

# **REGULAMIN ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU**

## **(rynek NewConnect)**

**(tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 17 grudnia 2007r.)\***

\* Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r., z uwzględnieniem zmian wprowadzonych następującymi uchwałami Zarządu Giełdy:

- Uchwałą Nr 213/2007 z dnia 3 kwietnia 2007 r.,
- Uchwałą Nr 274/2007 z dnia 27 kwietnia 2007 r.,
- Uchwałą Nr 662/2007 z dnia 28 sierpnia 2007 r.,
- Uchwałą Nr 828/2007 z dnia 24 października 2007,
- Uchwałą Nr 852/2007 z dnia 31 października 2007 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. Przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie mogą być zdematerializowane akcje, prawa do akcji (PDA), prawa poboru, kwity depozytowe oraz inne udziałowe papiery wartościowe emitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego, wprowadzone do tego obrotu.

#### § 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 (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, 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 (Dz.U. Nr 184, poz. 1539, 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 Polsce, 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 giełdę papierów wartościowych prowadzoną 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 emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument, którego sporządzenie lub sporządzenie i zatwierdzenie jest wymagane w przypadku oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z przepisami prawa państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym;
- 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 oraz inne udziałowe papiery wartościowe 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 wolnych od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 r. o dniach wolnych od pracy (Dz. U. Nr 4. poz. 28, z późn. zm.);
- 19) inwestorze kwalifikowanym - rozumie się przez to inwestora kwalifikowanego w rozumieniu przepisów art. 8 Ustawy o ofercie;
- 20) standardach uznawanych w skali międzynarodowej - rozumie się przez to:

a) w przypadku emitentów lub emitentów bazy z siedzibą w państwach Europejskiego Obszaru Gospodarczego - Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,

b) w przypadku emitentów lub emitentów bazy z siedzibą w państwach nienależących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, innych niż określone w lit. c) - 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,

c) w przypadku emitentów lub emitentów bazy z siedzibą w Kanadzie, Japonii lub Stanach Zjednoczonych Ameryki – standardy rachunkowości obowiązujące, odpowiednio, w Kanadzie, Japonii lub Stanach Zjednoczonych Ameryki;

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.

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 obrotu**

#### § 3

1. Wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie, zwanym dalej także „obrotem”, mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- 1) został sporządzony publiczny dokument informacyjny (zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru), z zastrzeżeniem postanowień ust. 2,
- 2) zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,
- 3) w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

2. Jeżeli zgodnie z przepisami prawa nie jest wymagane sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego lub upłynął termin ważności publicznego dokumentu informacyjnego sporządzonego w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie wymaga:

- 1) sporządzenia przez emitenta właściwego dokumentu informacyjnego;
- 2) przedstawienia przez emitenta 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<sup>1</sup>

W przypadkach uzasadnionych interesem uczestników obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może wprowadzić do obrotu w alternatywnym systemie instrumenty finansowe emitenta, w stosunku do którego toczy się postępowanie, o którym mowa w § 3 ust. 1 pkt 3), jeżeli instrumenty finansowe objęte wnioskiem były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

## § 3<sup>2</sup>

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.

## § 4

1. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie następuje na wniosek ich emitenta. Wzór wniosku określa Organizator Alternatywnego Systemu.
2. Do wniosku o wprowadzenie emitent zobowiązany jest dołączyć:
  - 1) odpis aktu założycielskiego, aktualny statut albo inne dokumenty (lub ich odpisy) określające status prawny emitenta,
  - 2) odpis z właściwego rejestru,
  - 3) właściwy publiczny dokument informacyjny (w terminie jego ważności) i aneksy 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 aneksów 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 (w terminie jego ważności) wraz z informacjami o okolicznościach lub zdarzeniach, które nastąpiły w okresie od jego sporządzenia do dnia złożenia wniosku o wprowadzenie, 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,
  - 4) decyzję właściwego organu nadzoru o zatwierdzeniu publicznego dokumentu informacyjnego i aneksów do tego dokumentu albo oświadczenie Autoryzowanego Doradcy, o którym mowa w § 3 ust. 2 pkt 2),

- 5) oświadczenie emitenta i Autoryzowanego Doradcy, że zostały spełnione warunki wprowadzenia tych instrumentów do obrotu określone w niniejszym Regulaminie,
  - 6) oświadczenie emitenta i Autoryzowanego Doradcy o ustanowieniu przez emitenta tego podmiotu do wykonywania obowiązków określonych w niniejszym Regulaminie.
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.

## § 5

1. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie następuje z upływem 5 dni roboczych od dnia złożenia przez ich emitenta właściwego wniosku (wraz z wymaganymi zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu dokumentami), o ile w przed upływem tego terminu Organizator Alternatywnego Systemu nie wyrazi sprzeciwu wobec tego wprowadzenia. Organizator Alternatywnego Systemu w porozumieniu z emitentem mogą określić inny termin wprowadzenia danych instrumentów finansowych do obrotu.
2. Organizator Alternatywnego Systemu wyraża sprzeciw wobec wprowadzenia do obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w niniejszym Regulaminie.
3. Organizator Alternatywnego Systemu może wyrazić sprzeciw wobec wprowadzenia do obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem, w szczególności jeżeli uzna, że:
  - 1) dokument informacyjny nie odpowiada wymogom formalnym określonym w Załączniku Nr 1 do niniejszego Regulaminu,
  - 2) wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.
4. Wyrażając sprzeciw wobec wprowadzenia do obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem Organizator Alternatywnego Systemu obowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i niezwłocznie przekazać jej odpis wraz z uzasadnieniem emitentowi.

