



Τίτλοι Παραστατικών Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών (Warrants)



Περιεχόμενα

- Εισαγωγή
- Χαρακτηριστικά Τίτλων Παραστατικών Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών (Warrants)
- Η Αγορά Warrants του Χ.Α.
- Τιμολόγηση



Εισαγωγή

- ❖ Στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών ένα νέο χρηματοοικονομικό προϊόν εισάγεται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι **Τίτλοι Παραστατικοί Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών ή Warrants**.
- ❖ Με βάση την σχετική **Πράξη (Αρ. 38 της 9-11-2012) του Υπουργικού Συμβουλίου**, οι ιδιώτες που συμμετέχουν στην ΑΜΚ μιας τράπεζας λαμβάνουν warrants, τα οποία εισάγονται προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του ΧΑ και καταχωρούνται στο Σύστημα 'Αυλων Τίτλων (ΣΑΤ) της ΕΧΑΕ. Τα warrants διαπραγματεύονται στην **κατηγορία διαπραγμάτευσης με την ονομασία «Τίτλων Παραστατικών Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών»** του ΧΑ.
- ❖ Warrants θα λάβουν **δωρεάν** όσοι επενδυτές συμμετάσχουν στην ΑΜΚ της τράπεζας, εφόσον **επιτευχθεί το ελάχιστο ποσοστό συμμετοχής των επενδυτών στην αύξηση**, δηλαδή το **10%** των αντληθέντων κεφαλαίων. Η έκδοση τους γίνεται ώστε να δοθεί η δυνατότητα στους κατόχους τους να αποκτήσουν, σύμφωνα με τους όρους της ανακεφαλαιοποίησης, μετοχές των τραπεζών που κατέχονται από το ΤΧΣ στο μέλλον. Οι επενδυτές διακρίνονται σε:
 - **Υφιστάμενους μετόχους** του πιστωτικού ιδρύματος που ασκούν τα δικαιώματά τους
 - **Νέους επενδυτές** που αποκτούν τα δικαιώματα από την δευτερογενή αγορά και στη συνέχεια τα ασκούν



Χαρακτηριστικά των Warrants

- ❖ Τα **warrants** που εκδίδονται στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών έχουν τα χαρακτηριστικά δικαιωμάτων αγοράς (covered call warrants), ενσωματώνουν δηλαδή το **δικαίωμα** -αλλά όχι την υποχρέωση- στον κάτοχο τους να αγοράσει:
 - **προκαθορισμένο αριθμό** μετοχών της τράπεζας που ανακεφαλαιοποιείται
 - σε **καθορισμένη εκ των προτέρων τιμή** (τιμή άσκησης του warrant)
 - σε **συγκεκριμένες ημερομηνίες** (ημερομηνίες άσκησης)

μέχρι ένα προκαθορισμένο μελλοντικό χρονικό σημείο, **4,5 χρόνια** (ή 54 μήνες από την ημερομηνία έκδοσης των warrants).

- ❖ Τα warrants είναι **καλυμμένα**, από τις μετοχές του ΤΧΣ, δηλαδή όλες οι μετοχές τις οποίες αναμένεται να λάβουν οι κάτοχοί των warrants κατά την εξάσκηση τους είναι ήδη εισηγμένες στο Χ.Α. και βρίσκονται στην κατοχή του ΤΧΣ. Επομένως, δεν υφίσταται περίπτωση dilution των υφιστάμενων μετόχων κατά την εξάσκηση των warrants γιατί θα γίνεται απλή μεταβίβαση τίτλων από την μερίδα του ΤΧΣ στη μερίδα του εξασκούντος κατόχου.



