

<p><b>Carbon Emission Reduction Credits Trading Rules and their Forward Contracts on the Egyptian Exchange.</b></p>	<p>قواعد تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية والعقود الآجلة لتلك الشهادات بالبورصة المصرية.</p>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 1)</b> <b>Scope of Application</b></p> <p>The provisions set forth in these rules shall apply to the trading of carbon emission reduction Credits and their forward contracts on the Egyptian Exchange. The provisions governing the trading of securities on the Egyptian Exchange shall apply to matters not specifically addressed in these rules. Trading of carbon emission reduction Credits and their forward contracts shall be conducted through the trading systems in place at the Exchange.</p>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة الأولى)</b> <b>نطاق التطبيق</b></p> <p>تسري الأحكام الواردة في هذه القواعد في شأن تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية والعقود الآجلة لتلك الشهادات بالبورصة المصرية، وتسري الأحكام المنظمة للتعامل على الأوراق المالية بالبورصة المصرية فيما لم يرد بشأنه نص خاص في هذه القواعد. ويتم التداول على شهادات خفض الانبعاثات الكربونية والعقود الآجلة لتلك الشهادات من خلال نظم التداول المعمول بها في البورصة.</p>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 2)</b> <b>Definitions</b></p> <p><u>For the application of these rules, the following terms and expressions shall have the following meanings :</u></p> <p>1- <b>The Authority:</b> The Financial Regulatory Authority (FRA).  2- <b>The Exchange:</b> The Egyptian Exchange (EGX).  3- <b>The Settlement Company:</b> The settlement and clearing company licensed by the Authority to conduct paper and cash settlement operations for carbon emission reduction credits and their forward contracts.  4- <b>Carbon Emission Reduction Credits:</b> These are Tradable financial instruments representing units of reduced greenhouse gas emissions, where each "unit" equals one ton of carbon dioxide equivalent emissions. These credits are issued in favor of the project developer upon the completion of the verification and the validation work conducted according to the internationally recognized carbon emission reduction standards and methodologies, audited by verification and validation bodies, whether local or international, as that are listed in FRA's registry. These carbon reduction credits are referred to as credits in these rules.</p>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة الثانية)</b> <b>تعريفات</b></p> <p>في تطبيق أحكام هذه القواعد يقصد بالكلمات والمصطلحات الآتية المعنى المبين قرين كل منها :</p> <p>1- <b>الهيئة:</b> الهيئة العامة للرقابة المالية.  2- <b>البورصة:</b> البورصة المصرية.  3- <b>شركة التسوية:</b> هي شركة التسوية والمقاصة المرخص لها من الهيئة للقيام بعمليات التسوية الورقية والنقدية لشهادات خفض الانبعاثات الكربونية والعقود الآجلة لتلك الشهادات.  4- <b>شهادات خفض الانبعاثات الكربونية:</b> هي أدوات مالية قابلة للتداول تمثل وحدات خفض انبعاثات غازات الاحتباس الحراري، وتمثل كل "وحدة" طناً من انبعاثات غاز ثاني أكسيد الكربون المكافئ، وتصدر لصالح مطور مشروع الخفض وذلك بعد الانتهاء من أعمال التحقق والمصادقة وفقاً لمعايير ومنهجيات خفض الانبعاثات الكربونية المعترف بها دولياً، والتي تقوم بها جهات التحقق والمصادقة سواء المحلية أو الدولية المقيدة بالقائمة المعدة لدى الهيئة لهذا الغرض، ويُشار إليها في هذه القواعد بالشهادات.  5- <b>العقود الآجلة لشهادات خفض الانبعاثات الكربونية:</b> هي عقود ملكية شهادات خفض الانبعاثات الكربونية التي سوف تصدر مستقبلاً، والتي يتم بمقتضاها قيام الجهة المالكة</p>

- 5- **Forward Contracts for Carbon Emission Reduction Credits:** These are ownership contracts for carbon emission reduction credits to be issued in the future, under which the project owner or financier agrees to deliver the credits to the other party in the contract at a specified time, as agreed between the two parties. Ownership of these contracts is traded in the market.
- 6- **The Market:** The "**African Voluntary Carbon Market - AFRICARBONX**". An organized market at the Egyptian Exchange for trading carbon emission reduction credits issued in favor of companies, entities, or projects that voluntarily reduce greenhouse gas emissions. The market also allows the trading of forward contracts for those credits.
- 7- **Unlisted Credits and Contracts Market:** A market where unlisted carbon emission reduction credits and their forward contracts are traded.
- 8- **Voluntary Carbon Registries (Carbon Credits Registries):** Central electronic systems that keep records and track the owner's issuance, retirement, and transfer of the carbon emission reduction credits generated from carbon emission reduction projects conducted according to the methodologies issued by verified carbon standards programs.
- 9- **Client:** A natural or juristic person who trades carbon emission reduction credits and their forward contracts.
- 10- **Project Developers:** Entities responsible for implementing carbon emission reduction projects, under which carbon emission reduction credits are issued in voluntary carbon registries after the approval of the validation and verification bodies licensed by FRA.
- 11- **Brokerage Firm:** A company approved by the Authority to perform brokerage activities in trading carbon emission reduction credits and/or their forward contracts.
- 12- **The Website:** The official site of the African Voluntary Carbon Market - AFRICARBONX on the internet.
- 13- **Trading Systems:** The trading mechanisms and systems specified by the Exchange for trading carbon emission reduction credits and their forward contracts.
- 14- **Marketing Agent:** Any natural or juristic person contracted by a brokerage firm for the market making, growth, and increase in the