5. W terminie 5 dni roboczych od daty doręczenia decyzji, o której mowa w ust. 4, emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest rozpatrzyć ten wniosek niezwłocznie.

6. Organizator Alternatywnego Systemu podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości na swojej stronie internetowej informację o wprowadzeniu danych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie.

7. Po wprowadzeniu instrumentów finansowych do obrotu na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu publikuje się:

1) właściwy publiczny dokument informacyjny i aneksy 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 aneksów 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 oraz przekazane przez emitenta informacje o okolicznościach lub zdarzeniach, które nastąpiły w okresie od jego sporządzenia do dnia złożenia wniosku o wprowadzenie danych instrumentów do obrotu w alternatywnym systemie, 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.

## § 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.



## **Rozdział III**

### **Obrót instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie**

#### **Oddział 1**

#### **Rozpoczęcie 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:
  - 1) wprowadzenie tych instrumentów do obrotu zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu,
  - 2) opublikowanie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu dokumentów i informacji, o których mowa w § 5 ust. 7, najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwszy dzień notowania,
  - 3) rejestracja tych instrumentów w depozycie papierów wartościowych.
3. Wniosek emitenta o wyznaczenie pierwszego dnia notowania powinien zawierać w szczególności:
  - 1) kod pod jakim instrumenty te zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych,
  - 2) proponowany dzień pierwszego notowania,
  - 3) proponowany rynek (rynek kierowany zleceniami albo rynek kierowany cenami).
4. Do wniosku o wyznaczenie pierwszego dnia notowania emitent zobowiązany jest dołączyć dokumenty Krajowego Depozytu określające kod, pod jakim instrumenty te będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych.
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 rynek i system notowań.
6. Organizator Alternatywnego Systemu może uzależnić rozpoczęcie notowań od przedstawienia przez emitenta, Autoryzowanego Doradcę, Animatora Rynku lub Market Makera 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.

## **Oddział 2** **Zasady obrotu**

## § 9

1. Notowanie instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie odbywa się:

1) na rynku kierowanym zleceniami:

a) w systemie notowań ciągłych, albo

b) w systemie notowań jednolitych, albo

2) na rynku kierowanym cenami w systemie notowań ciągłych.

2. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Regulaminu, warunkiem notowania instrumentów finansowych na rynku kierowanym zleceniami jest w okresie pierwszych 2 lat notowania w alternatywnym systemie instrumentów finansowych danego emitenta, istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych na rynku kierowanym zleceniami pomimo niespełnienia warunku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, w szczególności gdy przemawiają za tym jego przewidywania co do płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta.

3. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Regulaminu, warunkiem notowania instrumentów finansowych na rynku kierowanym cenami jest istnienie ważnego zobowiązania co najmniej jednego Market Makera do wykonywania w stosunku do danych instrumentów finansowych zadań Market Makera na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

4. Z zastrzeżeniem § 20 ust. 3 i § 21 ust. 2, zmiana rynku, na którym notowane są instrumenty finansowe emitenta, następuje na jego wniosek. Decyzję w sprawie zmiany rynku dla danych instrumentów finansowych podejmuje Organizator

Alternatywnego Systemu. Decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na jego stronie internetowej co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem jej wejścia w życie.

5. Decyzję w sprawie zmiany systemu notowań podejmuje Organizator Alternatywnego Systemu. Decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na jego stronie internetowej co najmniej na 5 dni roboczych 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) środki służące przeciwdziałaniu i ujawnianiu przypadków manipulacji

- określa Załącznik Nr 2 do niniejszego Regulaminu.

## **Rozdział IV**

### **Zawieszanie i wykluczanie z obrotu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie**

#### **§ 11**

1. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 16 ust. 2:

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

2. W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

#### **§ 12**

1. Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

2. Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

3. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1.

## § 13

Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

## **Rozdział V**

### **Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie**

#### **Oddział 1**

#### **Postanowienia ogólne**

### § 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.

### § 16

1. Jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w niniejszym rozdziale Organizator Alternatywnego Systemu może:

- 1) upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

2. Do terminu zawieszenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 2), nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1.

3. Jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

## **Oddział 2**

### **Obowiązki informacyjne**

#### § 17

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu zobowiązani są do przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacji bieżących i okresowych w zakresie i na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu w odrębnym dokumencie. Dokument ten oraz jego zmiany Organizator Alternatywnego Systemu publikuje na swojej stronie internetowej co najmniej na 14 dni przed ich wejściem w życie.

2. Informacje bieżące i okresowe 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 instrumentów finansowych.

3. Emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie i notowanych równocześnie na rynku regulowanym zobowiązani są do przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu informacji bieżących i okresowych w zakresie i w terminach w jakich zgodnie z właściwymi przepisami informacje te są przekazywane na danym rynku regulowanym.

