.4000 Ευρώ</td><td>(ομοίως με συνεχή υποχρέωση)</td></tr><tr><td>0.5000 - 0.9999</td><td>0.7500 Ευρώ</td><td></td></tr><tr><td>1.0000 - 1.9999 Ευρώ</td><td>1.0000 Ευρώ</td><td></td></tr><tr><td>2.0000 - 3.9999 Ευρώ</td><td>1.5000 Ευρώ</td><td></td></tr><tr><td>4.0000 - 7.4999 Ευρώ</td><td>2.0000 Ευρώ</td><td></td></tr><tr><td>7.5000 - 9.9999 Ευρώ</td><td>2.5000 Ευρώ</td><td></td></tr><tr><td>10.0000 - 14.9999 Ευρώ</td><td>3.0000 Ευρώ</td><td></td></tr><tr><td>Από 15 Ευρώ και άνω</td><td>4.0000 Ευρώ</td><td></td></tr></table>	Διαστήματα Τιμών	Συνεχής Υποχρέωση	Μη Συνεχής Υποχρέωση	0.0001 - 0.4999 Ευρώ	0.4000 Ευρώ	(ομοίως με συνεχή υποχρέωση)	0.5000 - 0.9999	0.7500 Ευρώ		1.0000 - 1.9999 Ευρώ	1.0000 Ευρώ		2.0000 - 3.9999 Ευρώ	1.5000 Ευρώ		4.0000 - 7.4999 Ευρώ	2.0000 Ευρώ		7.5000 - 9.9999 Ευρώ	2.5000 Ευρώ		10.0000 - 14.9999 Ευρώ	3.0000 Ευρώ		Από 15 Ευρώ και άνω	4.0000 Ευρώ	
Διαστήματα Τιμών	Συνεχής Υποχρέωση	Μη Συνεχής Υποχρέωση																										
0.0001 - 0.4999 Ευρώ	0.4000 Ευρώ	(ομοίως με συνεχή υποχρέωση)																										
0.5000 - 0.9999	0.7500 Ευρώ																											
1.0000 - 1.9999 Ευρώ	1.0000 Ευρώ																											
2.0000 - 3.9999 Ευρώ	1.5000 Ευρώ																											
4.0000 - 7.4999 Ευρώ	2.0000 Ευρώ																											
7.5000 - 9.9999 Ευρώ	2.5000 Ευρώ																											
10.0000 - 14.9999 Ευρώ	3.0000 Ευρώ																											
Από 15 Ευρώ και άνω	4.0000 Ευρώ																											
Ελάχιστη ποσότητα συμβολαίων	<p>Ο ειδικός διαπραγματευτής οφείλει να εισάγει εντολές ειδικής διαπραγμάτευσης για ποσότητα Συμβολαίων η οποία δεν πρέπει να υπολείπεται ανά εντολή του αριθμού των πέντε (5) Συμβολαίων.</p>																											
Χρονικό διάστημα ανάληψης υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης	<p>Οι υποχρεώσεις των ειδικών διαπραγματευτών αρχίζουν δεκαπέντε (15) λεπτά μετά το πέρας της περιόδου προσυνεδρίασης (Μέθοδο 2) και λήγουν με το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 της υποκείμενης αγοράς.</p>																											

<p>Περίπτώσεις άρσης ή διαφοροποίησης υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης</p>	<p>Σε περίπτωση έντονης μεταβολής οποιουδήποτε μεγέθους (ενδεικτικά τιμών, όγκου συναλλαγών) της υποκείμενης αγοράς σε μικρό χρονικό διάστημα, ουσιαστών τεχνικών προβλημάτων, διατάραξης της ομαλής λειτουργίας ή αναστολής λειτουργίας της υποκείμενης αγοράς ή εφόσον συντρέχει άλλος σπουδαίος λόγος που επαυξάνει τον κίνδυνο που αναλαμβάνει ο ειδικός διαπραγματευτής από την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του, η Διεύθυνση Λειτουργίας Αγοράς Χ.Α., κατόπιν σχετικής έγκρισης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α., δύναται να επέμβει είτε διαφοροποιώντας τους όρους των υποχρεώσεων του ειδικού διαπραγματευτή είτε αίροντας τις υποχρεώσεις του παροχής συνεχών εντολών αγοράς και πώλησης για συγκεκριμένες σειρές Συμβολαίων για χρονικό διάστημα που κατά την κρίση της θα ορίσει.</p> <p>Στην περίπτωση αυτή η Διεύθυνση Λειτουργίας Αγοράς Χ.Α. ενημερώνει μέσω του Συστήματος τα μέλη για την διαφοροποίηση ή την άρση των υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης. Ομοίως, παρέχεται σχετική ενημέρωση κατά την εκ νέου ενεργοποίηση των υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης μετά πάροδο του χρόνου διαφοροποίησης ή άρσης των υποχρεώσεων αυτών.</p>
<p>Μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης⁸</p>	<p>Σε περίπτωση μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης το Σύστημα αυτόματα ενεργοποιεί συναγερμό (alarm) ανά τρίλεπτο (3') από τη μη εκπλήρωση με σχετική προειδοποίηση (warning) του Ειδικού Διαπραγματευτή στο ένα (1) λεπτό από τη μη εκπλήρωση.</p> <p>Σε περίπτωση μη εκπλήρωσης κατόπιν υποβολής αιτήματος παροχής τιμών (quote request) το Σύστημα ενεργοποιεί τους παραπάνω συναγερμούς για χρονικό διάστημα μη υπερβαίνοντος τα εννιά (9) λεπτά από τη μη εκπλήρωση.</p> <p>Οι χρεώσεις των συναγερμών γίνονται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Απόφαση 24 του ΔΣ του ΧΑ.⁹</p>

Η παρούσα απόφαση ισχύει από 22.7.2008. Από την έναρξη ισχύος της παρούσας η απόφαση 22/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύει καταργείται.

Η από 6.10.2011 τροποποίηση ισχύει από τη λήψη της απόφασης του ΔΣ του ΧΑ.

Η από 8-3-2012 τροποποίηση ισχύει από την ανάρτησή της στην ιστοσελίδα του ΧΑ.

Η παρούσα να δημοσιευτεί στην ηλεκτρονική ιστοσελίδα του Χ.Α. www.athex.gr.

⁸ Ο τίτλος του όρου αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την απόφαση της από 4/3/2010 συνεδρίασης του Δ.Σ. του Χ.Α.

⁹ Η παράγραφος. αντικαταστάθηκε ως ανωτέρω με την απόφαση της από 4/3/2010 συνεδρίασης του Δ.Σ. του Χ.Α.