- أو الممولة للمشروع بتسليم الشهادات التي سوف يتم إصدارها إلى الطرف الآخر في العقد في توقيت يتم تحديده بين الطرفين وفق العقد المبرم بينهما، ويتم تداول ملكية هذه العقود في السوق.
- 6- **السوق:** هو "سوق الكربون الأفريقي الطوعي-**AFRICARBONX**"، وهو سوق منظم بالبورصة المصرية لإتاحة تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية التي تصدر لصالح الشركات أو الجهات أو المشاريع المحلية أو الدولية التي تنفذ طوعياً مشروعات خفض غازات الاحتباس الحراري، وكذا إتاحة تداول العقود الآجلة لتلك الشهادات.
- 7- **سوق الشهادات والعقود غير المقيدة:** وهو سوق يتم فيه تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية غير المقيدة والعقود الآجلة لتلك الشهادات.
- 8- **سجلات الكربون الطوعية (Carbon Credits Registries):** هي أنظمة حفظ مركزية إلكترونية تتضمن سجلات لإصدار وتسجيل وتتبع تسلسل نقل ملكية شهادات خفض الانبعاثات الكربونية والناجمة عن تنفيذ مشروعات خفض الانبعاثات الكربونية وفقاً للمنهجيات الصادرة عن جهات وضع المعايير والمنهجيات. (**Standard Programs**)
- 9- **العميل:** الشخص الطبيعي أو الاعتباري الذي يقوم بالتعامل على شهادات خفض الانبعاثات الكربونية والعقود الآجلة لتلك الشهادات.
- 10- **مطوري المشروعات (Project Developers):** هي الجهات المسؤولة عن تنفيذ مشروعات خفض الانبعاثات الكربونية التي يتم بموجبها إصدار شهادات خفض الانبعاثات الكربونية بسجلات الكربون الطوعية بعد اعتماد جهات التحقق والمصادقة المرخص لها من الهيئة.
- 11- **شركة السمسرة:** هي الشركة الحاصلة على موافقة الهيئة للقيام بأعمال الوساطة في تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية و/أو العقود الآجلة لتلك الشهادات.
- 12- **الموقع الإلكتروني:** وهو الموقع الخاص بسوق الكربون الأفريقي الطوعي AFRICARBONX على شبكة المعلومات الدولية.
- 13- **نظم التداول:** هو أنظمة وآليات التداول التي تحدها البورصة لتداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية والعقود الآجلة لها.

<p>market's trading volumes, according to the regulations specified by the Exchange and approved by FRA.</p>	<p>14- <b>وكيل التسويق:</b> هو أي شخص طبيعي أو معنوي تتعاقد معه شركة السمسرة للمساهمة في صناعة وتنمية وزيادة حجم التداولات بالسوق وفق الضوابط التي تحددها البورصة وتعتمدها الهيئة في هذا الشأن.</p>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 3)</b> <b>Disclosure of Carbon Emission Reduction Projects</b></p> <p>The credits holder must register project data on the website prepared by the Exchange for this purpose after registering it in the carbon emission reduction projects database, according to the Authority Board Decree No. 31 of 2024 pertinent to the listing and delisting carbon emission reduction credits rules on the Egyptian exchanges.</p> <p>The Exchange may, with the Authority's approval, permit trading in carbon credits registered in one of the approved voluntary carbon registries that is granted an initial approval from the Authority.</p>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة الثالثة)</b></p> <p style="text-align: center;"><b>الإفصاح عن مشروعات خفض الانبعاثات الكربونية</b></p> <p>يقوم مالك الشهادات بتسجيل البيانات الخاصة بالمشروع على الموقع الإلكتروني الذي تعده البورصة لهذا الغرض، بعد تسجيله على قاعدة بيانات مشروعات خفض الانبعاثات الكربونية وفقاً لقرار مجلس إدارة الهيئة رقم (31) لسنة 2024 الصادر بشأن قواعد قيد وشطب شهادات خفض الانبعاثات الكربونية بالبورصات المصرية.</p> <p>ويجوز للبورصة - بعد موافقة الهيئة - السماح بالتعامل على شهادات مسجلة بأحد سجلات الكربون الطوعي المعتمدة اعتماداً مبدئياً لدى الهيئة.</p>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 4)</b> <b>Listing and trading Carbon Emission Reduction Credits</b></p> <p>The competent committee at the Exchange may list carbon emission reduction credits and make them available for trading on the Exchange's trading systems. The listing and trading application must comply with the Authority Board Decree No. 31 of 2024 pertinent to the rules for listing and delisting carbon emission reduction credits on the Egyptian exchanges. The listing application shall include the following documents:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- Proof of transferring the credits to be listed and traded to the settlement company's account.</li> <li>2- An undertaking from the listing applicant to comply with all rules and regulations governing credits trading as financial instruments.</li> <li>3- An undertaking from the listing applicant not to offer the credits listed on the market, database available for trading, in any other market during their listing period.</li> <li>4- An undertaking from the listing applicant to promptly and continuously update all project and credits data on the market's website.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة الرابعة)</b></p> <p style="text-align: center;"><b>قيد شهادات خفض الانبعاثات الكربونية واتباحتها للتداول</b></p> <p>للجنة المختصة بالبورصة قيد شهادات خفض الانبعاثات الكربونية واتباحتها للتداول على أنظمة وآليات التداول التي تحددها البورصة، على أن يتم تقديم طلب القيد والتداول وفق لما ورد بقرار مجلس إدارة الهيئة رقم (31) لسنة 2024 الصادر بشأن قواعد قيد وشطب شهادات خفض الانبعاثات الكربونية بالبورصات المصرية، وعلى أن يرفق بطلب القيد والتداول ما يلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ما يفيد تحويل الشهادات التي سوف يتم قيدها وتداولها إلى حساب شركة التسوية.</li> <li>2. تعهد من مقدم طلب القيد بمراعاة كافة الضوابط التشريعية الحاكمة للتعامل على الشهادات باعتبارها أدوات مالية.</li> <li>3. تعهد من مقدم طلب القيد بعدم عرض الشهادات المقيدة على قاعدة بيانات السوق للتداول بأي سوق آخر طوال فترة قيدها.</li> <li>4. تعهد من مقدم الطلب بالتحديث الفوري والمستمر لكافة البيانات الخاصة بالمشروع والشهادات على الموقع الإلكتروني للسوق.</li> </ol>