4. Emitenci z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mogą przekazywać 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 opublikowania na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu informacji o zmianie decyzji w powyższym zakresie.

5. Informacje bieżące i okresowe są niezwłocznie po ich przekazaniu publikowane na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Informacje bieżące i okresowe, o których mowa w ust. 3, są publikowane na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu niezwłocznie po ich przekazaniu do publicznej wiadomości zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie.

## **Rozdział VI**

### **Uczestnicy Alternatywnego Systemu**

#### **Oddział 1**

#### **Autoryzowani Doradcy**

##### § 18

1. Autoryzowanym Doradcą jest firma inwestycyjna lub inny podmiot świadczący usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym doradztwo finansowe, doradztwo prawne lub audyt finansowy, wpisane na listę prowadzoną przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Autoryzowanym Doradcą dla danego emitenta nie może być podmiot dominujący wobec emitenta albo od niego zależny.

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;
- 4) bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie.

3. Umowa z Autoryzowanym Doradcą powinna przewidywać wykonywanie przez niego obowiązków określonych w ust. 2 pkt 3) i 4) przez okres co najmniej jednego roku od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych danego emitenta w alternatywnym systemie obrotu.

4. Na wniosek emitenta Organizator Alternatywnego Systemu może, po zapoznaniu się z opinią Autoryzowanego Doradcy, zwolnić emitenta z obowiązku zapewnienia

obowiązania umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu, o którym mowa w ust. 3, jeżeli:

- 1) (skreślony)
- 2) przemawia za tym dotychczasowe doświadczenie emitenta i prawidłowe wykonywanie przez niego obowiązków wynikających z niniejszego Regulaminu, w szczególności obowiązków informacyjnych, albo
- 3) przemawia za tym uzasadniony interes emitenta, a emitent ogłaszał, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania co najmniej przez 2 kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o wprowadzenie jego instrumentów do obrotu w alternatywnym systemie, albo,
- 4) udział w akcjonariacie emitenta inwestorów kwalifikowanych wynosi co najmniej 25 % kapitału zakładowego emitenta.

4a. Na wniosek emitenta Organizator Alternatywnego Systemu może go zwolnić z obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, jeżeli 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. Emitent zobowiązany jest niezwłocznie zawiadomić Organizatora Alternatywnego Systemu o zmianie treści umowy z Autoryzowanym Doradcą (z wyjątkiem zmiany warunków wynagrodzenia), jej wypowiedzeniu lub wygaśnięciu, a także o zawarciu nowej umowy. Organizator Alternatywnego Systemu może żądać od emitenta lub Autoryzowanego Doradcy niezwłocznego przedstawienia dodatkowych informacji w powyższym zakresie.

6. Organizator Alternatywnego Systemu może wyrazić sprzeciw co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie zmienionej lub nowej umowy, w terminie 5 dni roboczych od dnia otrzymania informacji w tym zakresie, jeżeli uzna że jej postanowienia są sprzeczne z przepisami obowiązującymi w alternatywnym systemie lub nie gwarantują należytego wykonywania obowiązków związanych z obrotem instrumentami emitenta.

7. W przypadku:

- 1) 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. 4,
- 2) wyrażenia sprzeciwu, o którym mowa w ust. 6,



3) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,

4) 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 w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu.

8. Organizator Alternatywnego Systemu określa w odrębnym dokumencie warunki jakie musi spełniać podmiot ubiegający się o wpis na listę Autoryzowanych Doradców oraz zasady dokonywania tego wpisu. W dokumencie tym Organizator Alternatywnego Systemu może określić także przypadki, w których może nastąpić zawieszenie prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie lub skreślenie go z listy Autoryzowanych Doradców. Dokument ten oraz informacje o wszelkich zmianach w jego treści Organizator Alternatywnego Systemu publikuje na swojej stronie internetowej co najmniej na 14 dni przed dniem wejścia w życie.

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 w sprawie wpisu na listę Autoryzowanych Doradców powinna zostać podjęta w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania przez Organizatora Alternatywnego Systemu wniosku o wpis wraz z wszystkimi dokumentami i informacjami wymaganymi przez Organizatora Alternatywnego Systemu, określonymi w dokumencie, o którym mowa w ust. 8.

11. Organizator Alternatywnego Systemu powiadamia pisemnie wnioskodawcę o decyzji w sprawie 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 odpis wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie zainteresowanemu podmiotowi i zainteresowanemu emitentowi.

13. W terminie 5 dni roboczych od daty doręczenia 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. Do czasu upływu tego terminu, 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.

## **Oddział 2**

### **Członkowie Rynku**

#### § 19

1. Organizator Alternatywnego Systemu określa na wniosek członka giełdy datę rozpoczęcia i zakres jego działania w alternatywnym systemie jako Członka Rynku. Decyzja w tej sprawie może zostać uzależniona od spełniania przez członka giełdy szczegółowych warunków określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

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) uchylecia 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 odpis wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie zainteresowanemu podmiotowi.
7. W terminie 5 dni roboczych od daty doręczenia decyzji, o której mowa w ust. 6, Członek Rynku może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy.
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.

