

Kehtestatud NASDAQ OMX Tallinn AS-i
juhatuse 01.02.2010. a. otsusega

Tehingutellimuste tühistamise põhimõtted

Sissejuhatus:

Käesolevad põhimõtted täpsustavad NASDAQ OMX Vilniuse, NASDAQ OMX Riia ja NASDAQ OMX Tallinna börsi (edaspidi kõik koos kui "Balti Börsid" ja NASDAQ OMX Tallinn AS eraldi kui "Börs") kapitaliturgudel teostatavate tehingutellimuste tühistamisega seotud menetlusprotseduure. Menetlusprotseduuride ühtlustamiseks on vajalik, et kõik Balti Börsid rakendaksid tehingutellimuste tühistamist reguleerivate NASDAQ OMX Vilniuse börsi liikme- ja kauplemisreeglite, NASDAQ OMX Riia börsi liikmeregulate ja Börsi reglemendi osa "Nõuded Börsi liikmetele" (edaspidi "reeglid") asjassepuutuvaid sätteid lähtuvalt ühetaolisest tõlgendusest.

Vastavalt Börsi reglemendi osa "Nõuded Börsi liikmetele" punktile 4.6.3, NASDAQ OMX Vilniuse liikmelisus- ja kauplemiseeskirjade punktile 4.6.4 ning NASDAQ OMX Riia liikmeregulate punktile 4.6.4 on Börsil õigus tellimusraamatust tühistada kõik tehingutellimused (*order flushing*), kui tehingutellimus(ed) ei kajasta korporatiivse sündmuse tõttu väärtpaberi jooksvat turuväärtust.

Kuupäeval, mil väärtpaberi ostutehing ei anna omandajale õigust korporatiivsest sündmusest tulenevale kasule (*ex date* ehk "hinnakorrektsiooni päev"), leiab kauplemiseelsel perioodil sageli aset korporatiivsest sündmusest (nagu näiteks aktsia nimiväärtuse muutmine ja fondiemissioonid) või kasumi jaotamise otsusest tingitud oluline

Principles of Flushing Order books

Introduction:

The Principles contains a specification of the NASDAQ OMX Vilnius, NASDAQ OMX Riga and NASDAQ OMX Tallinn Exchanges (hereinafter the "Baltic Exchanges") procedures in connection with flushing of order books on the Equity Markets. The efforts of the Baltic Exchanges to harmonize the procedures require all the Baltic Exchanges to apply to a common interpretation of the NASDAQ OMX Vilnius Membership and trading Rules, NASDAQ OMX Riga Member Rules and NASDAQ OMX Tallinn Member Rules (Hereinafter "Rules"), regarding flushing of the order books on the Equity Markets.

According to Article 4.6.3 of NASDAQ OMX Tallinn Member Rules and Article 4.6.4 of NASDAQ OMX Vilnius Membership and trading Rules, Article 4.6.4 of NASDAQ OMX Riga Member Rules, the Exchange is entitled to flush order books if orders do not represent current market value due to corporate actions.

Corporate actions (*such as splits and bonus issues*) or dividends in listed companies, causing the market price to be adjusted significantly when taking effect on ex-date, are often subject to fluctuations in the order book during the pre-open session.

hinnakorrektsioon.

Kuna kehtivusaja tingimusega "kuni tühistamiseni" (*Good Till Cancelled, GTC*) tehingutellimuste hinnatase ei pruugi korporatiivsest sündmusest tuleneva hinnakorrektsiooni mõju arvestada, võib sellega kaasneda olukord, kus tellimusraamatus sobitatavate tehingute hind ei vasta väärtpaberi jooksvale turuväärtusele.

As order with time in force „Good Till Cancelled“ are entered into the order book at old market price, this can lead to trades being executed at price levels deviating from the current market price.

Endist hinnatase kajastavate tehingutellimuste mõju kõrvaldamiseks tühistavad Balti Börsid hinnakorrektsiooni päevale eelneva kauplemispäeva kauplemisjärgsel perioodil vastavast tellimusraamatust kõik tehingutellimused.

To eliminate the impact of orders that reflect the old price level, the Baltic Exchanges will flush all orders during the post-trading session, the trading day before a corporate action or dividend with a significant price impact is to take place.