<p style="text-align: center;"><b>(Article 5)</b> <b>Electronic Trading Systems</b></p> <p>Market participants must comply with the electronic trading systems and mechanisms provided by the Exchange for trading carbon emission reduction credits and their forward contracts. This includes the mechanisms for displaying bid and offer requests, the request for quotation (RFQ) system offered by brokerage firms on behalf of their clients, as well as the execution mechanisms, including:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- Pre-arranged deals.</li> <li>2- Single auction mechanism, whether using the English Auction or Dutch Auction mechanism.</li> <li>3- Continuous auction mechanism.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة الخامسة)</b> <b>الأنظمة الإلكترونية للتداول</b></p> <p>يلتزم المتعاملون بما توفره البورصة من نظم إلكترونية وآليات لتداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية والعقود الآجلة لتلك الشهادات، ولها في ذلك إتاحة آلية عرض طلبات العروض والشراء وآلية طلب التسعير (<b>Request for Quotation</b>) المقدمة من شركات السمسرة نيابة عن عملائها، وكذا إتاحة آليات للتنفيذ كما يلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. آلية الصفقات المتفق عليها مسبقاً (<b>Pre-arranged Deals</b>).</li> <li>2. آلية المزاد الواحد سواء وفق لآلية المزاد الإنجليزي <b>English Auction</b>، أو آلية المزاد الهولندي <b>Dutch Auction</b>.</li> <li>3. آلية المزاد المستمر <b>Continuous Auction</b>.</li> </ol>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 6)</b> <b>Trading Session</b></p> <p>The trading session(s) will be set by the competent committee at the Exchange and announced on the website, including:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- The date and time of the trading session(s).</li> <li>2- The name of the project for which the trading credits were issued.</li> <li>3- The electronic link to the project for which credits were issued on the voluntary carbon registry's website.</li> <li>4- The number of credits available for trading.</li> <li>5- The trading mechanism used during the session(s).</li> <li>6- Transaction data and statistics for the credits and their forward contracts.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة السادسة)</b> <b>جلسة التداول</b></p> <p>يتم تحديد جلسة/جلسات التداول بقرار من اللجنة المختصة بالبورصة ويتم الإعلان على الموقع الإلكتروني بما يلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- تاريخ وتوقيت جلسة/جلسات التداول.</li> <li>2- اسم المشروع المصدر له الشهادات محل التداول.</li> <li>3- الرابط الإلكتروني للمشروع الصادر له شهادات على الموقع الخاص بسجل الكربون الطوعي.</li> <li>4- عدد الشهادات المتاحة للتداول.</li> <li>5- آلية التداول المتبعة خلال جلسة/جلسات التداول.</li> <li>6- بيانات وإحصائيات التعاملات على الشهادات والعقود الآجلة لها.</li> </ol>

(Article 7)

**Trading Mechanisms for Listed Carbon Emission Reduction Credits and Their Forward Contracts**

The trading mechanism for listed carbon emission reduction credits and their forward contracts may be determined by any of the following methods, depending on the case:

- 1- In case of a pre-agreed price and quantity between the transaction parties, trading shall take place through the pre-arranged deals mechanism, based on a request from the purchase brokerage firms parties in the transaction(s).
- 2- In case of a single seller/buyer against multiple buyers/sellers, trading is conducted through an auction mechanism, either using the English Auction or Dutch Auction mechanism. Attached is a numerical example that illustrates the regulations and how the mechanism works (Appendix 1).
- 3- In case of multiple parties on the buy/sell sides, trading is conducted through a continuous auction mechanism. Attached is a numerical example that illustrates the regulations and how the mechanism works (Appendix 2).

Orders are recorded during the trading session according to the following rules:

- 1- **For a sell auction session:** The selling brokerage firm must record the amount to be sold and set the minimum auction price, with the option to increase the offered amount and/or decrease the minimum price. The selling orders cannot be canceled or reduced in quantity, nor can the minimum price be increased. In all cases, the quantity to be sold shall not exceed the blocked amount for sale from the outstanding balance of credits.  
The buying brokerage firm may cancel or adjust the order price or quantity, provided it does not exceed the available cash balance.

(المادة السابعة)

**آليات تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية المقيدة والعقود الآجلة لها**

يتم تحديد آلية تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية المقيدة والعقود الآجلة لها من أي من الآليات التالية حسب كل حالة:

- 1- في حالة الاتفاق المسبق بين طرفي/أطراف العملية على سعر التنفيذ والكمية المنفذة، يتم التداول من خلال آلية الصفقات المتفق عليها مسبقاً (**Pre-arranged Deals**)، وذلك بناءً على طلب مقدم من شركات السمسرة الأطراف في العملية/العمليات.
- 2- في حالة وجود طرف واحد بائع/مشتري مقابل أكثر من طرف مشتري/بائع، يتم التداول وفق آلية المزاد سواء بالطريقة الإنجليزية **English Auction** أو بالطريقة الهولندية **Dutch Auction**، مرفق مثال رقمي لتوضيح ضوابط وطريقة عمل كلاً منهم (ملحق 1).
- 3- في حالة وجود أطراف متعددة على جانبي الشراء والبيع، يتم التداول وفق آلية المزاد المستمر **Continuous Auction**، مرفق مثال رقمي لتوضيح ضوابط وطريقة عمله (ملحق 2).

**ويتم تسجيل الأوامر خلال جلسة التداول وفق الضوابط التالية:**

1. **في حالة كون جلسة التداول عبارة عن مزاد بيع، على شركة السمسرة البائعة تسجيل الكمية المطلوب بيعها وتحديد الحد الأدنى لسعر المزاد ولها زيادة الكمية المعروضة و/أو تخفيض الحد الأدنى للسعر، ولا يجوز لها إلغاء أوامر البيع أو تخفيض الكمية المعروضة أو زيادة الحد الأدنى للسعر، وفي جميع الأحوال لا يجوز أن تتجاوز الكمية المطلوب بيعها الكمية المحجوزة للبيع من الأرصدة المتاحة من الشهادات.**  
ويجوز لشركة السمسرة المشتري إلغاء أمر الشراء، أو تعديل سعره أو كميته بما لا يتجاوز الأرصدة النقدية المتاحة.