### **Oddział 3**

#### **Animatory Rynku**

#### § 20

1. Animatorem Rynku jest Członek Rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną lub zagraniczną firmą inwestycyjną niebędący Członkiem Rynku, który na mocy umowy z Organizatorem Alternatywnego Systemu zobowiązał się do dokonywania na własny rachunek na rynku kierowanym zleceniami czynności mających na celu wspomaganie 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.
2. Umowa z Animatorem Rynku powinna przewidywać wykonywanie przez niego wskazanych powyżej obowiązków przez okres co najmniej 2 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych emitenta na rynku kierowanym zleceniami. Animator Rynku może złożyć wniosek o zwolnienie go z wykonywania tych

obowiązków przed upływem powyższego okresu, w szczególności gdy przemawia za tym płynność obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta.

3. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem wskazanego powyżej okresu, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może:

- 1) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo umowy z Market Makerem, przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami,
- 2) w uzasadnionych przypadkach postanowić o kontynuowaniu notowania danych instrumentów finansowych na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu, bez zawierania umowy z Animatorem Rynku.

4. Organizator Alternatywnego Systemu określa w odrębnym dokumencie szczegółowe zasady wykonywania obowiązków przez Animatora Rynku. W dokumencie tym Organizator Alternatywnego Systemu może określić także przypadki, w których może nastąpić zawieszenie prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenie go z tego działania. Dokument ten oraz informacje o wszelkich zmianach w jego treści Organizator Alternatywnego Systemu publikuje na swojej stronie internetowej co najmniej na 14 dni przed dniem wejścia w życie.

5. Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu Animatora Rynku z działania w alternatywnym systemie obowiązany jest ją uzasadnić, a jej odpis wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie zainteresowanemu podmiotowi.

6. W terminie 5 dni roboczych od daty doręczenia decyzji, o której mowa w ust. 5, Animator Rynku może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Do czasu upływu tego terminu, a w przypadku złożenia wniosku do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o wykluczeniu z działania w alternatywnym systemie nie podlega wykonaniu.

7. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy.

8. Organizator Alternatywnego Systemu prowadzi listę Animatorów Rynku i publikuje ją na swojej stronie internetowej.

## **Oddział 4**

### **Market Makerzy**

#### § 21

1. Market Makerem jest Członek Rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną lub zagraniczną firmą inwestycyjną niebędący Członkiem Rynku, który na mocy umowy z Organizatorem Alternatywnego Systemu zobowiązał się do składania na rynku kierowanym cenami ofert kupna i sprzedaży na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Podmiot niebędący Członkiem Rynku wykonuje czynności Market Makera za pośrednictwem Członka Rynku uprawnionego do działania na rachunek klienta.

2. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Market Makera w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może:

1) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku, przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie obrotu może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu,

2) w uzasadnionych przypadkach postanowić o zmianie rynku i kontynuowaniu notowania danych instrumentów finansowych na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu, bez zawierania umowy z Animatorem Rynku.

3. Organizator Alternatywnego Systemu określa w odrębnym dokumencie szczegółowe zasady wykonywania obowiązków przez Market Makera. W dokumencie tym Organizator Alternatywnego Systemu może określić także przypadki, w których może nastąpić zawieszenie prawa do działania Market Makera w alternatywnym systemie lub wykluczenie go z tego działania. Dokument ten oraz informacje o wszelkich zmianach w jego treści Organizator Alternatywnego Systemu publikuje na swojej stronie internetowej co najmniej na 14 dni przed dniem wejścia w życie.

4. Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu Market Makera z działania w alternatywnym systemie obowiązany jest ją uzasadnić, a jej odpis wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie zainteresowanemu podmiotowi.

5. W terminie 5 dni roboczych od daty doręczenia decyzji, o której mowa w ust. 4, Market Maker może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Do czasu upływu tego terminu, a w przypadku złożenia wniosku do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o wykluczeniu z działania w alternatywnym systemie nie podlega wykonaniu.
6. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy.
7. Organizator Alternatywnego Systemu prowadzi listę Market Makerów i publikuje ją na swojej stronie internetowej.

## **Rozdział VII**

### **Oplaty pobierane w alternatywnym systemie**

#### **§ 22**

Emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie oraz Członkowie Rynku są zobowiązani do uiszczania opłat na rzecz Organizatora Alternatywnego Systemu, w wysokości i na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu w odrębnym dokumencie. Dokument ten oraz jego zmiany Organizator Alternatywnego Systemu publikuje na swojej stronie internetowej co najmniej na 14 dni przed dniem wejścia w życie.

## **Rozdział VIII**

### **Indeksy i subindeksy w alternatywnym systemie obrotu**

#### **§ 23**

1. Instrumenty będące przedmiotem obrotu na alternatywnym systemie stanowią podstawę do obliczania indeksów lub subindeksów w alternatywnym systemie obrotu.
2. Organizator Alternatywnego Systemu określa w odrębnym dokumencie szczegółowe zasady obliczania i podawania do publicznej wiadomości wartości indeksów i subindeksów. Dokument ten oraz jego zmiany Organizator Alternatywnego Systemu publikuje na swojej stronie internetowej co najmniej na 14 dni przed dniem wejścia w życie.

