

REGULAMIN ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

**(część ogólna, według stanu prawnego na dzień 22 listopada 2024 r.,
z uwzględnieniem zmian obowiązujących od dnia 7 maja 2026 r.)***

*** Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm., w tym ze zmianami wprowadzonymi:**

- Uchwałą Nr 1335/2012 Zarządu Giełdy z dnia 20 grudnia 2012 r.,
- Uchwałą Nr 175/2013 Zarządu Giełdy z dnia 13 lutego 2013 r.,
- Uchwałą Nr 334/2013 Zarządu Giełdy z dnia 28 marca 2013 r.,
- Uchwałą Nr 451/2013 Zarządu Giełdy z dnia 29 kwietnia 2013 r.,
- Uchwałą Nr 1135/2013 Zarządu Giełdy z dnia 27 września 2013 r.,
- Uchwałą Nr 776/2014 Zarządu Giełdy z dnia 7 lipca 2014 r.,
- Uchwałą Nr 1426/2014 Zarządu Giełdy z dnia 17 grudnia 2014 r.,
- Uchwałą Nr 298/2016 Zarządu Giełdy z dnia 24 marca 2016 r.,
- Uchwałą Nr 630/2016 Zarządu Giełdy z dnia 16 czerwca 2016 r.,
- Uchwałą Nr 768/2016 Zarządu Giełdy z dnia 28 lipca 2016 r.,
- Uchwałą Nr 942/2016 Zarządu Giełdy z dnia 15 września 2016 r.,
- Uchwałą Nr 1537/2017 Zarządu Giełdy z dnia 20 grudnia 2017 r.,
- Uchwałą Nr 385/2018 Zarządu Giełdy z dnia 20 kwietnia 2018 r.,
- Uchwałą Nr 1279/2018 Zarządu Giełdy z dnia 18 grudnia 2018 r.,
- Uchwałą Nr 736/2019 Zarządu Giełdy z dnia 24 lipca 2019 r.,
- Uchwałą Nr 1311/2019 Zarządu Giełdy z dnia 16 grudnia 2019 r.,
- Uchwałą Nr 70/2020 Zarządu Giełdy z dnia 30 stycznia 2020 r.,
- zmienioną Uchwałą Nr 95/2020 Zarządu Giełdy z dnia 12 lutego 2020 r.,
- Uchwałą Nr 377/2020 Zarządu Giełdy z dnia 21 maja 2020 r.,
- Uchwałą Nr 999/2020 Zarządu Giełdy z dnia 17 grudnia 2020 r.,
- Uchwałą Nr 1011/2020 Zarządu Giełdy z dnia 21 grudnia 2020 r.,
- Uchwałą Nr 328/2022 Zarządu Giełdy z dnia 24 marca 2022 r.,
- Uchwałą Nr 621/2022 Zarządu Giełdy z dnia 20 czerwca 2022 r.,
- Uchwałą Nr 845/2023 Zarządu Giełdy z dnia 10 sierpnia 2023 r.,
- Uchwałą Nr 1249/2023 Zarządu Giełdy z dnia 16 listopada 2023 r.,
zmienioną Uchwałą Nr 581/2024 Zarządu Giełdy z dnia 10 maja 2024 r.,
- Uchwałą Nr 1360/2024 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2024 r.,
- Uchwałą Nr 1434/2024 Zarządu Giełdy z dnia 14 listopada 2024 r.,
- Uchwałą Nr 1403/2025 Zarządu Giełdy z dnia 6 listopada 2025 r.

Rozdział I

Postanowienia ogólne

§ 1

1. Regulamin niniejszy określa zasady działania w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zwanym dalej „alternatywnym systemem”.
2. W ramach alternatywnego systemu wyodrębnia się rynek, na którym wprowadzenie do obrotu papierów wartościowych, emitowanych na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego, odbywa się na podstawie wniosku ich emitenta, obejmujący NewConnect (dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych udziałowych papierów wartościowych) i Catalyst (dla dłużnych instrumentów finansowych), wpisany do rejestru ASO MŚP prowadzonego przez Komisję, o którym mowa w art. 78g ust. 1 Ustawy o obrocie.
- 2a. W ramach alternatywnego systemu wyodrębnia się rynek, na którym wprowadzenie do obrotu instrumentów finansowych, emitowanych na podstawie właściwych przepisów prawa obcego, odbywa się bez zgody ich emitenta – rynek GlobalConnect.
3. W ramach alternatywnego systemu mogą być wyodrębniane inne rynki niż określony w ust. 2, ze względu na rodzaj instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem obrotu, rodzaj ich emitenta, jak również kryteria lub warunki wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu.

§ 1a

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, szczegółowe zasady obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu na rynku GlobalConnect, w zakresie:
 - 1) wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu,
 - 2) rozpoczęcia i zakończenia notowania instrumentami finansowymi,
 - 3) zasad obrotu instrumentami finansowymi,
 - 4) zawieszania i wykluczania instrumentów finansowych z obrotu,
 - 5) działania Członków Rynku, w tym Wprowadzających Animatorów Rynku i Animatorów Rynku,
 - 6) wysokości i zasad pobierania opłat- określają odpowiednio przepisy Załączników Nr 8, 9 i 10 do niniejszego Regulaminu.
2. Do alternatywnego systemu obrotu na rynku GlobalConnect nie stosuje się przepisów Rozdziałów II – V, Oddziału 1 Rozdziału VI, Rozdziału VII i Rozdziału VIII niniejszego Regulaminu oraz Załączników Nr 1 – 7 do niniejszego Regulaminu.
3. Do alternatywnego systemu obrotu na rynku GlobalConnect stosuje się odpowiednio przepisy Oddziałów 2 i 3 Rozdziału VI niniejszego Regulaminu, z zastrzeżeniem przepisów Załącznika Nr 9 do niniejszego Regulaminu.

§ 1b

1. Wprowadzenie instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu nie stanowi zatwierdzenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu emitenta lub instrumentów finansowych wprowadzonych do tego obrotu.
2. Wprowadzając instrumenty finansowe do alternatywnego systemu obrotu Organizator Alternatywnego Systemu nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania, jak też nie ocenia poziomu ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością ani też ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem jego instrumentów finansowych.
3. Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

§ 2

1. Ilekroć w niniejszym Regulaminie jest mowa o:
 - 1) Ustawie o obrocie - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.);
 - 2) Ustawie o ofercie - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późn. zm.);
 - 3) alternatywnym systemie – rozumie się przez to alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 4) Organizatorze Alternatywnego Systemu - rozumie się przez to spółkę akcyjną Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 5) Regulaminie Giełdy – rozumie się przez to Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. (z późn. zm.);
 - 6) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
 - 7) organie nadzoru – rozumie się przez to określony na podstawie właściwych przepisów organ nadzoru w Rzeczypospolitej Polskiej, organ nadzoru w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej lub organ nadzoru w państwie, które jest stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym;
 - 8) Krajowym Depozycie – rozumie się przez to spółkę akcyjną Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
 - 9) giełdzie – rozumie się przez to rynek regulowany prowadzony przez spółkę akcyjną Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 10) rynku regulowanym - rozumie się przez to rynek regulowany, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie;
 - 11) krajowym rynku regulowanym - rozumie się przez to rynek regulowany działający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

- 12)publicznym dokumencie informacyjnym – rozumie się przez to prospekt, memorandum informacyjne lub inny dokument, którego opublikowanie lub udostępnienie jest wymagane w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie lub Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129, który został zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru;
- 13)dokumencie informacyjnym – rozumie się przez to dokument informacyjny sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do niniejszego Regulaminu;
- 14)instrumentach finansowych – rozumie się przez to akcje, prawa do akcji (PDA), prawa poboru, kwity depozytowe, inne udziałowe papiery wartościowe oraz dłużne instrumenty finansowe, emitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego;
- 15)Członku Rynku – rozumie się przez to podmiot będący członkiem giełdy w rozumieniu postanowień Regulaminu Giełdy, uprawniony do zawierania transakcji w alternatywnym systemie;
- 16)zleceniu maklerskim – rozumie się przez to ofertę kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych notowanych w alternatywnym systemie obrotu;
- 17)transakcji – rozumie się przez to zawartą w alternatywnym systemie zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu umowę zobowiązującą do przeniesienia własności instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie;
- 18)dniu roboczym – rozumie się przez to dni od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 18a) dniu obrotu – rozumie się przez to dzień roboczy, w którym odbywają się notowania w alternatywnym systemie obrotu;
- 19)kliente profesjonalnym - rozumie się przez to klienta profesjonalnego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie;
- 20)standardach uznawanych w skali międzynarodowej - rozumie się przez to:
- a) w przypadku emitenta lub emitenta bazy z siedzibą w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego - Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,
 - b) w przypadku emitenta lub emitenta bazy z siedzibą w państwie nienależącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego – standardy rachunkowości wymagane przepisami państw niebędących państwami członkowskimi, które uznane zostały za równoważne z MSR zgodnie z mechanizmem, o którym mowa w art. 3 rozporządzenia Komisji (WE) nr 1569/2007 z dnia 21 grudnia 2007 r. ustanawiającego zgodnie z dyrektywami 2003/71/WE i 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady mechanizm ustalenia równoważności standardów rachunkowości stosowanych przez emitentów papierów wartościowych z krajów trzecich (Dz. Urz. UE L 340 z 22.12.2007, str. 66) lub

akceptowane standardy rachunkowości, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Komisji (WE) nr 1569/2007 z dnia 21 grudnia 2007 r. oraz w decyzjach Komisji wydanych na podstawie art. 23 ust. 4 dyrektywy 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. WE L 390 z 31.12.2004, str. 38, z późn. zm.),

c) w przypadku innych standardów niż wskazane w lit. b), w przypadku emitenta lub emitenta bazy z siedzibą w państwie nienależącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, innego niż określony w lit. b) - Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich interpretacje, wydane lub przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;

21) osobie zarządzającej - rozumie się przez to osoby mające istotny wpływ na zarządzanie emitentem, a w szczególności: członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, prokurenta, jeżeli ma wpływ na zarządzanie całością przedsiębiorstwa danego podmiotu, kuratora, członka zarządu komisarycznego lub likwidatora;

22) osobie nadzorującej - rozumie się przez to członka rady nadzorczej, członka komisji rewizyjnej lub członka innego organu, powołanego w podmiocie w celu nadzorowania jego prawidłowego działania;

23) grupie kapitałowej emitenta - rozumie się przez to grupę kapitałową w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości;