<p>Any adjustment in quantity and/or price shall change the execution priority.</p> <p>2- <b>For a buy auction session:</b> The buying brokerage firm must record the amount to be purchased and set the maximum auction price, with the option to increase the quantity and/or the maximum price within the available cash balance at the clearing bank specified by the settlement company. The buy orders cannot be canceled or reduced in quantity or price. The selling brokerage firm may cancel or adjust the order price or quantity, provided it does not exceed the available client's balances at the settlement company.</p> <p>Any adjustment in quantity and/or price shall change the execution priority.</p> <p>In all cases, the Exchange announces the trading mechanism for each session and its respective rules.</p>	<p>مع الأخذ في الاعتبار أن أي تعديل في كمية و/أو سعر الأمر سيؤدي ذلك إلى تغيير الأولوية في التنفيذ.</p> <p>2. <b>في حالة كون جلسة التداول عبارة عن مزاد شراء:</b> على شركة السمسرة المشتريّة تسجيل الكمية المطلوب شرائها وتحديد الحد الأقصى لسعر المزاد ولها زيادة تلك الكمية و/أو زيادة سعر الحد الأقصى بما لا يجاوز رصيدها النقدي لدى بنك المقاصة المحدد من شركة التسوية، ولا يجوز لشركة السمسرة المشتريّة إلغاء أمر الشراء، أو تخفيض كمية أو سعر الأمر.</p> <p>ويجوز لشركة السمسرة البائعة إلغاء أمر البيع و/أو تعديل سعره أو كميته بما لا يتجاوز الأرصدة المتاحة للعميل لدى شركة التسوية.</p> <p>مع الأخذ في الاعتبار أن أي تعديل في كمية و/أو سعر الأمر سيؤدي ذلك إلى تغيير الأولوية في التنفيذ.</p> <p>وفي كل الأحوال تعلن البورصة عن الآلية المتبعة في كل جلسة والضوابط الخاصة بها.</p>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 8)</b> <b>Execution Priorities</b></p> <p>Orders are executed based on price priority. In case of equal orders in terms of price, execution is based on the order registration time on the trading systems/mechanisms, while ensuring full execution of the order amount within the minimum price of the sell order in a sell auction, or the maximum price of the buy order in a buy auction. Transactions are executed according to the execution priorities at the end of the trading session, and data is transferred to the settlement company where clearing and settlement take place.</p>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة الثامنة)</b> <b>أولويات التنفيذ</b></p> <p>يتم تنفيذ الأوامر المسجلة بأولوية السعر، وفي حالة تساوي الأوامر من حيث السعر يتم التنفيذ وفقاً لأولوية توقيت تسجيل الأمر على نظم/آليات التداول مع مراعاة تنفيذ كامل كمية الأمر في ضوء الحد الأدنى لسعر أمر البيع في حالة مزاد البيع، والحد الأقصى لسعر أمر الشراء في حالة مزاد الشراء، ويتم تنفيذ العمليات وفقاً لأولويات التنفيذ المتبعة في نهاية جلسة التداول، ويتم ترحيل البيانات لشركة التسوية لإتمام عمليات المقاصة والتسوية.</p>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 9)</b> <b>Rules Governing the Brokerage Firms</b></p> <p>Trading of credits must be conducted through brokerage firms, which must comply with the followings:</p> <p>1- The selling brokerage firm must ensure the transfer of credits to be sold from the client's account to the settlement company's account at</p>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة التاسعة)</b> <b>أحكام خاصة بشركات السمسرة عند تنفيذ عمليات التداول</b></p> <p>يكون التعامل على الشهادات من خلال شركات السمسرة، وتلتزم تلك الشركات بما يلي:</p> <p>1. تلتزم شركة السمسرة البائعة بالتأكد من تحويل الشهادات المطلوب بيعها من حساب العميل البائع إلى حساب شركة التسوية لدى سجل الكربون وحجزها للبيع قبل تسجيل أمر البيع.</p>

<p>the carbon registry and block them for sale before recording the sell order.</p> <p>2- The buying brokerage firm must ensure the required cash amount based on the buy order price in its account at one of the clearing banks specified by the settlement company before recording the buy order.</p> <p>3- Brokerage firms must register orders in the name and for the account of their clients after verifying their validity and compliance with the governing rules. These orders must not include specific execution conditions, and the order shall be valid until the end of the trading session.</p> <p>Order registration on the trading systems must include all required data, in particular:</p> <p>A. Credits code or symbol B. Credits issue date C. Amount of credits D. Buy/sell price E. Project code or symbol F. Carbon registry name</p> <p>4- Brokerage firms are allowed to register, modify, and cancel clients' orders within the specified timings of the trading session.</p> <p>In case of the brokerage firm contracts with a marketing agent, the firm must ensure compliance with all legislative requirements and remains fully responsible for ensuring all transactions comply with all respective applicable rules and regulations.</p>	<p>2. تلتزم شركة السمسرة المشتريه بالتأكد من توافر القيمة النقدية المطلوبة بناءً على سعر أمر الشراء بحسابها لدى أحد بنوك المقاصة المحددة من شركة التسوية قبل تسجيل أمر الشراء.</p> <p>3. على شركات السمسرة المتعاملة إدراج الأوامر باسم ولحساب عملائها بعد التحقق من صلاحيتها ومطابقتها للضوابط التشريعية الحاكمة، ولا يجوز أن تتضمن هذه الأوامر شروط خاصة للتنفيذ، وتكون صلاحية الأمر حتى نهاية جلسة التداول، ويجب أن يتضمن تسجيل الأوامر على نظم التداول كافة البيانات المطلوبة لذلك، وعلى الأخص ما يلي:</p> <p>أ. كود أو رمز الشهادة محل التداول ب. تاريخ إصدار الشهادة ج. كمية الشهادات د. سعر البيع/الشراء هـ. كود أو رمز المشروع و. ما يشير إلى اسم سجل الكربون</p> <p>4. يسمح لشركات السمسرة بتسجيل وتعديل وإلغاء الأوامر الخاصة بعملائها خلال التوقيات المحددة لجلسات التداول.</p> <p>وفي حالة تعاقد شركة سمسرة مع وكيل تسويق عليها التحقق من استيفاء كافة المتطلبات والضوابط التشريعية وتظل على عاتقها كامل المسؤولية عن مطابقة ما تجريه من تعاملات لكافة الضوابط التشريعية الحاكمة والمنظمة.</p>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 10)</b> <b>Trading of Listed Forward Contracts for Credits</b></p> <p>Forward contracts related to the future issuance of credits may be traded on the Exchange's trading systems after being listed on the Exchange according to Authority Board Decree No. 31 of 2024 pertinent to the rules for listing and delisting rules of the carbon emission reduction credits on the Egyptian exchanges.</p> <p><u>Sell orders must include all data related to the forward contract, in particular:</u></p>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة العاشرة)</b> <b>تداول العقود الآجلة المقيدة للشهادات</b></p> <p>يجوز تداول العقود الآجلة المرتبطة بإصدار مستقبلي للشهادات على أنظمة تداول البورصة، وذلك بعد قيدها بالبورصة وفقاً لقرار مجلس إدارة الهيئة رقم (31) لسنة 2024 الصادر بشأن قواعد قيد وشطب شهادات خفض الانبعاثات الكربونية بالبورصات المصرية.</p> <p><u>يجب أن تتضمن أوامر البيع كافة البيانات المرتبطة بالعقد الآجل، وعلى الأخص ما يلي:</u></p> <p>1- كمية الشهادات محل العقد الآجل.</p>