## **Rozdział IX**

### **Postanowienia końcowe i przejściowe**

#### § 24

Jeżeli podmiotem uprawnionym do przechowywania instrumentów finansowych lub rozliczania transakcji zawieranych w alternatywnym systemie jest podmiot inny niż Krajowy Depozyt, 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.

#### § 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 wchodzi w życie nie wcześniej niż po upływie 14 dni od ich opublikowania na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu, pod warunkiem zatwierdzenia tych zmian przez Komisję.

#### § 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.

**Załącznik Nr 1**  
**do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu**

**DOKUMENT INFORMACYJNY**

**Rozdział 1**

**Postanowienia ogólne**

**§ 1**

Niniejszy Załącznik określa formę, zakres oraz szczegółowe zasady sporządzania przez emitentów instrumentów finansowych będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu dokumentu informacyjnego, o którym mowa w § 2 ust. 1 pkt 13) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

**§ 2**

1. Dokument informacyjny powinien zawierać prawdziwe, rzetelne i kompletne informacje o emitencie i innych wskazanych w niniejszym Załączniku osobach, ich sytuacji finansowej i prawnej oraz o objętych dokumentem instrumentach finansowych mających być przedmiotem wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie, według stanu na dzień złożenia przez emitenta wniosku o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, z zastrzeżeniem ust. 3. Informacje zawarte w dokumencie informacyjnym powinny być przedstawione w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu tych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta oraz perspektywy rozwoju emitenta. W przypadku, gdy specyfika opisywanych w dokumencie informacyjnym danych wymaga podania dodatkowych informacji, gwarantujących ich prawdziwy, rzetelny i kompletny obraz lub dodatkowych informacji mających znaczący wpływ na ocenę instrumentów finansowych będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie, emitent jest obowiązany zamieścić te informacje w treści dokumentu informacyjnego.

2. W przypadku, gdy postanowienia niniejszego Załącznika wymagają zamieszczenia w dokumencie informacyjnym lub emitent postanowił zamieścić w dokumencie informacyjnym informacje dotyczące grupy kapitałowej emitenta, w dokumencie tym



należy również zamieścić odpowiednie informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz jednostek współzależnych (w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości), będących spółkami handlowymi, których działalność jest istotna z punktu widzenia działalności emitenta lub jego grupy kapitałowej.

3. Dzień bilansowy, na który emitent sporządza sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdania finansowe, zamieszczane w dokumencie informacyjnym nie może poprzedzać daty złożenia wniosku o wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu o więcej niż 18 miesięcy.

### § 3

1. Dokument informacyjny może zostać sporządzony w języku polskim albo w języku angielskim.

2. Wszelkie informacje stanowiące treść dokumentu informacyjnego zamieszcza się według kolejności określonej w niniejszym Załączniku.

3. W dokumencie informacyjnym nie powinno zamieszczać się sformułowań technicznych lub zawodowych (profesjonalnych), które mogą być niejasne dla nabywców instrumentów finansowych niezwiązanych zawodowo z działalnością emitenta lub z rynkiem kapitałowym, bez ich właściwego wyjaśnienia.

4. W przypadku, gdy informacje przedstawione w dokumencie informacyjnym są podawane w innej walucie niż złoty lub euro, emitent ma obowiązek wskazania średnich kursów wymiany tej waluty, w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub sprawozdaniem finansowym, w stosunku do złotego i euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, a w szczególności:

- 1) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,
- 2) kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego,
- 3) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie.

#### § 4

1. Dokument informacyjny sporządza się w postaci elektronicznej, w sposób uniemożliwiający dokonanie zmian w informacjach w nim zamieszczonych przez osoby nieuprawnione.
2. Na pisemne żądanie osoby zainteresowanej, zgłoszone emitentowi w terminie ważności dokumentu informacyjnego, emitent zobowiązany jest do nieodpłatnego dostarczenia tego dokumentu wnioskodawcy w postaci drukowanej.

## **Rozdział 2**

### **Dokument informacyjny – podstawowy**

#### § 5

1. Z zastrzeżeniem postanowień Rozdziału 3, dokument informacyjny składa się z następujących części:
  - 1) wstępu;
  - 2) rozdziałów:
    - a) "Czynniki ryzyka",
    - b) "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym",
    - c) "Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu",
    - d) "Dane o emitencie",
    - e) "Sprawozdania finansowe",
    - f) "Załączniki".
2. Na pierwszej stronie dokumentu informacyjnego w widocznym miejscu pogrubioną czcionką zamieszcza się informację następującej treści:

„Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych

instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

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.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.”

## § 6

We wstępie zamieszcza się co najmniej:

- 1) tytuł "Dokument informacyjny";
- 2) nazwę (firmę) i siedzibę emitenta,
- 3) nazwę (firmę) oraz siedzibę (miejsce zamieszkania) Autoryzowanego Doradcy,
- 4) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie,
- 5) termin ważności dokumentu informacyjnego nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia jego sporządzenia i jednocześnie nie późniejszy niż dzień rozpoczęcia obrotu w alternatywnym systemie,
- 6) informację o trybie i sposobie, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w dokumencie informacyjnym, w terminie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości (przy czym powinny być one publikowane zgodnie z trybem i sposobem określonym w niniejszym Regulaminie dla publikacji dokumentu informacyjnego),
- 7) spis treści, zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów dokumentu informacyjnego, ze wskazaniem numeru strony.