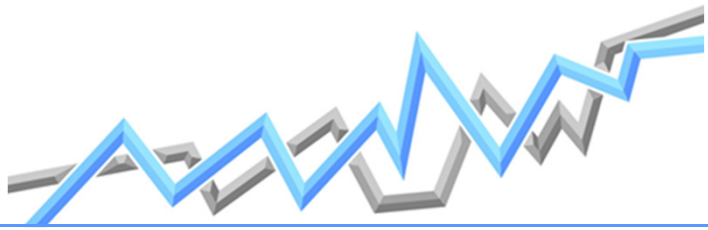
Χαρακτηριστικά των Warrants (2)

Ημερομηνίες Άσκησης

- Ο κάτοχος του warrant μπορεί να εξασκήσει τον τίτλο του και να λάβει μετοχές σε συγκεκριμένες ημερομηνίες οι οποίες αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο του εκδότη. Συγκεκριμένα, υπάρχουν **9 ημερομηνίες, μία ανά εξάμηνο** με έναρξη την ημέρα εισαγωγής των warrants και λήξη σε 4,5 έτη από την ημέρα αυτή, κατά τις οποίες είναι δυνατόν ο κάτοχος να ασκήσει τους τίτλους του και να λάβει μετοχές. Ο κάτοχος **δύναται να εξασκήσει μερικώς, ολικώς ή να μην εξασκήσει** το δικαίωμα μετατροπής του τίτλου του σε μετοχές.

Τιμές Άσκησης

- Η τιμή άσκησης του Δικαιώματος Αγοράς που αντιστοιχεί σε κάθε Warrant για την απόκτηση μετοχών που κατέχει το ΤΧΣ, ισούται με την τιμή διάθεσης στο ΤΧΣ των μετοχών στο πλαίσιο της αύξησης, πλέον δεδουλευμένων τόκων με **ετήσιο επιτόκιο 3% πλέον περιθωρίου**:
 - 1% (100 μονάδων βάσης) για το πρώτο έτος από την έκδοση των Τίτλων,
 - 2% (200 μονάδων βάσης) για το δεύτερο έτος,
 - 3% (300 μονάδων βάσης) για το τρίτο έτος,
 - 4% (400 μονάδων βάσης) για το τέταρτο έτος και
 - 5% (500 μονάδων βάσης) για το εναπομείναν διάστημαεπί του αριθμού των Νέων Μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει ο κάτοχος του Warrant κατά την άσκηση του δικαιώματός του.



Χαρακτηριστικά των Warrants (3) Περίληπτικός Πίνακας

Έκδοση warrants: εφόσον επιτευχθεί το **ελάχιστο ποσοστό 10%** της συμμετοχής των ιδιωτών στην ΑΜΚ

Υποκείμενος τίτλος: Μετοχή τράπεζας

Δικαίωμα λήψης: χορηγείται **δωρεάν** στους **ιδιώτες που συμμετέχουν στην ΑΜΚ** (κατά το ποσοστό συμμετοχής τους)

Αναλογία έκδοσης: οι ιδιώτες που συμμετέχουν στην ΑΜΚ λαμβάνουν **δωρεάν 1 warrant για κάθε μία νέα κοινή μετοχή** του πιστωτικού ιδρύματος την οποία αποκτούν

Αριθμός κοινών μετοχών που αντιστοιχεί σε κάθε warrant: ως **Πολλαπλασιαστής X** ορίζεται ο αριθμός των κοινών μετοχών (κατοχής ΤΧΣ) που αντιστοιχεί σε κάθε warrant : **$X = A/B$** (Αριθμό μετοχών που παίρνει το ΤΧΣ μέσω της ΑΜΚ / Αριθμό μετοχών που παίρνουν οι ιδιώτες μέσω της ΑΜΚ)

Τύπος Warrant: Δικαίωμα Αγοράς (**Call Warrant**) - ο επενδυτής έχει δικαίωμα να αγοράσει σε συγκεκριμένη τιμή από το ΤΧΣ

Τιμή άσκησης: ισούται με **την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών στο ΤΧΣ**, πλέον δεδουλευμένων τόκων με **ετήσιο επιτόκιο 3%** (πλέον περιθωρίου 100 μονάδων βάσης για το 1 έτος έκδοσης, 200 μονάδων για το 2 έτος κ.λ.π.)