<ol style="list-style-type: none"> <li>1- The amount of Credits.</li> <li>2- The exercise price of credits in the contract.</li> <li>3- The price at which credits are intended to be sold.</li> <li>4- The expected date for obtaining the credits as stated in the contract.</li> <li>5- The frequency of credits issuance and amounts as stated in the contract.</li> </ol> <p>The obligation stated in (Article 9/Clause "2") above shall apply to the buyer concerning the total contract value.</p> <p>The contract and all associated rights and obligations are transferred to the buyer after settlement takes place.</p> <p>In all cases: the contract between the project's owner/financier and its developer must include the possibility of assigning the rights arising from it to third parties.</p>	<p>2- سعر الشهادات المثبت بالعقد (Exercise Price).</p> <p>3- السعر المراد بيع الشهادات عليه.</p> <p>4- التاريخ المتوقع للحصول على الشهادات على النحو المنصوص عليه بالعقد.</p> <p>5- دورية صدور الشهادات وكمياتها على النحو المنصوص عليها بالعقد.</p> <p>ويسري الالتزام المنصوص عليه (بالمادة التاسعة/ بند "2") أعلاه على المشتري فيما يتعلق بإجمالي قيمة العقد.</p> <p>وينتقل العقد بكافة الحقوق والالتزامات المترتبة عليه إلى المشتري بعد إتمام عملية التسوية.</p> <p>وفي جميع الأحوال، يجب أن يتضمن العقد المبرم بين مالك/ممول المشروع ومطوره على إمكانية القيام بحوالة الحقوق الناشئة عنه إلى الغير.</p>
<p style="text-align: center;"><b>(Article 11)</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Trading Mechanisms for Unlisted Carbon Emission Reduction Credits and Their Forward Contracts</b></p> <p>Unlisted carbon emission reduction credits and their forward contracts are traded only through the pre-arranged deals mechanism, based on a request from the brokerage firms parties in the transaction(s) and after submission to the competent committee at the Exchange, provided that trading parties comply with the cash and paper settlement of the transaction without any responsibility on the Exchange or the settlement company.</p> <p>The Exchange announces the transaction details to include at least the following:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- The selling party.</li> <li>2- The buying party.</li> <li>3- The quantity of credits sold.</li> <li>4- The selling price.</li> <li>5- The registry where the credits are registered.</li> <li>6- The project based on which the credits were issued.</li> <li>7- Any other data the Exchange deems necessary to disclose</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>(المادة الحادية عشر)</b></p> <p>آليات تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية غير المقيدة بالبورصة والعقود الآجلة لها</p> <p>يتم تداول شهادات خفض الانبعاثات الكربونية غير المقيدة والعقود الآجلة لها من خلال آلية الصفقات المتفق عليها مسبقاً (Pre-arranged Deals) فقط، وذلك بناءً على طلب مقدم من شركات السمسرة الأطراف في العملية/العمليات وبعد العرض على اللجنة المختصة بالبورصة، وشريطة التزام أطراف التداول بالتسوية النقدية والورقية للعملية دون أدنى مسؤولية على البورصة وشركة التسوية.</p> <p>وتعلن البورصة عن تفاصيل تنفيذ العملية لتشمل بحد أدنى ما يلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- الطرف البائع.</li> <li>2- الطرف المشتري.</li> <li>3- كمية الشهادات المباعة.</li> <li>4- سعر البيع.</li> <li>5- السجل المسجل به الشهادات.</li> <li>6- المشروع الصادر عنه الشهادات.</li> <li>7- أية بيانات أخرى ترى البورصة ضرورة الإفصاح عنها.</li> </ol>



## Appendix (1)

### The mechanism of a single auction and the regulations of the English Auction and the

#### Dutch Auction

**First: the mechanism of a single auction (sell/buy)**

It is the mechanism for trading credits/listed contracts in which the sell/buy is unilateral, and is implemented in one of the following two ways:

**1- English Auction mechanism**

**2- Dutch Auction mechanism**

**Second: Regulations of the English Auction mechanism**

1- The price bidding process shall be public and announced to everyone.

2- Bidding begins at the initial price (Reserve price), which is the minimum in the selling auction and the maximum in the buying auction.

3- In the case of a selling auction, buyers bid upwards from the minimum price (Sell Reserve Price), and in the case of a buying auction, sellers bid downwards from the maximum price (Buy Reserve Price).

**4- If the trading session is a selling auction:**

The selling brokerage company must register the quantity to be sold and determine the minimum auction price (Sell Reserve Price). It may increase the quantity offered and/or reduce the minimum price.

## ملحق (1)

### آلية المزاد الواحد وضوابط المزاد الإنجليزي English Auction والمزاد الهولندي Dutch Auction

أولاً: آلية المزاد الواحد بيع/شراء

وهي الآلية الخاصة بتداول الشهادات/العقود المقيدة التي يكون البيع/ الشراء من طرف واحد، ويتم التنفيذ بأحدى الطريقتين التالية:

1- آلية المزاد الإنجليزي English Auction

2- آلية المزاد الهولندي Dutch Auction

ثانياً: ضوابط آلية المزاد الإنجليزي English Auction

1- تكون عملية المزايدة السعرية علنية ومعلنة للجميع.

2- تبدأ المزايدة بالسعر المبدئي (Reserve price) وهو الحد الأدنى في مزاد البيع والحد الأقصى في مزاد الشراء.

3- في حالة مزاد البيع يقوم المشترون بالمزايدة بشكل تصاعدي عن سعر الحد الأدنى (Sell Reserve Price)،

وفي حالة مزاد الشراء يقوم البائعون بالمزايدة بشكل تنازلي عن سعر الحد الأقصى (Buy Reserve Price).

4- في حالة كون جلسة التداول عبارة عن مزاد بيع:

على شركة السمسرة البائعة تسجيل الكمية المطلوب بيعها وتحديد الحد الأدنى لسعر المزاد (Sell Reserve Price)، ولها زيادة الكمية المعروضة و/أو تخفيض الحد الأدنى للسعر، ولا يجوز لها إلغاء أوامر البيع أو تخفيض الكمية المعروضة أو زيادة الحد الأدنى للسعر، وفي جميع الأحوال لا يجوز ان تتجاوز الكمية المطلوب بيعها الكمية المحجوزة للبيع من الأرصدة المتاحة من الشهادات/العقود الآجلة لها.

It may not cancel selling orders, reduce the quantity offered or increase the minimum price, and in all cases, the quantity required to be sold may not exceed the quantity reserved for sell from the available balances of credits/forward contracts.

The purchasing brokerage company may cancel the sell order, or modify its price or quantity as long as it does not exceed the available cash balances.

Taking into account that any modification in the order quantity and/or price will lead to a change in execution priority.

#### **5- If the trading session is a buying auction:**

The purchasing brokerage company must register the quantity required to be buy and determine the maximum auction price (Buy Reserve Price). It may increase that quantity and/or increase the maximum price by no more than its cash balance with the clearing bank specified by the settlement company.

The purchasing brokerage company may not cancel the buy order. Or reduce the order quantity or price.