24) emitencie bazy - rozumie się przez to emitenta akcji, które stanowią podstawę wystawienia kwitów depozytowych;

25) emitencie ubiegającym się o wprowadzenie papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu - rozumie się przez to emitenta, który wystąpił do Organizatora Alternatywnego Systemu z wnioskiem o wprowadzenie papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu;

26) Rozporządzeniu 596/2014 - rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, (z późn. zm.);

27) dłużnych instrumentach finansowych - rozumie się przez to obligacje (w tym obligacje kapitałowe), listy zastawne, bankowe papiery wartościowe o charakterze dłużnym (zwane dalej „bankowymi papierami wartościowymi”) oraz inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągniętego długu, z wyłączeniem instrumentów strukturyzowanych, o których mowa w § 2 pkt 23 i 23a Regulaminu Giełdy;

- 27a) obligacjach kapitałowych – rozumie się przez obligacje kapitałowe, o których mowa w art. 27a ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach;
- 28) bezpośrednim dostępem elektronicznym – rozumie się przez to udostępnianie przez Członka Rynku własnego połączenia z systemem informatycznym Giełdy, umożliwiającego składanie zleceń mających za przedmiot instrumenty finansowe za pośrednictwem systemu teleinformatycznego Członka Rynku (dostęp bezpośredni) albo bez wykorzystywania takiego systemu (dostęp sponsorowany); nie stanowią bezpośredniego dostępu elektronicznego rozwiązania określone w art. 20 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565;
- 29) handlu algorytmicznym – rozumie się przez to nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych przy pomocy algorytmu komputerowego automatycznie ustalającego indywidualne parametry zleceń nabycia lub zbycia tych instrumentów, w tym moment złożenia zlecenia, termin jego ważności, cenę lub liczbę instrumentów będących przedmiotem zlecenia lub sposób zarządzania zleceniem po jego złożeniu, przy czym następuje to bez udziału człowieka lub z jego ograniczonym udziałem, z zastrzeżeniem art. 18 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565; nie stanowi handlu algorytmicznego stosowanie automatycznych systemów wykorzystywanych wyłącznie w celu przekierowywania zleceń pomiędzy systemami obrotu instrumentami finansowymi, przetwarzania zleceń nieobjętego określania jakichkolwiek parametrów transakcji, potwierdzania zleceń lub przetwarzania potransakcyjnego zawartych transakcji.
2. Pojęcia niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie są rozumiane zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa obowiązującymi na krajowym rynku regulowanym, w szczególności z przepisami Ustawy o obrocie i Ustawy o ofercie.

Rozdział II

Wprowadzanie instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu na rynkach NewConnect i Catalyst

§ 3

1. Wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie, zwanym dalej także „obrotem”, mogą być instrumenty finansowe, o ile:
 - 1) został udostępniony do publicznej wiadomości odpowiedni publiczny dokument informacyjny, z zastrzeżeniem ust. 2;
 - 2) zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona;
 - 3) w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne;
 - 4) w stosunku do emitenta, który ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie, nie toczy się postępowanie restrukturyzacyjne;

- 5) wartość nominalna akcji wynosi co najmniej 0,10 zł; w przypadku wprowadzania do obrotu praw do akcji lub praw poboru akcji, wymóg ten stosuje się odpowiednio do akcji, które powstaną z przekształcenia tych praw do akcji oraz do akcji obejmowanych w wykonaniu tych praw poboru; powyższego wymogu nie stosuje się do akcji, praw do akcji lub praw poboru akcji emitenta, którego inne akcje lub prawa do akcji zostały wcześniej wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu bez konieczności spełnienia tego wymogu;
- 6) w przypadku gdy emitent ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie akcji lub praw do akcji do obrotu w alternatywnym systemie:
- a) co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o wprowadzenie znajduje się w posiadaniu co najmniej 25 akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i nie jest podmiotem powiązanym z emitentem oraz jego Autoryzowanym Doradcą; wymóg ten stosuje się odpowiednio do praw do tych akcji;
 - b) kapitał własny emitenta wynosi co najmniej 2.000.000 zł; Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od stosowania powyższego wymogu, o ile poziom środków finansowych pozyskanych przez emitenta w wyniku oferty akcji, które nie zostały jeszcze zarejestrowane, pozwala na uprawdopodobnienie spełnienia wymogu po dokonaniu rejestracji tych akcji przez właściwy sąd;
 - c) emitent przedstawi w dokumencie informacyjnym sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, sporządzone i zbadane zgodnie z przepisami Załącznika Nr 1 do niniejszego Regulaminu;
 - d) wnioskiem o wprowadzenie zostały objęte akcje stanowiące co najmniej 15% kapitału zakładowego emitenta; wymóg ten stosuje się odpowiednio do praw do akcji;
- 7) w przypadku gdy emitent ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie dłużnych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie - emitent przedstawi w dokumencie informacyjnym sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, sporządzone i zbadane zgodnie z przepisami Załącznika Nr 1 do niniejszego Regulaminu; powyższego wymogu nie stosuje się do emitentów, o których mowa w § 26 lub § 29 ust. 1 Załącznika Nr 1 do Regulaminu; Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od stosowania powyższego wymogu w przypadku emitenta będącego spółką zależną, której podstawową działalność stanowi emisja dłużnych instrumentów finansowych w związku z finansowaniem działalności podmiotu dominującego lub innych spółek należących do tej samej grupy kapitałowej co emitent - pod warunkiem przedstawienia przez emitenta sprawozdania finansowego podmiotu dominującego spełniającego powyższe warunki; postanowienia te stosuje się odpowiednio w przypadku każdego kolejnego wprowadzenia do obrotu instrumentów dłużnych danego emitenta na podstawie dokumentu informacyjnego, o którym mowa w Oddziale 1 Rozdziału 4 Załącznika Nr 1 do Regulaminu;
- 8) łączna wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem na dzień jego złożenia, przy uwzględnieniu ich maksymalnej liczby

określonej we wniosku, podlegających oznaczeniu tym samym kodem ISIN, wynosi co najmniej 5.000.000 zł; wymogu tego nie stosuje się w przypadku wprowadzania do alternatywnego systemu obrotu dłużnych instrumentów finansowych, które mają być oznaczone tym samym kodem ISIN, co instrumenty już notowane.

1a. Z zastrzeżeniem ust. 1b i 1c, w przypadku gdy:

- 1) różnica pomiędzy cenami emisyjnymi akcji spółki ubiegającej się po raz pierwszy o wprowadzenie akcji lub praw do akcji do alternatywnego systemu obrotu przekracza 50% niższej z tych cen, a pomiędzy dniami ustalenia tych cen nie minęło więcej niż 9 miesięcy, lub
- 2) różnica pomiędzy średnim kursem akcji emitenta w alternatywnym systemie obrotu z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji a tą ceną przekracza 50% tego kursu, a w przypadku notowania akcji emitenta, przed dniem ustalenia tej ceny, przez okres krótszy niż 3 miesiące – przekracza 50% średniego kursu tych akcji z całego tego okresu

- akcje uprzywilejowane cenowo oraz prawa do tych akcji nie mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w ciągu 12 miesięcy od dnia podjęcia uchwały/decyzji o ustaleniu ceny emisyjnej tych akcji. W przypadku późniejszej zmiany ceny emisyjnej tych akcji termin ten liczony jest od daty podjęcia uchwały/decyzji zmieniającej tę cenę.

1b. Ograniczenie, o którym mowa w ust. 1a, nie dotyczy akcji oraz praw do tych akcji, w przypadku gdy w stosunku do tych akcji nie zostało wyłączone lub ograniczone prawo poboru.

1c. Organizator Alternatywnego Systemu może nie stosować ograniczenia, o którym mowa w ust. 1a, o ile uzna, że nie zagraża to bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.

1d. Akcje znajdujące się w dniu debiutu w posiadaniu akcjonariuszy będących założycielami emitenta nie mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu przed upływem 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji tego emitenta w alternatywnym systemie obrotu. Postanowienia zdania pierwszego stosuje się odpowiednio do podmiotów, które zawiązały spółkę przed jej przekształceniem w spółkę akcyjną, połączeniem lub podziałem, o ile w dniu debiutu pozostają one akcjonariuszami emitenta.

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli zgodnie z przepisami prawa w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym nie został opublikowany lub udostępniony do publicznej wiadomości odpowiedni publiczny dokument informacyjny lub upłynął termin ważności takiego publicznego dokumentu informacyjnego, wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie wymaga:

- 1) sporządzenia przez emitenta właściwego dokumentu informacyjnego;
- 2) zamieszczenia w dokumencie informacyjnym oświadczenia Autoryzowanego Doradcy, że:
 - a) dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do niniejszego Regulaminu,

- b) według jego najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi mu przez emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.
3. Jeżeli od upływu terminu ważności publicznego dokumentu informacyjnego do dnia złożenia wniosku o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie nie upłynęło więcej niż 30 dni, wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem nie wymaga spełnienia warunków określonych w ust. 2.
4. Wymogu, o którym mowa w ust. 2 pkt 2), nie stosuje się w przypadku:
- 1) zwolnienia emitenta z obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, lub
 - 2) wprowadzania do obrotu w alternatywnym systemie dłużnych instrumentów finansowych.
5. Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od stosowania wymogu, o którym mowa odpowiednio w ust. 1 pkt 5), pkt 6) lit. a, pkt 6) lit. c lub pkt 7), o ile uzna, że nie zagraża to bezpieczeństwu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub interesowi jego uczestników.
6. Przepisy § 5 ust. 13 pkt 10) Załącznika Nr 7 do niniejszego Regulaminu stosuje się odpowiednio.

§ 3a

1. Obowiązku sporządzenia dokumentu informacyjnego nie stosuje się w przypadku, gdy instrumenty finansowe emitenta objęte wnioskiem o wprowadzenie, są przedmiotem obrotu na krajowym rynku regulowanym.
2. Obowiązku sporządzenia dokumentu informacyjnego nie stosuje się także w przypadku, gdy instrumenty finansowe emitenta objęte wnioskiem o wprowadzenie, były przedmiotem obrotu na krajowym rynku regulowanym, jeżeli wniosek ten został złożony najpóźniej następnego dnia po dniu wykluczenia tych instrumentów z obrotu na rynku regulowanym.
3. [uchylony]
4. Obowiązku sporządzenia dokumentu informacyjnego nie stosuje się także w przypadku, gdy dłużne instrumenty finansowe emitenta objęte wnioskiem o wprowadzenie, były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot S.A., jeżeli wniosek ten został złożony najpóźniej następnego dnia po dniu wykluczenia tych instrumentów z obrotu w tym alternatywnym systemie.