## § 7

W rozdziale "Czynniki ryzyka" zamieszcza się informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową emitenta i jego grupy kapitałowej.

#### § 8

W rozdziale "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym" zamieszcza się:

- 1) Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w dokumencie informacyjnym lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają. W przypadku osób fizycznych, w tym członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę i siedzibę.
- 2) Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach dokumentu informacyjnego stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach dokumentu informacyjnego, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.
- 3) Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy, że dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że 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.

#### § 9

W rozdziale "Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu " zamieszcza się co najmniej:

- 1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
- 2) określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych, ze wskazaniem:
  - a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych,
  - b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści;
- 3) oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie;
- 4) wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji;
- 5) określenie podstawowych zasad polityki emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości;
- 6) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku.

## § 10

W rozdziale "Dane o emitencie" zamieszcza się co najmniej:

- 1) nazwę (firmę), formę prawną, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
- 2) wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony;
- 3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent;
- 4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia - przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał;
- 5) krótki opis historii emitenta;
- 6) określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia;
- 7) informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;

- 8) informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji;
- 9) wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności dokumentu informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie;
- 10) wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe;
- 11) podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów;
- 12) podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności;
- 13) opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym;
- 14) informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym;
- 15) informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta;
- 16) informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi

postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowania;

- 17) zobowiązania emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej;
- 18) informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym;
- 19) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 11;
- 20) w odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta: imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani;
- 21) w przypadku spółek kapitałowych - dane o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu.

## § 11

1. W rozdziale "Sprawozdania finansowe" zamieszcza się:

- 1) sprawozdanie finansowe emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

- 3) w przypadku, gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o których mowa w pkt. 1) i 2), a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie), sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników emitenta, za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 4) opinię (opinie) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, o których mowa w pkt. 1)–3), zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

2. W przypadku, gdy emitent sporządza zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe, w dokumencie informacyjnym zamieszcza się co najmniej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. W przypadku, gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który przedstawia się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w dokumencie informacyjnym zamieszcza się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia rejestracji, z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 3), sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej.

4. W przypadku instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu przez emitenta, który wypełnia obowiązki informacyjne zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie, lub emitenta, którego instrumenty finansowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w państwie, które jest stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, w dokumencie informacyjnym można zamieścić sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w ostatnim udostępnionym do publicznej wiadomości raporcie rocznym sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



## §12

W rozdziale "Załączniki" zamieszcza się:

- 1) odpis z właściwego dla emitenta rejestru;
- 2) ujednolicony aktualny tekst statutu emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd;
- 3) definicje i objaśnienia skrótów.

## **Rozdział 3**

### **Dokument informacyjny – uproszczony**

## § 13

1. W przypadku ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych notowanych na rynku regulowanym wskazanym na liście opublikowanej przez Organizatora Alternatywnego Systemu lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co instrumenty tego emitenta notowane na takim rynku regulowanym lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co instrumenty tego emitenta notowane w alternatywnym systemie obrotu, w dokumencie informacyjnym zamieszcza się informacje obejmujące co najmniej:

- 1) tytuł "Dokument informacyjny";
- 2) nazwę (firmę), formę prawną, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
- 3) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji instrumentów finansowych, które mają być przedmiotem wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie;
- 4) streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień;
- 5) wskazanie osób zarządzających emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania);

- 6) wybrane dane finansowe lub skonsolidowane dane finansowe emitenta, obejmujące między innymi kapitalizację i zobowiązania, za ostatni rok obrotowy, za który emitent sporządził sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, oraz dane śródroczne, jeżeli emitent publikował je na swoim rynku, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 7) wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi;
- 8) zwięzłe przedstawienie:
  - a) historii emitenta,
  - b) działalności prowadzonej przez emitenta,
  - c) akcjonariuszy emitenta posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu;
- 9) informacje dodatkowe, w tym wysokość kapitału zakładowego, oraz wskazanie dokumentów korporacyjnych emitenta udostępnionych do wglądu;
- 10) termin ważności dokumentu informacyjnego nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia sporządzenia i jednocześnie nie późniejszy niż dzień rozpoczęcia obrotu w alternatywnym systemie;
- 11) wskazanie trybu i sposobu, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w dokumencie informacyjnym, w terminie jego ważności, będą udostępniane do publicznej wiadomości (przy czym powinny być one publikowane zgodnie z trybem i sposobem określonym w niniejszym Regulaminie dla publikacji dokumentu informacyjnego);
- 12) wskazanie miejsca udostępnienia:
  - a) ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe,
  - b) okresowych raportów finansowych emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

2. Na pierwszej stronie dokumentu informacyjnego w widocznym miejscu pogrubioną czcionką zamieszcza się informację następującej treści:

„Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

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.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.”

3. Na drugiej stronie dokumentu informacyjnego w widocznym miejscu pogrubioną czcionką zamieszcza się oświadczenie Autoryzowanego Doradcy, że dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że 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.