The selling brokerage company may cancel the sell order and/or modify its price or quantity in a manner that does not exceed the client's available balances with the settlement company.

Taking into account that any modification in the order quantity and/or price will lead to a change in execution priority.

ويجوز لشركة السمسرة المشتريه إلغاء أمر الشراء، أو تعديل سعره أو كميته بما لا يتجاوز الأرصدة النقدية المتاحة.  
مع الأخذ في الاعتبار أن أي تعديل في كمية و/أو سعر الامر سيؤدي ذلك إلى تغير الأولوية في التنفيذ.

#### **5- في حالة كون جلسة التداول عبارة عن مزاد شراء:**

على شركة السمسرة المشتريه تسجيل الكمية المطلوب شرائها وتحديد الحد الاقصى لسعر المزاد (Buy Reserve Price) ولها زيادة تلك الكمية و/أو زيادة سعر الحد الأقصى بما لا يجاوز رصيدها النقدي لدى بنك المقاصة المحدد من شركة التسوية، ولا يجوز لشركة السمسرة المشتريه إلغاء أمر الشراء، أو تخفيض كمية أو سعر الأمر.

ويجوز لشركة السمسرة البائعة إلغاء أمر البيع و/أو تعديل سعره أو كميته بما لا يتجاوز الأرصدة المتاحة للعميل لدى شركة التسوية.

مع الأخذ في الاعتبار أن أي تعديل في كمية و/أو سعر الامر سيؤدي ذلك إلى تغير الأولوية في التنفيذ.

6- يقوم نظام التداول بترتيب أوامر الشراء المسجلة في مزاد البيع من الأعلى فالأقل سعراً، وفي حالة مزاد الشراء يتم ترتيب أوامر البيع من الأقل فالأعلى سعراً.

7- بعد انتهاء جلسة المزاد يتم تنفيذ أوامر الشراء المسجلة في مزاد البيع من الأعلى فالأقل سعراً كلاً بحسب سعره وكميته حتى تنفيذ كامل كمية أمر البيع أو الحد الأدنى لسعر التنفيذ (Sell Reserve Price)، وفي حالة مزاد الشراء يقوم نظام التداول بتنفيذ أوامر البيع المسجلة

6- The trading system arranges the buy orders registered in the sell auction from the highest to the lowest price, and in the case of a buy auction, the sell orders are arranged from the lowest to the highest price.

7- After the end of the auction session, the buy orders registered in the sell auction are executed from the highest price to the lowest price, each according to its price and quantity, until the full quantity of the sell order or the minimum execution price (Sell Reserve Price) is executed. In the case of a buy auction, the trading system executes the registered sell orders. From the lowest to the highest price, each according to its price and quantity, until the full buy order quantity or the maximum execution price (Buy Reserve Price) is executed.

**The following example explains how the mechanism works**

**Case (1): When the sell order quantity is complete**

Buy		Sell	
Quantity	Price	Price(Reserve Price)	Quantity
1,000,000	110	100	5,000,000
2,000,000	107		
1,500,000	106		
1,000,000	101		

من الأقل فالأعلى سعراً كلاً بحسب سعره وكميته حتى تنفيذ كامل كمية أمر الشراء أو الحد الأقصى لسعر التنفيذ (Buy Reserve Price).

### المثال التالي لشرح طريقة عمل الآلية

حالة (1): حالة نفاذ كمية أمر البيع

شراء		بيع	
كمية	سعر	سعر(Reserve Price)	كمية
1,000,000	110	100	5,000,000
2,000,000	107		
1,500,000	106		
1,000,000	101		

وفقاً لهذه الأوامر المسجلة خلال جلسة المزاد سوف يتم تنفيذ العمليات الآتية:

السعر	الكمية	رقم العملية
110	1,000,000	1
107	2,000,000	2
106	1,500,000	3
101	500,000	4

بالتالي:

سوف تبقى كمية 500,000 غير منفذة من أمر الشراء الرابع نظراً لنفاذ كمية أمر البيع.

حالة (2): حالة الوصول إلى سعر الحد الأدنى ( Sell Reserve Price)

شراء		بيع	
كمية	سعر	سعر(Reserve Price)	كمية
1,000,000	110	100	5,000,000
2,000,000	107		
1,500,000	106		
1,000,000	99		

According to these orders recorded during the auction session, the following transactions will be carried out:

Price	Quantity	Transaction No.
110	1,000,000	1
107	2,000,000	2
106	1,500,000	3
101	500,000	4

Accordingly:

There will be an unfilled quantity of 500,000 left from the fourth buy order due to the exhausted quantity of the sell order.

**Case (2): Reaching the minimum price (Sell Reserve Price)**

Buy		Sell	
Quantity	Price	Price(Reserve Price)	Quantity
1,000,000	110	100	5,000,000
2,000,000	107		
1,500,000	106		
1,000,000	99		

According to these orders recorded during the auction session, the following transactions will be carried out:

Price	Quantity	Transaction No.
110	1,000,000	1
107	2,000,000	2
106	1,500,000	3

وفقاً لهذه الأوامر المسجلة خلال جلسة المزاد سوف يتم تنفيذ العمليات الآتية:

السعر	الكمية	رقم العملية
110	1,000,000	1
107	2,000,000	2
106	1,500,000	3

بالتالي:

سوف تبقى كمية 1,000,000 غير منفذة من أمر الشراء الرابع نظراً لأن سعر الأمر 99 وهو أقل من سعر الحد الأدنى.

كما سوف تبقى كمية 500,000 من أمر البيع. ملحوظة: في حالة مزاد الشراء يتم اتباع نفس الإجراءات ولكن بعد ترتيب الأوامر المسجلة من الأقل فالأعلى سعراً.

**ثالثاً: ضوابط آلية المزاد الهولندي Dutch Auction**

- 1- عملية المزايدة السعرية غير علنية وجميع الأطراف لا تستطيع رؤية الأسعار الأخرى.
- 2- يتم تسجيل كمية أمر البيع/الشراء في حالة مزاد البيع/الشراء دون تحديد سعر.
- 3- خلال جلسة المزاد يقوم نظام التداول بترتيب أوامر الشراء المسجلة في حالة مزاد البيع من الأعلى فالأقل سعراً، وفي حالة مزاد الشراء يقوم بترتيب أوامر البيع من الأقل فالأعلى سعراً.
- 4- بعد انتهاء جلسة المزاد يكون سعر التنفيذ (Clearing Price) هو السعر صاحب الكمية التراكمية التي تضمن تنفيذ كامل الكمية المعروضة في مزاد البيع أو الكمية المطلوبة في مزاد الشراء.
- 5- في حالة كون جلسة التداول عبارة عن مزاد بيع:

Accordingly:

A quantity of 1,000,000 will remain unexecuted from the fourth buy order since the order price is 99, which is less than the minimum price.