§ 3b

1. Obowiązku sporządzenia dokumentu informacyjnego nie stosuje się w przypadku, gdy akcje emitenta objęte wnioskiem o wprowadzenie stanowią mniej niż 10% wszystkich tego samego rodzaju akcji emitenta wprowadzonych do

alternatywnego systemu obrotu, z zastrzeżeniem ust. 2. Przepis ten stosuje się odpowiednio do praw do tych akcji i praw poboru tych akcji.

2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do akcji, które po ich wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu stanowią lub przekraczają, łącznie z akcjami wprowadzonymi do tego obrotu zgodnie z ust. 1 w okresie poprzednich 12 miesięcy, 10% wszystkich tego samego rodzaju akcji emitenta wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do praw do tych akcji i praw poboru tych akcji.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 i 2, wraz z wnioskiem o wprowadzenie emitent składa oświadczenie stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia wniosku, czy też nie, a jeśli nie – wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe. W przypadku gdy emitent podlega obowiązkowi sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, oświadczenie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, powinno odnosić się również do sytuacji finansowej jego grupy kapitałowej.

§ 4

1. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie następuje na wniosek ich emitenta. Wzór wniosku określa Organizator Alternatywnego Systemu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Regulaminu, do wniosku o wprowadzenie emitent zobowiązany jest dołączyć w szczególności:
 - 1) aktualny statut lub umowę spółki oraz inne dokumenty, lub ich odpisy, określające status prawny emitenta, o ile ich treść nie została zamieszczona w dokumencie informacyjnym;
 - 2) aktualny odpis z właściwego dla emitenta rejestru, o ile nie został on zamieszczony w dokumencie informacyjnym;
 - 3) właściwy publiczny dokument informacyjny i suplementy do tego dokumentu, a także informacje o okolicznościach lub zdarzeniach, które nastąpiły od dnia, do którego emitent zobowiązany był zgodnie z właściwymi przepisami do publikowania suplementów do publicznego dokumentu informacyjnego, do dnia złożenia wniosku o wprowadzenie, jeżeli informacje te mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową emitenta lub w ocenie emitenta mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość jego instrumentów finansowych, albo właściwy dokument informacyjny sporządzony na dzień złożenia wniosku o wprowadzenie zgodnie z przepisami Załącznika Nr 1 do niniejszego Regulaminu;
 - 4) decyzje właściwego organu nadzoru o zatwierdzeniu publicznego dokumentu informacyjnego i suplementów do tego dokumentu;
 - 5) oświadczenia emitenta i Autoryzowanego Doradcy, że zostały spełnione warunki wprowadzenia tych instrumentów do obrotu określone w niniejszym Regulaminie;
 - 6) oświadczenia emitenta i Autoryzowanego Doradcy, że Autoryzowany Doradca nie jest podmiotem dominującym wobec emitenta, ani podmiotem zależnym od tego

emitenta lub od podmiotu dominującego wobec tego emitenta, w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie;

- 7) oświadczenie Autoryzowanego Doradcy, że akcjonariusze, o których mowa w § 3 ust. 1 pkt 6) lit. a) nie są podmiotami powiązanymi z emitentem;
 - 8) oświadczenie emitenta i Autoryzowanego Doradcy, że osoby pełniące obowiązki zarządcze na rzecz emitenta, o których mowa w art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia 596/2014, oraz osoby blisko z nimi związane, o których mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26 tego rozporządzenia, zostały poinformowane o sposobie spełniania wymogów, które mają do nich zastosowanie zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia 596/2014.
- 2a. W przypadku gdy dane informacje lub dokumenty zostały załączone do innego wniosku emitenta uprzednio złożonego do Organizatora Alternatywnego Systemu, a ich treść nie uległa zmianie, emitent zamiast ponownego składania tych informacji/dokumentów może złożyć we wniosku lub w odrębnym dokumencie odpowiednie oświadczenie wraz ze wskazaniem daty uprzedniego złożenia danych informacji/dokumentów do Organizatora Alternatywnego Systemu.
 - 2b. Wymogów, o których mowa w ust. 2 pkt 5), 6) i 8), w zakresie odnoszącym się do oświadczenia Autoryzowanego Doradcy nie stosuje się w przypadkach określonych w § 3 ust. 4 pkt 1) i 2) oraz w § 3b, chyba że emitent danych instrumentów zawarł umowę z Autoryzowanym Doradcą.
 3. Organizator Alternatywnego Systemu może żądać przedstawienia przez emitenta lub Autoryzowanego Doradcę dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów związanych z wprowadzaniem określonych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie. Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować otrzymane informacje, oświadczenia lub dokumenty na swojej stronie internetowej.
 4. W przypadku powzięcia informacji przez emitenta lub jego Autoryzowanego Doradcę o istotnych błędach lub zmianach w dokumencie informacyjnym albo o zaistnieniu okoliczności lub zdarzeń, które miały miejsce lub o których emitent lub jego Autoryzowany Doradca powziął wiadomość w okresie od dnia złożenia wniosku o wprowadzenie do dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w sprawie wprowadzenia, a które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową emitenta lub w ocenie emitenta mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość jego instrumentów finansowych, emitent lub jego Autoryzowany Doradca zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania tych informacji Organizatorowi Alternatywnego Systemu. W powyższych przypadkach emitent zobowiązany jest do równoczesnego przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu zaktualizowanego dokumentu informacyjnego.
 5. Przepisy ust. 4 stosuje się odpowiednio do innych dokumentów lub informacji związanych z wprowadzaniem instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu, składanych lub przekazywanych przez emitenta tych instrumentów lub jego Autoryzowanego Doradcę.
 6. Przez podmioty powiązane, o których mowa w ust. 2 pkt 7), rozumie się:
 - 1) podmioty powiązane w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania

za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;

- 2) Autoryzowanego Doradcę, wspólników lub akcjonariuszy Autoryzowanego Doradcy posiadających powyżej 5% udziałów w kapitale zakładowym Autoryzowanego Doradcy, osoby zarządzające i nadzorujące Autoryzowanego Doradcę oraz osoby przez niego zatrudnione, pozostające z Autoryzowanym Doradcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, a także osoby najbliższe tych osób tj. ich małżonków, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo, powinowatych w tej samej linii lub stopniu, osoby pozostające z nimi w stosunku przysposobienia oraz ich małżonków, a także osoby pozostające z nimi we wspólnym pożyciu;
 - 3) podmiot dominujący, w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie, wobec Autoryzowanego Doradcy;
 - 4) podmiot zależny, w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie, od Autoryzowanego Doradcy.
7. W przypadku, o którym mowa w § 3a ust. 4, emitent do wniosku o wprowadzenie dłużnych instrumentów finansowych dołącza dokumenty, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2) oraz oświadczenia emitenta, o których mowa w ust. 2 pkt 5) i 8).

§ 5

1. Organizator Alternatywnego Systemu obowiązany jest podjąć uchwałę o wprowadzeniu albo o odmowie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie w terminie 10 dni roboczych od dnia złożenia przez ich emitenta właściwego wniosku (wraz ze wszystkimi dokumentami i informacjami wymaganymi zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu. W przypadku gdy złożony wniosek lub załączone do niego dokumenty są niekompletne lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do podjęcia uchwały, o której mowa w zdaniu pierwszym, rozpoczyna się od dnia uzupełnienia wniosku lub przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu wymaganych informacji, oświadczeń lub dokumentów. Organizator Alternatywnego Systemu w porozumieniu z emitentem może określić inny termin wprowadzenia danych instrumentów finansowych do obrotu.
2. Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli:
 - 1) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w niniejszym Regulaminie; lub
 - 2) uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator Alternatywnego Systemu, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:
 - a) rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie,

- b) warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
 - c) prowadzoną przez emitenta lub grupę kapitałową emitenta działalność oraz perspektywy jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania oraz sytuację finansową, w tym w szczególności poziom posiadanych aktywów obrotowych; lub
- 3) uzna, że dokument informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku Nr 1 do niniejszego Regulaminu.
- 4) [uchylony]
3. Podejmując uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem Organizator Alternatywnego Systemu obowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i niezwłocznie przekazać emitentowi kopię stosownej uchwały wraz z uzasadnieniem, elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail emitenta.
4. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania kopii uchwały, o której mowa w ust. 3, emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest rozpatrzyć ten wniosek niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy.
5. Organizator Alternatywnego Systemu podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości na swojej stronie internetowej informację o wprowadzeniu danych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie.
6. Po wprowadzeniu instrumentów finansowych do obrotu na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu publikuje się:
- 1) właściwy publiczny dokument informacyjny i suplementy do tego dokumentu, a także przekazane przez emitenta informacje o okolicznościach lub zdarzeniach, które nastąpiły od dnia, do którego emitent zobowiązany był zgodnie z właściwymi przepisami do publikowania suplementów do publicznego dokumentu informacyjnego, do dnia złożenia wniosku o wprowadzenie danych instrumentów do obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli informacje te mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową emitenta lub w ocenie emitenta mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość jego instrumentów finansowych, albo
 - 2) właściwy dokument informacyjny, przy uwzględnieniu postanowień § 4 ust. 4.
 - 3) [uchylony]
7. W przypadku odmowy wprowadzenia ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały

o odmowie ich wprowadzenia do obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o odmowie.