4. Postanowienia ust. 1-3 stosuje się odpowiednio do dokumentu informacyjnego sporządzanego w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie:

1) praw poboru z akcji notowanych na rynku regulowanym wskazanym na liście opublikowanej przez Organizatora Alternatywnego Systemu lub z akcji tego samego rodzaju co akcje tego emitenta notowane na takim rynku regulowanym lub z akcji tego samego rodzaju co akcje tego emitenta notowane w alternatywnym systemie obrotu,

2) praw do akcji (PDA) notowanych na rynku regulowanym wskazanym na liście opublikowanej przez Organizatora Alternatywnego Systemu lub do akcji tego samego rodzaju co akcje tego emitenta notowane na takim rynku regulowanym lub do akcji tego samego rodzaju co akcje tego emitenta notowane w alternatywnym systemie obrotu.

**Załącznik Nr 2**  
**do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu**

**ZASADY OBROTU INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI**  
**W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU**

**Rozdział 1**

**Postanowienia ogólne**

**NR 0101**

1. Niniejszy Załącznik określa zasady dokonywania obrotu w alternatywnym systemie obrotu instrumentami finansowymi wprowadzonymi do tego obrotu zgodnie z postanowieniami Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.
2. Ilekroć w niniejszym Załączniku jest mowa o podaniu lub przekazaniu informacji do publicznej wiadomości rozumie się przez to jej opublikowanie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

**ZLECENIA MAKLERSKIE, ZAWIERANIE TRANSAKCJI**

**NR 0102**

1. W alternatywnym systemie obrotu transakcje zawierane są na podstawie zleceń maklerskich przekazanych przez Członków Rynku, których przyjęcie do systemu informatycznego Organizatora Alternatywnego Systemu zostało przez niego potwierdzone.
2. Na zasadach określonych w umowie pomiędzy Krajowym Depozytem a Organizatorem Alternatywnego Systemu, zlecenie maklerskie może także złożyć Krajowy Depozyt.
3. Transakcje w alternatywnym systemie zawierane są z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w systemie informatycznym Organizatora Alternatywnego Systemu (zwanym dalej „systemem informatycznym”).

### **NR 0103**

1. Członek Rynku sporządza zlecenia maklerskie w imieniu własnym na rachunek klienta albo na rachunek własny.
2. Informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne wyłącznie dla upoważnionych pracowników Organizatora Alternatywnego Systemu oraz osób upoważnionych do tego na podstawie właściwych przepisów prawa.
3. Organizator Alternatywnego Systemu może ograniczyć, na czas określony, zakres rodzajów zleceń maklerskich, dodatkowych warunków wykonania lub oznaczeń ważności zleceń przyjmowanych do realizacji w alternatywnym systemie.
4. Członek Rynku zobowiązany jest do stosowania środków organizacyjnych i technicznych służących kontroli wielkości i poprawności zleceń maklerskich przekazywanych do alternatywnego systemu.

### **NR 0104**

W uzasadnionych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może unieważnić przekazane w alternatywnym systemie, a nie zrealizowane zlecenia maklerskie, a także dokonać unieważnienia kursów poszczególnych instrumentów finansowych. Decyzja w tej sprawie może być podjęta nie później niż do chwili przekazania do Krajowego Depozytu kart umów dotyczących transakcji zawartych w danym dniu.

## **EWIDENCJA I ROZLICZANIE TRANSAKCJI**

### **NR 0105**

1. Bezzwłocznie po zawarciu transakcji wystawiane są i przekazywane Członkom Rynku karty umów będące dowodem zawarcia transakcji.
2. Karty umów przekazywane są w formie przekazu elektronicznego.
3. W sytuacjach nadzwyczajnych karty umów mogą być przekazywane w formie i w sposób inny niż określone w niniejszym Regulaminie, określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.
4. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje potwierdzone karty umów do Krajowego Depozytu w celu rozliczenia zawartych transakcji.

## **NR 0106**

1. W celu zapewnienia prawidłowego przebiegu rozliczeń i rozrachunków transakcji zawieranych w alternatywnym systemie Organizator Alternatywnego Systemu współdziała w tym zakresie z Krajowym Depozytem.
2. Rozrachunek transakcji zawartych w alternatywnym systemie następuje w terminach ustalonych w umowie pomiędzy Organizatorem Alternatywnego Systemu a Krajowym Depozytem. Organizator Alternatywnego Systemu podaje do publicznej wiadomości informację o terminach rozrachunku, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia obrotu pierwszymi instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie. Organizator Alternatywnego Systemu podaje także do publicznej wiadomości informację o zmianie terminów rozrachunku, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem wejścia tej zmiany w życie.

## **NR 0107**

Karta umowy może dotyczyć jednej lub wielu transakcji i powinna określać w szczególności:

- a. numer własny,
- b. datę zawarcia transakcji,
- c. kod instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji,
- d. liczbę instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji,
- e. wartość transakcji,
- f. rodzaj transakcji (kupno/sprzedaż),
- g. indywidualny kod Członka Rynku zawierającego transakcję,
- h. numer i datę złożenia zlecenia maklerskiego.