There will also be a quantity of 500,000 of the sell order as remaining.

**Note: In the case of a buy auction, the same procedures are followed, but after arranging the registered orders from lowest to highest price.**

### **Third: Regulations of the Dutch Auction mechanism**

1- The price bidding process is not public and all parties cannot see other prices.

2- The quantity of the buy/sell order is recorded in the case of a buy/sell auction without specifying a price.

3- During the auction session, the trading system arranges the buy orders registered in the case of a sell auction from the highest to the lowest price, and in the case of a buy auction, it arranges the sell orders from the lowest to the highest price.

4- After the end of the auction session, the Clearing Price is the price of the cumulative quantity that guarantees the execution of the entire quantity offered in the sell auction or the quantity required in the buy auction.

على شركة السمسرة البائعة تسجيل الكمية المطلوب بيعها، ولها زيادة الكمية المعروضة خلال جلسة المزاد، ولا يجوز لها إلغاء أوامر البيع أو تخفيض الكمية المعروضة، وفي جميع الأحوال لا يجوز ان تتجاوز الكمية المطلوب بيعها الكمية المحجوزة للبيع من الأرصدة المتاحة من الشهادات.

ويجوز لشركة السمسرة المشتريّة إلغاء أمر الشراء، أو تعديل سعره أو كميته بما لا يتجاوز الأرصدة النقدية المتاحة.

مع الأخذ في الاعتبار أن أي تعديل في سعر الأمر سيؤدي ذلك إلى تغيير الأولوية في التنفيذ.

### **6- في حالة كون جلسة التداول عبارة عن مزاد شراء:**

على شركة السمسرة المشتريّة تسجيل الكمية المطلوب شرائها ولها زيادة تلك الكمية بما لا يجاوز رصيدها النقدي لدى بنك المقاصة المحدد من شركة التسوية، ولا يجوز لشركة السمسرة المشتريّة إلغاء أمر الشراء، أو تخفيض الكمية.

ويجوز لشركة السمسرة البائعة إلغاء أمر البيع و/أو تعديل سعره أو كميته بما لا يتجاوز الأرصدة المتاحة للعميل لدى شركة التسوية.

مع الأخذ في الاعتبار أن أي تعديل في كمية و/أو سعر الأمر سيؤدي ذلك إلى تغيير الأولوية في التنفيذ.

### **المثال التالي لشرح طريقة عمل الآلية**

إذا كانت العروض والطلبات المسجلة خلال جلسة المزاد كما يلي:

شراء	بيع
------	-----

##### **5- If the trading session is an auction:**

The selling brokerage company must register the quantity to be sold, and it may increase the quantity offered during the auction session. It may not cancel sells orders or reduce the quantity offered. In all cases, the quantity to be sold may not exceed the quantity reserved for sell from the available balances of the credits.

The purchasing brokerage company may cancel the buy order, or modify its price or quantity not to exceed the available cash balances.

Taking into account that any modification in the order price will lead to a change in execution priority.

##### **6- If the trading session is a buy auction:**

The purchasing brokerage company must register the quantity required to be buy and may increase that quantity not to exceed its cash balance with the clearing bank specified by the settlement company.

The purchasing brokerage company may not cancel the buy order, or reduce the quantity.

The selling brokerage company may cancel the sell order and/or modify its price or quantity in a manner that does not exceed the client's available balances with the settlement company.

Taking into account that any modification in the order quantity and/or price will lead to a change in execution priority.

تراكمي شراء	كمية	سعر	السعر	كمية
1,000,000	1,000,000	110	-	5,000,000
3,000,000	2,000,000	107		
4,500,000	1,500,000	106		
5,500,000	1,000,000	101		

وفقاً لهذه الأوامر المسجلة خلال جلسة المزاد سوف يكون سعر التنفيذ (Clearing Price) هو 101 وبالتالي سوف يتم تنفيذ العمليات التالية:

رقم العملية	الكمية	السعر
1	1,000,000	101
2	2,000,000	101
3	1,500,000	101
4	500,000	101

بالتالي: سوف تبقى كمية 500,000 غير منفذة من أمر الشراء الرابع نظراً لنفاذ كمية أمر البيع.

ملحوظة: في حالة مزاد الشراء يتم اتباع نفس الإجراءات السابقة مع ترتيب الأوامر المسجلة من الأقل فالأعلى سعراً.

**The following example explains how the mechanism works**

If the bids and offers recorded during the auction session are as follows:

Buy			Sell	
Cumulative Buy	Quantity	Price	Price	Quantity
1,000,000	1,000,000	110	-	5,000,000
3,000,000	2,000,000	107		
4,500,000	1,500,000	106		
5,500,000	1,000,000	101		

According to these orders recorded during the auction session, the execution price (Clearing Price) will be 101 and therefore the following transactions will be carried out:

Price	Quantity	Transaction No.
101	1,000,000	1
101	2,000,000	2
101	1,500,000	3
101	500,000	4

Accordingly: A quantity of 500,000 will remain unexecuted from the fourth buy order due to the exhausted quantity of the sell order.

**Note: In the case of a buy auction, the same previous procedures are followed, with the registered orders arranged from lowest to highest price.**





## Appendix (2)

### Continuous Auction mechanism

In the event that there is more than one seller and more than one buyer of the same credits/contracts, trading takes place using the Continuous Auction mechanism, and the execution price is determined as followed in the opening price auction or the closing price auction for stocks and with the same criteria, which are:

1. The price that achieves the largest trading volume is chosen.
2. The price that leaves the smallest remaining quantity unpaid is chosen.
3. Average market price of orders (average executable prices).

The following example shows how the mechanism works:

**First: The criteria for the largest quantity executed:**

Assuming that the recorded bids and offers are as follows:

Buy		Sell	
Quantity	Price	Price	Quantity
5000	100	95	5000
10000	99	96	10000

## ملحق (2)

### آلية المزاد المستمر Continuous Auction

في حالة وجود أكثر من بائع وأكثر من مشتري على نفس الشهادات/ العقود يتم التداول بآلية المزاد المستمر Continuous Auction، ويتم تحديد سعر التنفيذ كما هو متبع في مزاد سعر الفتح أو مزاد سعر الإغلاق الخاص بالأسهم وبنفس المعايير وهي:

1. يتم اختيار السعر الذي يحقق أكبر كمية تداول.
2. يتم اختيار السعر الذي يترك أقل كمية متبقية غير منفذه.
3. متوسط سعر الأوامر في السوق (متوسط الأسعار القابلة للتنفيذ).