§ 5a

1. Wniosek o wprowadzenie do obrotu danych instrumentów finansowych podlega odrzuceniu w przypadku ziszczenia się łącznie poniższych przesłanek:
 - 1) wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora Alternatywnego Systemu dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty nie zostały zmienione, uzupełnione lub złożone, zgodnie z wymogami oraz w terminie określonymi w żądaniu Organizatora Alternatywnego Systemu, przekazanym w formie elektronicznej emitentowi oraz jego Autoryzowanemu Doradcy (wskazanemu we wniosku o wprowadzenie) na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail danego podmiotu; termin określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania odpowiedniego żądania emitentowi oraz jego Autoryzowanemu Doradcy;
 - 2) wniosek, dokumenty lub dodatkowe informacje, o których mowa w pkt 1), nie zostały zmienione, uzupełnione lub złożone, zgodnie z wymogami określonymi w żądaniu, o którym mowa w pkt 1), pomimo powtórnego jego przekazania emitentowi oraz jego Autoryzowanemu Doradcy (w trybie i na zasadach określonych w pkt 1), oraz pomimo powtórnego upływu terminu określonego w tym żądaniu, licząc od dnia jego powtórnego przekazania emitentowi oraz jego Autoryzowanemu Doradcy.
2. Organizator Alternatywnego Systemu przekazując żądanie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2), powinien również przekazać pouczenie, że po bezskutecznym upływie terminu określonego w żądaniu, licząc od dnia wskazanego w ust. 1 pkt 2), wniosek o wprowadzenie do obrotu danych instrumentów finansowych może podlegać odrzuceniu, bez prawa do zmniejszenia lub zwrotu opłaty za złożenie tego wniosku.
3. Uchwała o odrzuceniu wniosku o wprowadzenie do obrotu danych instrumentów finansowych z przyczyn, o których mowa w ust. 1, jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
4. Kopię/skan uchwały, o której mowa w ust. 3, przekazuje się emitentowi oraz jego Autoryzowanemu Doradcy, w trybie i na zasadach analogicznych jak określone w ust. 1 pkt 1).
5. Uchwała, o której mowa w ust. 3, podlega publikacji na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.
6. W przypadku odrzucenia wniosku o wprowadzenie ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty przekazania uchwały o odrzuceniu wniosku emitentowi oraz jego Autoryzowanemu Doradcy.
7. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą kopię/skan żądania, o którym mowa w ust. 1, jak również kopię/skan uchwały, o której mowa w ust. 3, przekazuje się wyłącznie emitentowi.

§ 6

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu wstrzymuje wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym

systemie, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Informację w tej sprawie Organizator Alternatywnego Systemu publikuje niezwłocznie na swojej stronie internetowej.

§ 6a

Emitent instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obowiązany jest posiadać identyfikujący go kod LEI nadany przez podmiot uprawniony do nadawania takich kodów.

§ 6b

1. Wnioski o wprowadzenie instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu lub inne dokumenty, o których mowa w niniejszym rozdziale, podpisane przez osoby uprawnione do reprezentacji emitenta, mogą być składane w formie papierowej, opatrzone podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzone kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi.
2. Wnioski o wprowadzenie instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu lub inne dokumenty, o których mowa w niniejszym rozdziale, przekazane w formie papierowej, uznaje się za złożone z chwilą wpłynięcia ich oryginałów do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu.
3. Wnioski o wprowadzenie instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu lub inne dokumenty, o których mowa w niniejszym rozdziale, przekazane elektronicznie, uznaje się za złożone z chwilą ich dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl.

Rozdział III

Obrót instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu na rynkach NewConnect i Catalyst

Oddział 1

Rozpoczęcie i zakończenie notowania

§ 7

1. Rozpoczęcie notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie następuje na wniosek ich emitenta o wyznaczenie pierwszego dnia notowania.
2. Warunkiem rozpoczęcia notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie jest, z zastrzeżeniem ust. 2a:
 - 1) wprowadzenie tych instrumentów do obrotu zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu; jeżeli wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu nastąpiło pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu, rozpoczęcie

- notowania tych instrumentów wymaga uprzedniego ziszczenia się właściwego warunku lub upływu właściwego terminu,
- 2) opublikowanie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu dokumentów i informacji, o których mowa w § 5 ust. 6, najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwszy dzień notowania,
 - 3) rejestracja tych instrumentów w depozycie papierów wartościowych.
- 2a. Łączna wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem na dzień jego złożenia, podlegających oznaczeniu tym samym kodem ISIN, wynosić powinna co najmniej 5.000.000 zł, przy czym wymogu tego nie stosuje się w przypadku dłużnych instrumentów finansowych, które mają być oznaczone tym samym kodem ISIN, co instrumenty już notowane.
3. Wniosek emitenta o wyznaczenie pierwszego dnia notowania powinien zawierać w szczególności:
- 1) kod ISIN pod jakim instrumenty te będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych,
 - 2) proponowany dzień pierwszego notowania.
 - 3) [uchylony]
4. Do wniosku o wyznaczenie pierwszego dnia notowania emitent zobowiązany jest dołączyć w szczególności:
- 1) dokumenty Krajowego Depozytu określające kod, pod jakim instrumenty objęte wnioskiem będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych,
 - 2) w przypadku, gdy emitent ubiega się po raz pierwszy o notowanie w alternatywnym systemie obrotu akcji lub praw do akcji (w zależności od tego, który z tych instrumentów będzie notowany jako pierwszy) - oświadczenie Animatora Rynku, z zastrzeżeniem postanowień § 9 ust. 5, o posiadaniu instrumentów finansowych oraz środków pieniężnych umożliwiających prawidłowe wykonywanie w stosunku do instrumentów objętych wnioskiem, poczynwszy od dnia ich pierwszego notowania, obowiązków wynikających ze zobowiązania, o którym mowa w § 9 ust. 3.
- 4a. W przypadku gdy dane informacje lub dokumenty zostały załączone do innego wniosku emitenta uprzednio złożonego do Organizatora Alternatywnego Systemu, a ich treść nie uległa zmianie, emitent zamiast ponownego składania tych informacji/dokumentów może złożyć we wniosku lub w odrębnym dokumencie odpowiednie oświadczenie wraz ze wskazaniem daty uprzedniego złożenia danych informacji/dokumentów do Organizatora Alternatywnego Systemu.
5. Na podstawie wniosku emitenta, o którym mowa w ust. 3, Organizator Alternatywnego Systemu wyznacza w szczególności dzień pierwszego notowania danych instrumentów w alternatywnym systemie, a także system notowań.
6. Organizator Alternatywnego Systemu może uzależnić rozpoczęcie notowań od przedstawienia przez emitenta, Autoryzowanego Doradcę lub Animatora Rynku dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów. Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować otrzymane informacje, oświadczenia lub dokumenty na swojej stronie internetowej.

§ 8

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu wstrzymuje rozpoczęcie notowań wskazanymi instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Informacja w tej sprawie jest niezwłocznie publikowana na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

§ 8a

Organizator Alternatywnego Systemu może na wniosek emitenta postanowić o wyznaczeniu ostatniego dnia notowania danych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu.

§ 8b

Organizator Alternatywnego Systemu może żądać przedstawienia przez emitenta lub Autoryzowanego Doradcę dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów związanych z ubieganiem się o notowanie określonych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu. Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować otrzymane informacje, oświadczenia lub dokumenty na swojej stronie internetowej.

§ 8c

1. Wnioski o wyznaczenie pierwszego lub ostatniego dnia notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu oraz inne dokumenty, o których mowa w niniejszym rozdziale, podpisane przez osoby uprawnione do reprezentacji emitenta, mogą być składane w formie papierowej, opatrzone podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzone kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi.
2. Wnioski o wyznaczenie pierwszego lub ostatniego dnia notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu oraz inne dokumenty, o których mowa w niniejszym rozdziale, przekazane w formie papierowej, uznaje się za złożone z chwilą wpłynięcia ich oryginałów do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu.
3. Wnioski o wyznaczenie pierwszego lub ostatniego dnia notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu oraz inne dokumenty, o których mowa w niniejszym rozdziale, przekazane elektronicznie, uznaje się za złożone z chwilą ich dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl.

Oddział 2

Zasady obrotu

§ 9

1. Notowanie instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie odbywa się:
 - 1) w systemie notowań ciągłych, albo
 - 2) w systemie kursu jednolitego (notowań jednolitych), z zastrzeżeniem ust. 2:
 - a) z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego (w każdym dniu obrotu),
 - b) z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego (w wybranym dniu obrotu).
2. W przypadku instrumentów zakwalifikowanych do notowań jednolitych, jeżeli co innego nie wynika wprost z przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, uznaje się, że są one notowane w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego.
3. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Regulaminu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do niniejszego Regulaminu.
4. Warunek, o którym mowa w ust. 3, nie dotyczy notowania dłużnych instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na podstawie niniejszego Regulaminu począwszy od dnia 4 kwietnia 2016 r., o ile instrumenty te uprzednio lub począwszy od tego dnia, nie później jednak niż do dnia 31 grudnia 2019 r., zostały dopuszczone lub wprowadzone, odpowiednio, do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot S.A.
- 4a. Warunek, o którym mowa w ust. 3, nie dotyczy notowania dłużnych instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na podstawie niniejszego Regulaminu począwszy od dnia 1 stycznia 2020 r., o ile łączna wartość nominalna instrumentów objętych wnioskiem o wyznaczenie pierwszego dnia obrotu, podlegających oznaczeniu tym samym kodem ISIN, wynosi co najmniej 10.000.000 zł. W przypadku gdy wniosek dotyczy instrumentów, które mają być notowane łącznie z instrumentami już notowanymi i podlegać oznaczeniu tym samym kodem ISIN, łączną wartość nominalną ustala się z uwzględnieniem wartości nominalnej instrumentów już notowanych.
5. Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub

w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.
7. Z zastrzeżeniem ust. 5, 10 i 11, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.
8. Z zastrzeżeniem ust. 5, 10 i 11, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.
10. Akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.
11. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.
12. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

§ 10

1. Stroną transakcji w alternatywnym systemie obrotu może być wyłącznie Członek Rynku, a także Krajowy Depozyt na zasadach określonych w umowie z Organizatorem Alternatywnego Systemu.

2. Szczegółowe zasady obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie, w tym:

- 1) zasady, tryb i warunki zawierania i anulowania transakcji,
- 2) zasady, tryb i warunki notowania, ustalania i ogłaszania kursów lub cen notowanych instrumentów,
- 3) zasady ewidencji i rozliczania zawieranych transakcji,
- 4) zasady rozstrzygania sporów dotyczących przebiegu lub rozliczania transakcji,
- 5) zasady upowszechniania informacji dotyczących składanych ofert oraz zawieranych transakcji,
- 6) postanowienia mające na celu wykrywanie i zapobieganie wykorzystywaniu informacji poufnych lub przeciwdziałanie i ujawnianie przypadków manipulacji na rynku, o której mowa w art. 12 Rozporządzenia 596/2014

- określa Załącznik Nr 2 do niniejszego Regulaminu.

§ 10a

Organizator Alternatywnego Systemu może żądać przedstawienia przez emitenta lub Autoryzowanego Doradcę dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów związanych z notowaniem określonych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu, jak również związanych z zawieszeniem lub wykluczeniem tych instrumentów z tego obrotu. Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować otrzymane informacje, oświadczenia lub dokumenty na swojej stronie internetowej.

Rozdział IV

Zawieszanie i wykluczanie z obrotu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na rynkach NewConnect i Catalyst

§ 11

1. Z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

1a. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 1 pkt 2) lub 3).