Tehingutellimuste tühistamine kaitseb investoreid turuväärtusele mittevastavate tehingute toimumise eest ning väldib tehingutellimusi "kuni tühistamiseni" (*GTC*) kasutanud investorite huvide kahjustamist.

The flushing procedures are intended to protect investors from trading on obsolete terms and to offer security to investors who use the GTC order time in force functionality.

Vastavalt reeglitele võidakse tellimusraamatusse sisestatud tehingutellimused tühistada ka enne kauplemise peatamisele järgnevat kauplemise taasalustamist.

It is also possible to “flush” the order book before resuming trading (during Trade Halt) according to Rules.

Tühistamiskriteeriumid

Flushing criteria

Balti Börsid võivad rakendada reeglites sätestatud meetmeid, kui tehingutellimused on tellimusraamatusse sisestatud hindadega, mis ei arvesta korporatiivsele sündmuse või kasumi jaotamise otsuse mõju, ja kui tehingutellimuste hinnad vastavad tühistamiskriteeriumitele.

The Baltic Exchanges can take action if orders are entered into the order book at prices reflecting the market price before a corporate action or dividend, and when the prices meet the criteria for flushing.

Tehingutellimuste tühistamist rakendatakse üldjuhul siis, kui korporatiivsete sündmuste, kasumi jaotamise otsuste, muude asjaolude või kauplemise peatamisele järgneva kauplemise

In general, corporate actions and dividends qualify for flushing where a corporate action, dividend or other event is expected to have an impact on the price of the security of at least

taasalustamisega seoses võib vastavalt hinnakorrektsiooni päeval või kauplemise taasalustamisel väärtpaberi turuväärtuses oodata vähemalt $\pm 10\%$ muutust. Oodatava mõju hindamisel võetakse aluseks vastavalt hinnakorrektsiooni päevale (*ex date*) eelneva kauplemispäeva sulgemishind või kauplemise peatamisele eelnenud viimane ostuhind.

Tühistamise protseduur

Balti Börsid kasutavad tehingutellimuste tühistamise võimalust operatiivselt ja järjepidevalt lähtuvalt käesolevatest kriteeriumitest, ning otsustavad tehingutellimuste tühistamise üle nii, et see toetaks turu korrapärast toimimist ja ennetaks väärtpaberite turuväärtusele mittevastavaid tehinguid.

Tehingutellimuste tühistamisel rakendavad Balti Börsid alljärgnevat protseduuri:

Kõik tellimusraamatusse sisestatud tühistamiskõlblikud tehingutellimused tühistatakse vastavalt hinnakorrektsiooni päevale (*ex date*) eelneva kauplemispäeva kauplemisjärgsel perioodil või enne kauplemise taasalustamist.

Kui eeldatav teoreetiline mõju väärtpaberi hinnale on ebaselge või ei ole see objektiivselt hinnatav, jätab iga Balti Börs endale õiguse tehingutellimusi mitte tühistada.

Tehingutellimuste tühistamise protseduuri rakendatakse Balti Börside kapitaliturgudel kaubeldavate kapitaliväärtpaberite ning Riias, Tallinnas ja Vilniuses *First North'ile* kauplemisele võetud kapitaliväärtpaberite suhtes.

10% in either direction on ex-date or immediately after Trade Halt. The impact shall be assessed on base of the closing price the previous trading day before ex-date or the last price before the Trade Halt.

Flushing procedure

The Baltic Exchanges intervene in a swift and consistent manner based on the given criteria and make a decision as to whether orders are to be flushed, to ensure that the integrity of the market remains intact and that the risk of trades being executed at erroneous prices is minimized.

The Baltic Exchanges will act according to the following flushing procedure:

All orders in order books qualifying for flushing will be flushed during the post-trading session the trading day before the corporate action or dividend applies (*ex-date*) or before trading will be resumed.

If there is uncertainty regarding the level of expected theoretical price impact or if it cannot be objectively estimated, the Exchange reserves the right not to flush order books.

The flushing procedure is applicable for equities listed on NASDAQ OMX Baltic and First North equity markets in Riga, Tallinn and Vilnius.