Ημερομηνίες άσκησης: **9 συγκεκριμένες ημερομηνίες, ανά εξάμηνο έως και 54 μήνες** από την ημερομηνία έκδοσης των τίτλων. Η τελευταία ημερομηνία άσκησης ταυτίζεται με την ημερομηνία λήξης του warrant



Η Αγορά Warrants του Χ.Α. Διαπραγμάτευση

Μία **νέα αγορά** στο ΟΑΣΗΣ ειδικά για warrants με κωδικό W

Συμμετέχοντες: Τα **Μέλη της αγοράς αξιών του ΧΑ**

Ώρες διαπραγμάτευσης: 10:15 – 17:20

Τρόπος διαπραγμάτευσης: **Συνεχής διαπραγμάτευση**

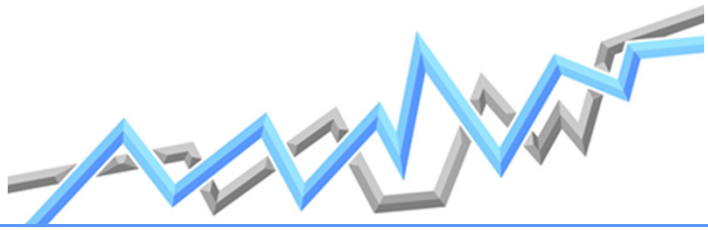
Τιμή ανοίγματος: **Η τιμή της πρώτης πράξης**

Είδη εντολών: Όπως και στην κύρια αγορά

Όρια: Ελεύθερα για τις 3 πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης, για τις επόμενες
κλιμακούμενα: 50%, 100%, 200%, 400%

Τιμή κλεισίματος: **Η τιμή της τελευταίας πράξης**

Πληροφόρηση: Όμοια με την κύρια αγορά μέσω των vendors πληροφόρησης



Η Αγορά Warrants του Χ.Α. Εκκαθάριση

Η εκκαθάριση θα γίνεται όμοια με την εκκαθάριση των αξιών

Η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των συναλλαγών για τους Τίτλους Παραστατικών Κινητών Αξιών θα ολοκληρώνονται εντός προθεσμίας τριών (3) εργασίμων ημερών από την κατάρτισή τους **(T+3)**

Οι χρονισμοί εκκαθάρισης θα είναι ίδιοι με αυτές των αξιών

Ο Ειδικός Κίνδυνος για τις Πωλήσεις μπορεί να ξεπερνά και το 100% αφού τα warrants έχουν μόχλευση.

Οι Τίτλοι Παραστατικοί Δικαιωμάτων Κτήσης Κινητών Αξιών (Warrants) **δεν έχουν φόρο πωλήσεων.**

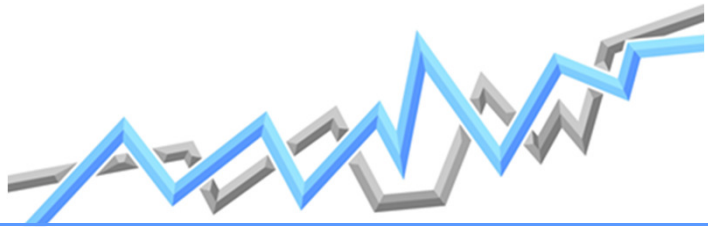


Η Αγορά Warrants του Χ.Α. (3) Θεματοφυλακή & Εταιρικές Πράξεις

Η θεματοφυλακή γίνεται όμοια με τις αξίες

Η ΕΧΑΕ θα προσφέρει μηχανισμό για την εξάσκηση των warrants κατά τις ημερομηνίες άσκησης κατά τα Ενημερωτικά Δελτία των τραπεζών

Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές: Επιτρέπονται OTC μεταβιβάσεις



Τιμολόγηση

Χρεώσεις διαπραγμάτευσης: όπως και οι μετοχές

Χρεώσεις εκκαθάρισης και διακανονισμού: όπως και οι μετοχές

Χρεώσεις διακράτησης: όπως και οι μετοχές

Χρεώσεις εξάσκησης: 0,5 € ανά διακανονισμό