والمثال التالي يوضح طريقة عمل الآلية:

**أولاً: معيار أكبر كمية منفذة:**

بافتراض أن العروض والطلبات المسجلة كما يلي:

طلبات		عروض	
كمية	سعر	سعر	كمية
5000	100	95	5000
10000	99	96	10000
14000	98	97	15000
1000	97		

14000	98	97	15000
1000	97		

The trading system arranges the highest and lowest prices and calculates the cumulative quantity at each price, then calculates the quantities that can be executed and the quantities remaining without execution at each bid or ask price as follows:

Unfulfilled Quantity	Executed Quantity	Cumulative Buy	Price	Cumulative Sell
25000	5000	5000	100	30000
15000	15000	15000	99	30000
1000	29000	29000	98	30000
0	30000	30000	97	30000
15000	15000	30000	96	15000
25000	5000	30000	95	5000

يقوم نظام التداول بترتيب الأسعار الأعلى فالأقل سعراً وحساب الكمية التراكمية عند كل سعر، ثم حساب الكميات التي يمكن تنفيذها والكميات المتبقية دون تنفيذ عند كل سعر عرض أو طلب كما يلي:

الكمية المتبقية	الكمية المنفذة	تراكمي شراء	السعر	تراكمي بيع
25000	5000	5000	100	30000
15000	15000	15000	99	30000
1000	29000	29000	98	30000
0	30000	30000	97	30000
15000	15000	30000	96	15000
25000	5000	30000	95	5000

في المثال السابق سوف يقوم نظام التداول باختيار صاحب أكبر كمية منفذة (30000) وهو 97 جنيه.  
ثانياً: معيار أقل كمية متبقية قابلة للتنفيذ ولن تنفذ:

طلبات		عروض	
كمية	سعر	سعر	كمية
5000	100	95	5000

In the previous example, the trading system will choose the owner of the largest executed quantity (30,000), which is EGP 97.

**Second: The criteria of the lowest remaining quantity that is implementable and will not be implemented:**

Buy		Sell	
Quantity	Price	Price	Quantity
5000	100	95	5000
10000	99	96	10000
15500	98	97	15000
1000	97		

Assuming that the recorded bids and offers are as follows:

The trading system arranges the highest and lowest prices and calculates the cumulative quantity at each price, then calculates the quantities that can be executed and the quantities remaining without execution at each bid or ask price as follows:

العروض  
المسجلة

10000	99	96	10000
15500	98	97	15000
1000	97		

بافتراض أن  
الطلبات  
كما يلي:

يقوم نظام التداول بترتيب الأسعار الأعلى فالأقل سعراً وحساب الكمية التراكمية عند كل سعر، ثم حساب الكميات التي يمكن تنفيذها والكميات المتبقية دون تنفيذ عند كل سعر عرض أو طلب كما يلي:

الكمية المتبقية	الكمية المنفذة	تراكمي شراء	السعر	تراكمي بيع
25000	5000	5000	100	30000
15000	15000	15000	99	30000

Unfulfilled Quantity	Executed Quantity	Cumulative Buy	Price	Cumulative Sell
25000	5000	5000	100	30000
15000	15000	15000	99	30000
500	30000	30500	98	30000
1500	30000	31500	97	30000
16500	15000	31500	96	15000
26500	5000	31500	95	5000

In the previous example, the trading system will choose the price with the lowest remaining quantity without executing (500) shares, which is EGP 98.

**Third: Average executable prices:** Assuming that the bids and offers recorded on the security are as follows:

Buy	Sell
-----	------

500	30000	30500	98	30000
1500	30000	31500	97	30000
16500	15000	31500	96	15000
26500	5000	31500	95	5000

في المثال السابق سوف يقوم نظام التداول باختيار السعر صاحب أقل كمية متبقية دون تنفيذ (500) سهم، وهو 98 جنيه.

ثالثاً: متوسط الأسعار القابلة للتنفيذ: بافتراض أن العروض والطلبات المسجلة على الورقة المالية كما يلي:

طلبات		عروض	
كمية	سعر	سعر	كمية
5000	100	95	5000
10000	99	96	10000
15000	98	97	15000

Quantity	Price	Price	Quantity
5000	100	95	5000
10000	99	96	10000
15000	98	97	15000

The trading system arranges the highest and lowest prices and calculates the cumulative quantity at each price, then calculates the quantities that can be executed and the quantities remaining without execution at each bid or ask price as follows:

Unfulfilled Quantity	Executed Quantity	Cumulative Buy	Price	Cumulative Sell
25000	5000	5000	100	30000
15000	15000	15000	99	30000
0	30000	30000	98	30000
0	30000	30000	97	30000
15000	15000	30000	96	15000
25000	5000	30000	95	5000

يقوم نظام التداول بترتيب الأسعار الأعلى فالأقل سعراً وحساب الكمية التراكمية عند كل سعر، ثم حساب الكميات التي يمكن تنفيذها والكميات المتبقية دون تنفيذ عند كل سعر عرض أو طلب كما يلي:

الكمية المتبقية	الكمية المنفذة	تراكمي شراء	السعر	تراكمي بيع
25000	5000	5000	100	30000
15000	15000	15000	99	30000
0	30000	30000	98	30000
0	30000	30000	97	30000
15000	15000	30000	96	15000
25000	5000	30000	95	5000

في المثال السابق سوف يقوم نظام التداول بحساب متوسط الأسعار القابلة للتنفيذ، وهو 97.5 جنيه.

#### ملاحظات هامة:

- يتم تطبيق المعايير بالترتيب السابق ذكره، وبالتالي إذا توصل النظام إلى سعر فتح من خلال تطبيق المعيار الأول فلا يقوم بتطبيق المعيارين التاليين وهكذا.

In the previous example, the trading system will calculate the average executable price, which is EGP 97.5

**Important Notes:**

- The criteria are applied in the order mentioned above. Therefore, if the system reaches an opening price by applying the first criteria, it does not apply the next two criteria, and so on.
- Orders are displayed during this session at their actual prices at which they were registered in order to achieve the principle of reading the market.
- The system will execute on a first-in, first-out (FIFO) basis.

- يتم عرض الأوامر أثناء هذه الجلسة بأسعارها الفعلية التي تم تسجيلها بها تحقيقاً لمبدأ قراءة السوق.
- يقوم النظام بالتنفيذ بطريقة الوارد أولاً صادر أولاً ( First In First Out "FIFO" ).