2. W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.
3. Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

§ 12

1. Z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:
 - 1) na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym;
 - 1a) na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
 - 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
 - 3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie;
 - 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
 - 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.
2. Z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:
 - 1) w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - a) w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
 - b) w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
 - 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
 - 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;

- 4) w przypadku dłużnych instrumentów finansowych – po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

2a. [uchylony]

2b. [uchylony]

3. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.
4. Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

§ 12a

1. Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.
2. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzonej podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzonej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl.
3. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na

uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

4. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.
5. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.
6. Postanowień ust. 1 – 5 nie stosuje się w przypadku, o którym mowa w § 12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a), chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, oraz w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4).
7. [uchylony]

§ 12b¹

1. Z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe emitenta z obrotu w przypadku nieopublikowania przez emitenta, w trybie i na zasadach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, raportów rocznych, a w przypadku gdy emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, także skonsolidowanych raportów rocznych, za co najmniej 2 ostatnie lata obrotowe, przy czym za nieopublikowanie raportu uznaje się również:
 - a) opublikowanie raportu bez sprawozdania z badania sprawozdania finansowego sporządzonego przez firmę audytorską,
 - b) opublikowanie raportu zawierającego sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do którego w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego firma audytorska wydała opinię negatywną,
 - c) opublikowanie raportu zawierającego sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do którego firma audytorska odmówiła wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.
2. Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi, elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu. W przypadku braku adresu e-mail emitenta lub braku możliwości przekazania decyzji na wskazany adres z przyczyn niezależnych od Organizatora Alternatywnego Systemu, za datę przekazania decyzji uznaje się datę opublikowania tej decyzji na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

¹ § 12b w brzmieniu obowiązującym od dnia 7 maja 2026 r.

3. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzony podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzony kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl.
4. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy nie później niż w terminie 30 dni roboczych od dnia upływu terminu na wniesienie wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, o którym mowa w ust. 3, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania danego wniosku rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić zaskarżoną uchwałę bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Uwzględnienie wniosku emitenta w całości jest możliwe wyłącznie w przypadku, gdy przed jego rozpoznaniem przez Organizatora Alternatywnego Systemu emitent opublikuje wszystkie zaległe raporty roczne, a w przypadku gdy emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe – również wszystkie zaległe skonsolidowane raporty roczne.
5. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu.
6. Do czasu upływu terminów, o których mowa w ust. 5, obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.
7. Wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych emitenta, którego instrumenty finansowe zostały wykluczone z obrotu na podstawie postanowień niniejszego paragrafu, może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przekazania emitentowi uchwały o wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przekazania emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu.

§ 12b (§ 12c)²

Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych.

§ 13

Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

² Zmiana oznaczenia § 12b na § 12c obowiązuje od dnia 7 maja 2026 r.

Rozdział V
Obowiązki emitentów instrumentów finansowych
w alternatywnym systemie obrotu na rynkach NewConnect i Catalyst

§ 14

Emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie zobowiązani są przestrzegać zasad i przepisów obowiązujących w tym systemie.

§ 15

Emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie zobowiązani są informować niezwłocznie Organizatora Alternatywnego Systemu o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których wprowadzenie do obrotu zamierzają się ubiegać lub wykonywaniem praw z instrumentów już notowanych, jak również o podjętych w tym zakresie decyzjach, oraz uzgadniać z Organizatorem Alternatywnego Systemu te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób dokonywania obrotu w alternatywnym systemie. Niniejszy przepis nie uchybia przepisom określającym zasady przekazywania przez emitentów informacji bieżących i okresowych.

§ 15a

1. W celu umożliwienia sprawowania nadzoru nad przestrzeganiem przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, w szczególności nad sposobem wykonywania przez emitentów obowiązków informacyjnych, na żądanie Organizatora Alternatywnego Systemu emitent instrumentów finansowych wprowadzonych lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu zobowiązany jest do niezwłocznego sporządzenia i przekazania kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków.
2. Żądanie, o którym mowa w ust. 1, Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje emitentowi, elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail emitenta.

§ 15b

1. W przypadku, gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione wątpliwości, że zakres, sposób lub okoliczności prowadzenia przez emitenta lub podmiot od niego zależny działalności mogą mieć negatywny wpływ na bezpieczeństwo obrotu jego instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie lub na interes uczestników tego obrotu, w szczególności w przypadku:
 - a) niepodjęcia przez emitenta lub podmiot zależny emitenta prowadzenia działalności operacyjnej w zakresie lub w terminie wskazanym w dokumencie informacyjnym lub w innym dokumencie przekazanym przez emitenta do publicznej wiadomości,
 - b) zaniechania prowadzenia przez emitenta lub podmiot zależny emitenta podstawowej działalności operacyjnej,

- c) istotnej zmiany przedmiotu lub zakresu działalności prowadzonej przez emitenta lub podmiot zależny emitenta,
- d) istotnego pogorszenia sytuacji gospodarczej, majątkowej lub finansowej emitenta lub podmiotu zależnego emitenta,
- e) istotnej niepewności co do stanu faktycznego lub wątpliwości odnośnie do aktualnej sytuacji gospodarczej, majątkowej lub finansowej emitenta lub podmiotu zależnego emitenta

- Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do:

- 1) zlecenia Autoryzowanemu Doradcy, z zastrzeżeniem ust. 2, dokonania analizy sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości,
 - 2) opublikowania dokumentu, o którym mowa w pkt 1).
2. Wykonania czynności, o których mowa w ust. 1 pkt 1), emitent nie może zlecić podmiotowi dominującemu wobec tego emitenta, podmiotowi zależnemu od tego emitenta lub podmiotowi zależnemu od podmiotu dominującego wobec tego emitenta. Emitent nie może zlecić wykonania tych czynności również podmiotowi, który wykonuje lub w okresie ostatnich trzech lat wykonywał obowiązki Autoryzowanego Doradcy dla instrumentów finansowych tego emitenta, jak również podmiotowi dominującemu lub zależnemu w stosunku do tego Autoryzowanego Doradcy. Emitent nie może zlecić wykonania tych czynności również podmiotowi, w którego organie zarządzającym lub nadzorującym zasiada osoba będąca jednocześnie członkiem organu zarządzającego lub nadzorującego emitenta, jego Autoryzowanego Doradcy lub podmiotu dominującego albo zależnego wobec tego emitenta lub jego Autoryzowanego Doradcy.
3. Dokument, o którym mowa w ust. 1 pkt 2), powinien zostać opublikowany przez emitenta, w formie raportu bieżącego, nie później niż w ciągu 40 dni roboczych od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek, o którym mowa w ust. 1, w trybie i na warunkach określonych w Załączniku Nr 3.
4. W przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa w ust. 1 pkt 2), zawiera istotne braki, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do:
- 1) uzupełnienia tego dokumentu o dodatkowe informacje lub wyjaśnienia,
 - 2) zlecenia podmiotowi, o którym mowa w ust. 1 pkt 1), dokonania dodatkowej analizy lub sporządzenia dodatkowego dokumentu zgodnie z przepisami ust. 1 pkt 1),
 - 3) zlecenia innemu podmiotowi, spełniającemu wymogi określone w ust. 1 pkt 1) oraz w ust. 2, dokonania dodatkowej analizy lub sporządzenia dodatkowego dokumentu zgodnie z przepisami ust. 1 pkt 1)

- w zakresie i w terminie wskazanym w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, przy czym termin ten nie może być krótszy niż 20 dni roboczych od dnia opublikowania tej decyzji.

5. Dokumenty, informacje lub wyjaśnienia, o których mowa w ust. 4, powinny zostać opublikowane przez emitenta, w formie raportu bieżącego, w trybie i na warunkach określonych w Załączniku Nr 3.

§ 15c

[uchylony]

§ 15d

Emitent, którego akcje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, zobowiązany jest złożyć wniosek o wprowadzenie do tego obrotu akcji tego samego rodzaju nowej emisji nie później niż w terminie 12 miesięcy od dnia podwyższenia kapitału w wyniku emisji tych akcji albo od dnia ustania ograniczenia zbywalności tych akcji (jeżeli takie ograniczenie było ustanowione), chyba że z treści właściwej uchwały walnego zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego lub w sprawie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego wynika wprost, że akcje te nie zostaną w tym terminie objęte wnioskiem o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.

§ 16

[uchylony]

§ 17

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, 5 i 6, emitenci papierów wartościowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, poza obowiązkami wynikającymi z przepisów prawa, w tym obowiązkiem przekazywania do publicznej wiadomości informacji poufnych, o których mowa w art. 7 Rozporządzenia 596/2014, zobowiązani są przekazywać Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacje bieżące i okresowe, w zakresie i na zasadach określonych odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu. Obowiązek przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacji bieżących i okresowych, o których mowa odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu, nie dotyczy tych informacji, które jako informacje poufne w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia 596/2014 podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
2. Obowiązek przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacji bieżących i okresowych, o których mowa odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu, ustaje z upływem ostatniego dnia obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta w alternatywnym systemie obrotu, a w odniesieniu do dłużnych instrumentów finansowych wprowadzonych do tego obrotu - z upływem dnia wykupu określonego w warunkach emisji, chyba że instrumenty te zostały wcześniej umorzone przez emitenta w związku z ich nabyciem lub przedterminowym wykupem.
3. Informacje bieżące i okresowe, o których mowa odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu, powinny:

- 1) zawierać informacje odzwierciedlające specyfikę opisywanej sytuacji w sposób prawdziwy, rzetelny i kompletny,
 - 2) być sporządzone w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu przekazywanych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta lub na cenę lub wartość notowanych papierów wartościowych.
4. Emitenci papierów wartościowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na krajowym rynku regulowanym, przekazujący do publicznej wiadomości informacje bieżące i okresowe zgodnie z przepisami obowiązującymi na rynku regulowanym, nie są zobowiązani do przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacji bieżących i okresowych, o których mowa odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu.
 5. Emitenci papierów wartościowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na zagranicznym rynku regulowanym lub są wprowadzone do zagranicznego alternatywnego systemu obrotu, a nie są dopuszczone do obrotu na krajowym rynku regulowanym, poza obowiązkiem przekazywania do publicznej wiadomości informacji wynikających z właściwych przepisów prawa, w tym informacji poufnych, o których mowa w art. 7 Rozporządzenia 596/2014, zobowiązani są przekazywać Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacje bieżące i okresowe w zakresie i na zasadach, na jakich informacje te przekazywane są zgodnie z właściwymi przepisami na danym zagranicznym rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu. Obowiązek przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacji bieżących i okresowych, o których mowa w zdaniu pierwszym, nie dotyczy tych informacji, które jako informacje poufne w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia 596/2014 podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
 6. W przypadku gdy Organizator Alternatywnego Systemu tak postanowi, emitenci o których mowa w ust. 5, zobowiązani są dodatkowo przekazywać Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacje, o których mowa odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu - w zakresie wskazanym przez Organizatora Alternatywnego Systemu. W takim przypadku obowiązek przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacji bieżących i okresowych, o których mowa odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu, nie dotyczy tych informacji, które jako informacje poufne w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia 596/2014 podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
 7. Emitenci, o których mowa w ust. 5 i 6, przekazują informacje bieżące i okresowe w języku polskim lub w języku angielskim. Wraz z przekazaniem pierwszej informacji bieżącej lub okresowej emitent powinien określić w jakim języku będą one przekazywane, chyba że informacje te przekazywane będą w obu wersjach językowych. Emitent zobowiązany jest do uprzedniego przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu raportu bieżącego o zmianie decyzji w powyższym zakresie.
 8. Do informacji bieżących i okresowych, o których mowa w ust. 5 i 6, przepisy ust. 2 i 3 stosuje się odpowiednio.
 9. W przypadku gdy Organizator Alternatywnego Systemu tak postanowi, emitenci ubiegający się o wprowadzenie papierów wartościowych do alternatywnego systemu

obrotu, poza obowiązkami wynikającymi z właściwych przepisów prawa, w tym obowiązkiem przekazywania do publicznej wiadomości informacji poufnych, o których mowa w art. 7 Rozporządzenia 596/2014, zobowiązani są dodatkowo przekazywać Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacje bieżące i okresowe - w zakresie i na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu w odrębnym dokumencie. W takim przypadku obowiązek przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacji bieżących i okresowych, o których mowa w zdaniu pierwszym, nie dotyczy tych informacji, które jako informacje poufne w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia 596/2014 podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

10. Do przekazywania informacji bieżących i okresowych, o których mowa w ust. 9, przepisy ust. 3 stosuje się odpowiednio.
11. Informacje bieżące i okresowe, o których mowa odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu oraz informacje bieżące i okresowe, o których mowa w ust. 5, 6 oraz ust. 9, są niezwłocznie po ich przekazaniu publikowane na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.
12. Organizator Alternatywnego Systemu określa w odrębnym dokumencie techniczno-organizacyjne zasady przekazywania informacji bieżących i okresowych, o których mowa odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub 4 do niniejszego Regulaminu oraz informacji bieżących i okresowych, o których mowa w ust. 5, 6 oraz ust. 9.
13. Emitent ponosi wyłączną odpowiedzialność za wszelkie czynności wykonywane przez osoby upoważnione do działania w imieniu/na rzecz emitenta w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych w alternatywnym systemie obrotu, w tym za zgodność przekazywanych informacji bieżących i okresowych ze stanem faktycznym i prawnym oraz za zachowanie wynikających z właściwych przepisów prawa wymogów dotyczących ochrony danych osobowych.

§ 17a

W przypadku stwierdzenia, że emitent nie opublikował informacji wymaganej zgodnie z przepisami niniejszego rozdziału Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania danej informacji wraz z podaniem przyczyn braku wcześniejszego jej opublikowania.

§ 17b

1. W przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4). Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.
2. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie ust. 1, emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub

wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa w ust. 1.

3. W przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a stosuje się odpowiednio.

§ 17c

1. Jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, w szczególności obowiązki określone w § 15a i 15b lub w § 17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:
 - 1) upomnieć emitenta,
 - 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.
2. Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.
3. W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.
4. W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie ust. 3, postanowienia ust. 2 stosuje się odpowiednio.
5. [uchylony]
6. Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o nałożeniu na emitenta kary, o której mowa w ust. 1 albo ust. 3, obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.

7. Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów niniejszego Regulaminu, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.
8. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzony podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzony kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.
9. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.
10. Emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wydrebnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa. Wpłata powinna nastąpić w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o nałożeniu kary pieniężnej podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu.

§ 17d

Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Rozdział VI

Uczestnicy Alternatywnego Systemu

Oddział 1

Autoryzowani Doradcy na rynkach NewConnect i Catalyst

§ 18

1. Autoryzowanym Doradcą jest firma inwestycyjna lub inny podmiot będący spółką prawa handlowego świadczący usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym doradztwo finansowe, doradztwo prawne lub audyt finansowy, wpisany na listę prowadzoną przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Wymogu posiadania statusu spółki prawa handlowego nie stosuje się do podmiotów z siedzibą poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Szczegółowe wymogi jakie musi spełniać podmiot ubiegający się o wpis na listę Autoryzowanych Doradców, a także zadania Autoryzowanego Doradcy oraz zasady jego współpracy z Organizatorem Alternatywnego Systemu określa Załącznik Nr 5 do niniejszego Regulaminu.
- 1a. Autoryzowanym Doradcą dla instrumentów finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu, jak również dla instrumentów będących przedmiotem obrotu w tym systemie, nie może być emitent tych instrumentów, podmiot dominujący wobec tego emitenta albo podmiot zależny od tego emitenta lub od podmiotu dominującego wobec tego emitenta.
2. Autoryzowany Doradca zobowiązany jest do:
 - 1) badania, czy sporządzenie dokumentu informacyjnego w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu danych instrumentów finansowych nastąpiło zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do niniejszego Regulaminu, oraz złożenia oświadczenia, o którym mowa w § 3 ust. 2 pkt 2);
 - 2) badania, czy spełnione zostały warunki wprowadzenia instrumentów finansowych emitenta do obrotu w alternatywnym systemie;
 - 3) współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w niniejszym Regulaminie oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków;
 - 4) bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie;
 - 5) wykonywania innych zadań oraz współpracy z Organizatorem Alternatywnego Systemu w zakresie i na zasadach określonych w Załączniku Nr 5 do niniejszego Regulaminu.
3. Umowa z Autoryzowanym Doradcą powinna przewidywać wykonywanie przez niego obowiązków określonych w ust. 2 pkt 3) i 4) przez okres co najmniej 3 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych danego emitenta w alternatywnym systemie obrotu.
- 3a. Obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, o którym mowa w ust. 3, nie stosuje się do dłużnych instrumentów finansowych.

4. [uchylony]

4a. Na wniosek emitenta Organizator Alternatywnego Systemu może go zwolnić z obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, jeżeli:

- 1) emitent jest podmiotem wpisanym na listę Autoryzowanych Doradców na rynku, na którym mają zostać wprowadzone jego instrumenty finansowe, lub
- 2) instrumenty finansowe tego emitenta są notowane równocześnie na rynku regulowanym albo od zaprzestania obrotu na tym rynku upłynął okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

5. Autoryzowany Doradca zobowiązany jest niezwłocznie zawiadomić Organizatora Alternatywnego Systemu o zmianie treści umowy o wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy zawartej z emitentem instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu (z wyjątkiem zmiany warunków wynagrodzenia), jej wypowiedzeniu, rozwiązaniu lub wygaśnięciu, a także o zawarciu nowej umowy. W przypadku zmiany umowy lub zawarcia nowej umowy, Autoryzowany Doradca zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania jej treści (z wyjątkiem treści warunków wynagrodzenia) Organizatorowi Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu może żądać od emitenta lub Autoryzowanego Doradcy niezwłocznego przedstawienia dodatkowych informacji w powyższym zakresie.

5a. W przypadku zawarcia lub zmiany umowy, w zakresie odnoszącym się do obowiązków, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2) albo w ust. 2 pkt 3) i 4) w zw. z ust. 3 lub w zw. z § 17b, nowo ustanowiony Autoryzowany Doradca dodatkowo zobowiązany jest przekazać niezwłocznie Organizatorowi Alternatywnego Systemu oświadczenie stwierdzające, że zapoznał się z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową danego emitenta, wynikającą z przekazywanych przez tego emitenta do publicznej wiadomości raportów bieżących i okresowych, oraz sposobem wykonywania obowiązków informacyjnych przez tego emitenta, w okresie co najmniej 6 miesięcy przed dniem zawarcia umowy.

5b. Autoryzowany Doradca zobowiązany jest niezwłocznie zawiadomić Organizatora Alternatywnego Systemu o zawarciu z emitentem umowy w wykonaniu obowiązku nałożonego na emitenta na podstawie § 15b ust. 1.

6. Autoryzowany Doradca zobowiązany jest niezwłocznie zawiadomić Organizatora Alternatywnego Systemu o zawarciu, wypowiedzeniu lub rozwiązaniu umowy o wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy zawartej z emitentem, którego instrumenty finansowe, zgodnie z postanowieniami tej umowy, mają być w przyszłości przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.

7. W przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w ust. 3, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w ust. 4a,
- b) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,

c) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy, o której mowa w ust. 1

- Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

- 7a. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w ust. 3, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w ust. 4a, jeżeli nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie nowa umowa z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a stosuje się odpowiednio.
8. Szczegółowe zasady dokonywania wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, a także przypadki, w których może nastąpić zawieszenie prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie, skreślenie go z listy Autoryzowanych Doradców lub nałożenie na Autoryzowanego Doradcę innej kary, jak również zasady i tryb podejmowania decyzji w zakresie nieuregulowanym w niniejszym oddziale, określa Załącznik Nr 5 do niniejszego Regulaminu.
9. Organizator Alternatywnego Systemu rozpatrując wniosek o wpis na listę Autoryzowanych Doradców bierze przede wszystkim pod uwagę bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie oraz zapewnienie przez wnioskodawcę prawidłowego wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.
10. Decyzja o wpisie na listę Autoryzowanych Doradców powinna zostać podjęta w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania przez Organizatora Alternatywnego Systemu wniosku o wpis wraz ze wszystkimi dokumentami i informacjami wymaganymi przez Organizatora Alternatywnego Systemu, określonymi w Załączniku Nr 5 do niniejszego Regulaminu, o ile przed upływem tego terminu Organizator Alternatywnego Systemu nie podejmie decyzji o odmowie wpisu albo nie zwróci się do wnioskodawcy o przekazanie dodatkowych informacji lub dokumentów, bądź o uzupełnienie wniosku lub załączonych do niego dokumentów. W przypadku gdy złożony wniosek lub załączone do niego dokumenty są niekompletne lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do podjęcia decyzji o wpisie na listę Autoryzowanych Doradców albo decyzji o odmowie wpisu rozpoczyna się w momencie uzupełnienia wniosku lub przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu wymaganych informacji, oświadczeń lub dokumentów.
11. Organizator Alternatywnego Systemu powiadamia wnioskodawcę, elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail wnioskodawcy, o decyzji o wpisie albo odmowie wpisu niezwłocznie po rozpatrzeniu wniosku. W przypadku podjęcia decyzji o wpisie Organizator Alternatywnego Systemu dokonuje niezwłocznie tego wpisu.

12. Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o odmowie wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, o zawieszeniu prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie albo o skreśleniu z listy Autoryzowanych Doradców obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie zainteresowanemu podmiotowi i zainteresowanemu emitentowi, elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.
13. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania decyzji, o której mowa w ust. 12, podmiot ubiegający się o wpis na listę, albo odpowiednio Autoryzowany Doradca, może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzonej podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzonej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o skreśleniu z listy Autoryzowanych Doradców nie podlega wykonaniu. Decyzja o odmowie wpisu na listę Autoryzowanych Doradców albo o zawieszeniu prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie podlega natychmiastowemu wykonaniu.
14. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy.
15. Organizator Alternatywnego Systemu publikuje listę Autoryzowanych Doradców na swojej stronie internetowej.
16. Ponowny wniosek o wpis na listę Autoryzowanych Doradców może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty przekazania wnioskodawcy decyzji o odmowie wpisu lub przekazania Autoryzowanemu Doradcy decyzji o skreśleniu z listy, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty przekazania wnioskodawcy ponownej decyzji odmownej.
17. [uchylony]
18. [uchylony]
19. W przypadku korzystania przez emitenta, który nie jest zobowiązany do zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, z pomocy Autoryzowanego Doradcy przepisy niniejszego Oddziału stosuje się odpowiednio, a emitent ten jest zobowiązany do wskazania w dokumencie informacyjnym podmiotu pełniącego funkcję Autoryzowanego Doradcy oraz zakresu jego działania.

Oddział 2

Członkowie Rynku

§ 19

1. Organizator Alternatywnego Systemu określa na wniosek członka giełdy datę rozpoczęcia i zakres jego działania jako Członka Rynku w alternatywnym systemie obrotu, z zastrzeżeniem ust. 1a i 1b oraz § 19c.
- 1a. Warunkami rozpoczęcia przez członka giełdy działania jako Członka Rynku w alternatywnym systemie obrotu są, z zastrzeżeniem § 19c:
 - 1) przystąpienie przez członka giełdy lub jego reprezentanta – uczestnika rozliczającego Krajowego Depozytu do funduszu zabezpieczającego prawidłowe rozliczanie transakcji zawieranych w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 68 Ustawy o obrocie,
 - 2) dokonanie, odpowiednio przez członka giełdy lub jego reprezentanta – uczestnika rozliczającego Krajowego Depozytu wpłaty do funduszu zabezpieczającego, o którym mowa w pkt 1).
- 1b. Członek giełdy najpóźniej na 2 dni robocze przed datą rozpoczęcia działania w alternatywnym systemie obrotu powinien złożyć Organizatorowi Alternatywnego Systemu pisemne oświadczenie o spełnieniu warunków, o których mowa w ust. 1a.
- 1c. Organizator Alternatywnego Systemu publikuje decyzję w sprawie określenia daty rozpoczęcia działania Członka Rynku w alternatywnym systemie obrotu oraz przekazuje odpowiednią informację danemu Członkowi Rynku, najpóźniej w dniu obrotu przed tak określoną datą.
2. Członek Rynku zobowiązany jest prowadzić swoją działalność zgodnie z przepisami obowiązującymi w alternatywnym systemie oraz zasadami staranności, lojalności i bezstronności wobec uczestników obrotu, a także z zachowaniem zasad bezpieczeństwa obrotu.
3. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić prawo do działania Członka Rynku w alternatywnym systemie:
 - 1) w przypadku zawieszenia jego działalności na giełdzie,
 - 2) jeżeli uzna, że nie daje on rękojmi prawidłowego wykonywania podstawowych obowiązków wynikających z zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie,
 - 3) jeżeli uzna, że jego działalność może naruszać bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu.
4. Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć Członka Rynku z działania w alternatywnym systemie, jeżeli uzna, że:
 - 1) jego działalność narusza bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu,
 - 2) rażąco narusza on zasady i przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.
5. Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza Członka Rynku z działania w alternatywnym systemie, w przypadku:

- 1) uchylenia uchwały o jego dopuszczeniu do działania na giełdzie,
 - 2) wykluczenia go z działania na giełdzie.
6. Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o zawieszeniu prawa do działania albo o wykluczeniu Członka Rynku z działania w alternatywnym systemie obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie zainteresowanemu podmiotowi, elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.
 7. W terminie 10 dni roboczych od daty doręczenia decyzji, o której mowa w ust. 6, Członek Rynku może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzonej podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzonej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na następujący adres e-mail: gpw@gpw.pl. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o wykluczeniu Członka Rynku z działania nie podlega wykonaniu. Decyzja o zawieszeniu prawa do działania Członka Rynku w alternatywnym systemie podlega natychmiastowemu wykonaniu.
 8. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy.
 9. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym Regulaminie do działania Członków Rynku w alternatywnym systemie obrotu stosuje się odpowiednio postanowienia Regulaminu Giełdy dotyczące działalności członków giełdy na giełdzie.
 10. Organizator Alternatywnego Systemu prowadzi listę Członków Rynku i publikuje ją na swojej stronie internetowej.

§ 19a

1. Członek Rynku uprawniony na podstawie Regulaminu Giełdy do udostępniania bezpośredniego dostępu elektronicznego do systemu informatycznego Giełdy może udostępniać ten dostęp swoim klientom w alternatywnym systemie obrotu, bez konieczności dodatkowego wypełniania obowiązków, o których mowa w § 72a ust. 3 – 8 Regulaminu Giełdy, z zastrzeżeniem ust. 6.
2. Klienci Członka Rynku, o którym mowa w ust. 1, mogą korzystać w alternatywnym systemie obrotu z bezpośredniego dostępu elektronicznego do systemu informatycznego Giełdy w zakresie i na zasadach na jakich korzystają z tego dostępu na giełdzie.
3. Organizator Alternatywnego Systemu może wystąpić do Członka Rynku o zawieszenie lub zaprzestanie udostępniania danemu klientowi bezpośredniego dostępu elektronicznego w przypadku, gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu klient Członka Rynku korzystający z takiego dostępu swoim działaniem może naruszyć bezpieczeństwo obrotu lub interes uczestników obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

4. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić albo cofnąć bezpośredni dostęp elektroniczny w przypadku, gdy klient Członka Rynku korzystający z takiego dostępu swoim działaniem narusza przepisy, o których mowa w art. 22 ust. 3 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/584, jak również w przypadku gdy uzna, że jego działalność może naruszyć bezpieczeństwo obrotu lub interes uczestników obrotu w alternatywnym systemie.
5. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić albo cofnąć dostęp sponsorowany w przypadku, gdy klient Członka Rynku korzystający z takiego dostępu przestał spełniać wymogi w zakresie posiadania odpowiednich środków organizacyjno – technicznych zapewniających prawidłową obsługę dokonywanego przez siebie obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu.
6. Członek Rynku, o którym mowa w ust. 1, w zawiadomieniu do KNF oraz do organu nadzoru właściwego ze względu na swoją siedzibę, o którym mowa w § 72a ust. 3 pkt 5 Regulaminu Giełdy, powinien poinformować o fakcie umożliwiania klientom bezpośredniego dostępu elektronicznego także w działalności prowadzonej w alternatywnym systemie obrotu.
7. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-5 do korzystania z bezpośredniego dostępu elektronicznego w alternatywnym systemie obrotu stosuje się odpowiednio postanowienia Regulaminu Giełdy.

§ 19b

1. Członek Rynku uprawniony na podstawie Regulaminu Giełdy do składania na rynku regulowanym zleceń maklerskich z wykorzystaniem handlu algorytmicznego może składać zlecenia maklerskie z wykorzystaniem handlu algorytmicznego w alternatywnym systemie obrotu, bez konieczności dodatkowego wypełniania obowiązków, o których mowa w § 104a ust. 1 – 5 Regulaminu Giełdy, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.
2. Członek Rynku może wykorzystywać w swej działalności w alternatywnym systemie obrotu wyłącznie algorytmy wpisane do rejestru, o którym mowa w § 104a ust. 6 Regulaminu Giełdy, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Członek Rynku, o którym mowa w ust. 1, w zawiadomieniu do KNF oraz do organu nadzoru właściwego ze względu na swoją siedzibę, o którym mowa w § 104a ust. 1 pkt 5 Regulaminu Giełdy, powinien poinformować o fakcie wykorzystywania handlu algorytmicznego także w działalności prowadzonej w alternatywnym systemie obrotu.
4. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1-3 do korzystania z handlu algorytmicznego w alternatywnym systemie obrotu stosuje się odpowiednio postanowienia Regulaminu Giełdy.

§ 19c

1. Warunkiem rozpoczęcia działania w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst przez Członka Rynku w zakresie obrotu obligacjami kapitałowymi, należącymi do klasy notowań, o której mowa w § 74 ust. 1a Załącznika Nr 2 do niniejszego Regulaminu (wyodrębnionej w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst, innej niż klasy notowań przeznaczone dla notowań pozostałych dłużnych instrumentów finansowych), poza spełnieniem warunków uprawniających do działania na rynku

Catalyst, jest złożenie przez tego Członka Rynku pisemnego oświadczenia zawierającego w szczególności zobowiązanie do:

- 1) każdorazowo, gdy do wykonania w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst składane jest zlecenie maklerskie, którego przedmiotem są obligacje kapitałowe, dokonywania oceny, czy wykonanie takiego zlecenia będzie zgodne co najmniej z ograniczeniami wynikającymi z art. 27c ustawy o obligacjach,
 - 2) nieprzekazywania do systemu transakcyjnego w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst zleceń maklerskich, których przedmiotem są obligacje kapitałowe, na rachunek podmiotów innych niż podmioty będące klientami profesjonalnymi w rozumieniu art. 3 pkt 39b lit. a-m Ustawy o obrocie.
2. Rozpoczęcie działania przez Członka Rynku w zakresie obrotu obligacjami kapitałowymi, o których mowa w ust. 1, może nastąpić nie wcześniej niż od dnia obrotu następującego po dniu otrzymania przez Organizatora Alternatywnego Systemu oświadczenia Członka Rynku, o którym mowa w ust. 1, oraz nie wcześniej niż w dniu wskazanym w uchwale Organizatora Alternatywnego Systemu w sprawie rozpoczęcia działania przez Członka Rynku w zakresie obrotu obligacjami kapitałowymi.
 3. Członek Rynku zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Organizatora Alternatywnego Systemu o planowanym odstąpieniu lub zawieszeniu dalszej realizacji wymogów, do których realizacji zobowiązał się w oświadczeniu, o którym mowa w ust. 1.
 4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza niezwłocznie możliwość dalszego działania przez danego Członka Rynku w zakresie obrotu obligacjami kapitałowymi.
 5. Do czasu wejścia w życie zawieszenia, o którym mowa w ust. 4, lub uchylenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uchwały, o której mowa w ust. 2, Członek Rynku zobowiązany jest realizować wszystkie wymogi, do których zobowiązał się w oświadczeniu, o którym mowa w ust. 1.
 6. Odpowiedzialność wynikającą z nieprzestrzegania obowiązków, do których Członek Rynku zobowiązał się w oświadczeniu, o którym mowa w ust. 1, ponosi wyłącznie ten Członek Rynku.
 7. W przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu informacji o nieprzestrzeganiu obowiązków, do których Członek Rynku zobowiązał się w oświadczeniu, o którym mowa w ust. 1, Organizator Alternatywnego Systemu niezwłocznie zawiesza możliwość dalszego działania przez danego Członka Rynku w zakresie obrotu obligacjami kapitałowymi. Postanowienia zdania pierwszego nie wyłączają możliwości zastosowania przez Organizatora Alternatywnego Systemu innych środków wynikających z właściwych przepisów niniejszego Regulaminu lub Regulaminu Giełdy.

Oddział 3

Animatorzy Rynku

§ 20

1. Animatorem Rynku jest Członek Rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną lub zagraniczną firmą inwestycyjną niebędący Członkiem Rynku, który na podstawie umowy zawartej z Organizatorem Alternatywnego Systemu zobowiązany jest do nabywania lub zbywania w ramach swojej działalności instrumentów finansowych na własny rachunek w alternatywnym systemie obrotu w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta, na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Podmiot niebędący Członkiem Rynku wykonuje czynności Animatora Rynku za pośrednictwem Członka Rynku uprawnionego do działania na rachunek klienta.
- 1a. Członek Rynku, który z wykorzystaniem handlu algorytmicznego składa na własny rachunek zlecenia nabycia lub zbycia co najmniej jednego instrumentu finansowego w sposób określony w art. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/578 (strategia animatora rynku) zobowiązany jest do zawarcia z Organizatorem Alternatywnego Systemu umowy, o której mowa w ust. 1.
- 1b. Umowa, o której mowa w ust. 1, powinna być zawarta w formie pisemnej i określać zasady wykonywania funkcji animatora rynku, w tym obowiązki i informacje, o których mowa w art. 2 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/578. W zakresie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, umowa może odsyłać do właściwych przepisów niniejszego Regulaminu lub szczegółowych zasad działania, o których mowa w ust. 6.
2. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić prawo wykonywania przez dany podmiot zadań Animatora Rynku, o ile nie wykonuje on ich zgodnie z przepisami obowiązującymi w alternatywnym systemie obrotu lub umową, o której mowa w ust. 1.
3. Uchylenie zawieszenia prawa wykonywania zadań Animatora Rynku może nastąpić wyłącznie na wniosek właściwego animatora rynku po uprzednim przekazaniu wyjaśnień dotyczących wykonywania tych zadań.
4. Organizator Alternatywnego Systemu może wypowiedzieć umowę, o której mowa w ust. 1, w szczególności gdy:
 - a) Animator Rynku rażąco narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu lub postanowienia tej umowy,
 - b) wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub interes uczestników tego obrotu.
5. [uchylony]
6. Szczegółowe zasady działania Animatorów Rynku w alternatywnym systemie obrotu, w tym wymogi animowania i dodatkowe warunki animowania określają Załączniki Nr 6, 6a i 6b do niniejszego Regulaminu.
7. Okoliczności lub zdarzenia uznawane za skrajne warunki rynkowe, ich zakres oraz okres obowiązywania złagodzonych warunków animowania dla skrajnych warunków

rynkowych, obowiązujących w przypadku ogłoszenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu informacji o ich wystąpieniu, określone są w Załączniku Nr 6c do niniejszego Regulaminu.

- 7a. Organizator Alternatywnego Systemu określa szczegółowe zasady udziału animatorów rynku w programach zachęt do animowania.
- 7b. Zmiany przepisów w zakresie szczegółowych zasad działania Animatorów Rynku oraz programów zachęt do animowania powinny zostać podane do wiadomości uczestników obrotu co najmniej na miesiąc przed ich wejściem w życie.
- 8. Organizator Alternatywnego Systemu prowadzi listę Animatorów Rynku i publikuje ją na swojej stronie internetowej, wraz ze wskazaniem programu zachęt do animowania, w którym dany Animator Rynku uczestniczy, oraz instrumentów finansowych w stosunku do których pełni on funkcję animatora rynku oraz podaje te informacje do wiadomości uczestników obrotu.

§ 21

[uchylony]

Rozdział VII

Opłaty pobierane w alternatywnym systemie obrotu na rynkach NewConnect i Catalyst

§ 22

Emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie, Członkowie Rynku oraz Autoryzowani Doradcy są zobowiązani do uiszczania opłat na rzecz Organizatora Alternatywnego Systemu, w wysokości i na zasadach określonych w Załączniku Nr 7 do niniejszego Regulaminu. Opłaty te podawane są w wysokości netto i podlegają odpowiedniemu powiększeniu o podatek od towarów i usług (podatek VAT), jeżeli obowiązek taki wynika z właściwych przepisów prawa.

§ 22a

Organizator Alternatywnego Systemu może obniżyć wysokość stawek opłat określonych w Załączniku Nr 7 lub wysokość tych opłat, w tym udzielać rabatów w opłatach, stosując w tym zakresie jednolite i przejrzyste zasady i kryteria.

Rozdział VIII

Segmenty w alternatywnym systemie obrotu na rynkach NewConnect i Catalyst

§ 23

[uchylony]

§ 23a

1. Instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie lub emitenci tych instrumentów mogą podlegać kwalifikacji do wyodrębnionego segmentu klasyfikacyjnego.
2. Decyzję o wyodrębnieniu segmentu klasyfikacyjnego podejmuje Organizator Alternatywnego Systemu, określając jednocześnie podstawę wyodrębnienia segmentu, zasady oraz procedury kwalifikowania instrumentów finansowych lub ich emitenta do tego segmentu, jak również środki stosowane w odniesieniu do takich instrumentów finansowych lub ich emitenta.

§ 23b

Podstawę wyodrębnienia segmentu klasyfikacyjnego może stanowić w szczególności:

- 1) ogłoszenie upadłości emitenta,
- 2) otwarcie likwidacji emitenta,
- 2a) otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego emitenta,
- 3) zmienność kursu instrumentów finansowych,
- 4) płynność instrumentów finansowych,
- 5) wartość rynkowa (kapitalizacja) emitenta,
- 6) dane finansowe emitenta,
- 7) wartość wskaźników takich jak cena/zysk, cena/wartość księgowa, stopa dywidendy,
- 8) sposób wykonywania obowiązków informacyjnych, przestrzegania zasad i przepisów giełdowych.

§ 23c

1. W przypadku zakwalifikowania instrumentów finansowych lub ich emitenta do określonego segmentu klasyfikacyjnego Organizator Alternatywnego Systemu może:
 - 1) oznaczyć w sposób szczególny nazwę instrumentów finansowych lub ich emitenta w swoich serwisach informacyjnych lub na swojej stronie internetowej,
 - 2) [uchylony]
 - 3) przenieść instrumenty finansowe do notowań w systemie kursu jednolitego,
 - 4) zobowiązać emitenta do zawarcia umowy z animatorem,
 - 5) zobowiązać emitenta do podjęcia działań mających na celu podniesienie poziomu relacji inwestorskich.
2. Organizator Alternatywnego Systemu może w danym przypadku postanowić o zastosowaniu niektórych lub wszystkich środków, o których mowa w ust. 1 oraz innych środków przewidzianych w przepisach niniejszego Regulaminu.
3. W przypadku zakwalifikowania instrumentów finansowych lub ich emitenta do określonego segmentu klasyfikacyjnego instrumenty te mogą zostać usunięte

z portfeli indeksów, w trybie i na zasadach określonych w regulacjach GPW Benchmark S.A.

Rozdział IX

Postanowienia końcowe i przejściowe

§ 24

Jeżeli podmiotem uprawnionym do wykonywania czynności określonych w niniejszym Regulaminie jako wykonywane przez Krajowy Depozyt jest KDPW_CCP S.A., przepisy niniejszego Regulaminu dotyczące Krajowego Depozytu stosuje się odpowiednio do tego podmiotu.

§ 25

Organizator Alternatywnego Systemu może określić w odrębnym dokumencie zasady ładu korporacyjnego obowiązujące emitentów instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie oraz Uczestników Alternatywnego Systemu.

§ 25a

Wykonywanie czynności określonych przepisami niniejszego Regulaminu, z wyłączeniem prawa do wydawania decyzji na podstawie wniosków o ponowne rozpoznanie sprawy, Organizator Alternatywnego Systemu może powierzyć upoważnionemu pracownikowi Organizatora Alternatywnego Systemu.

§ 26

1. Wykładni postanowień niniejszego Regulaminu dokonuje Organizator Alternatywnego Systemu z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Komisji, Krajowego Depozytu, emitentów instrumentów notowanych w alternatywnym systemie, a także Autoryzowanych Doradców lub innych Uczestników Alternatywnego Systemu.
2. Wykładnia postanowień niniejszego Regulaminu jest publikowana na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

§ 27

Zmiany w niniejszym Regulaminie oraz załącznikach do niego wchodzi w życie nie wcześniej niż po upływie 5 dni roboczych od ich opublikowania na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

§ 28

W zakresie nieuregulowanym w niniejszym Regulaminie do obrotu w alternatywnym systemie stosuje się odpowiednio przepisy obowiązujące na krajowym rynku regulowanym, w szczególności przepisy odnoszące się do spółek publicznych, jak również

przepisy Regulaminu Giełdy i przepisy wydane na jego podstawie, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej.

§ 29

Przeliczenia wartości określonych w niniejszym Regulaminie w złotych lub w walutach obcych Organizator Alternatywnego Systemu dokonuje przy zastosowaniu średnich kursów ustalanych przez Narodowy Bank Polski.