## **TRYB ROZSTRZYGANIA SPORÓW**

### **NR 0108**

1. W przypadku powstania w trakcie trwania obrotu w alternatywnym systemie sporu związanego z jego przebiegiem i porządkiem, a wymagającego natychmiastowego rozpatrzenia, rozstrzyga go Organizator Alternatywnego Systemu w formie decyzji, którą niezwłocznie przekazuje do wiadomości zainteresowanym Członkom Rynku.
2. Od decyzji, o której mowa w ust. 1, nie przysługuje odwołanie.

### **NR 0109**

1. W czasie 30 minut od momentu zawarcia transakcji strony transakcji mogą zgłosić Organizatorowi Alternatywnego Systemu sprzeciw co do zgodności kart umów z przyjętymi zleceniami.
2. Niezgłoszenie sprzeciwu, o którym mowa w ust. 1, oznacza potwierdzenie zgodności kart umów z przyjętymi zleceniami.
3. W przypadku zgłoszenia przez stronę transakcji sprzeciwu, o którym mowa w ust. 1, dalszy tok postępowania określa Organizator Alternatywnego Systemu.

## PRZECIWDZIAŁANIE MANIPULACJI

### **NR 0110**

Członek Rynku zobowiązany jest do badania zleceń maklerskich oraz zawieranych przez siebie transakcji pod kątem możliwości dokonania manipulacji kursami instrumentów finansowych.

### **NR 0111**

1. Organizator Alternatywnego Systemu informuje Komisję o wszystkich złożonych zleceniach maklerskich oraz zawartych transakcjach.
2. W przypadku stwierdzenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu, że złożone zlecenia maklerskie lub zawarte transakcje mogą wskazywać na próbę manipulacji kursami instrumentów finansowych, przekazuje on stosowne zgłoszenie do Komisji.

### **NR 0112**

Członek Rynku obowiązany jest zapewnić szybką i kompletną informację swoim klientom o wszystkich czynnościach wykonywanych w ich imieniu w ramach obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie.

### **NR 0113**

Członek Rynku nie może dokonywać transakcji na własny rachunek na warunkach uprzywilejowanych w stosunku do transakcji przeprowadzanych na cudzy rachunek.



#### **NR 0114**

Członek Rynku nie może podejmować działań, a w szczególności składać takich zleceń, które mają na celu stwarzanie warunków, w których kurs instrumentu finansowego, układ zleceń lub obroty nie wyrażają rzeczywistej sytuacji rynkowej.

#### **NR 0115**

Członek Rynku obowiązany jest zapewnić przestrzeganie przez swoich pracowników tajemnicy co do informacji związanych z transakcjami przeprowadzanymi w alternatywnym systemie i ponosi odpowiedzialność za szkodę wynikłą z naruszenia tego obowiązku.

#### **NR 0116**

Członek Rynku obowiązany jest określić zasady nabywania i zbywania instrumentów finansowych notowanych w alternatywnym systemie przez członków jego władz lub jego pracowników, których zakres obowiązków obejmuje czynności związane z obrotem w alternatywnym systemie oraz zapewnić przestrzeganie tych zasad.

#### **NR 0117**

Organizator Alternatywnego Systemu może dokonać kontroli Członka Rynku w zakresie związanym z obrotem w alternatywnym systemie i zasadami dostępu do systemu informatycznego lub innych systemów informatycznych Organizatora Alternatywnego Systemu. O stwierdzonych podczas kontroli Członka Rynku uchybieniach Organizator Alternatywnego Systemu bezzwłocznie powiadamia Komisję Nadzoru Finansowego.

## Rozdział 2

### Rynek kierowany zleceniami – system notowań ciągłych

#### HARMONOGRAM OBROTU

##### NR 0201

1. Na rynku kierowanym zleceniami obrót w systemie notowań ciągłych odbywa się od poniedziałku do piątku, według następującego harmonogramu:

godz. 8:30 – 9:30	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarcie) - możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - transakcje nie są zawierane
godz. 9:30	Faza otwarcia (określanie kursu i zawarcie transakcji na otwarciu) - zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia
godz. 9:30 – 16:10	Faza notowań ciągłych - możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - transakcje są zawierane
godz. 16:10 – 16:20	Faza przed zamknięciem (przyjmowanie zleceń na zamknięcie) - możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - transakcje nie są zawierane
godz. 16:20	Faza zamknięcia (określanie kursu i zawarcie transakcji na zamknięciu) - zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - zawierane są transakcje po kursie równym kursowi zamknięcia

godz. 16:20 – 16:30	Dogrywka
godz. 16:30 – 16:35	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na następne otwarcie) - możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - transakcje nie są zawierane

2. Godziny określone w harmonogramie notowań określają najwcześniejszy możliwy moment rozpoczęcia lub zakończenia danej fazy notowań.
3. Jeżeli we wskazanym w harmonogramie terminie nie nastąpi rozpoczęcie danej fazy notowań dla określonej grupy instrumentów finansowych to instrumenty z tej grupy pozostają w fazie poprzedniej.
4. Organizator Alternatywnego Systemu może zmienić termin lub harmonogram notowań. Decyzja w tej sprawie powinna zostać podana do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem jej wejścia w życie.
5. W szczególnie uzasadnionych przypadkach decyzja w sprawie zmiany terminu lub harmonogramu notowań może zostać podana do publicznej wiadomości bez zachowania terminu, o którym mowa w ust. 4.

## ZASADY WYZNACZANIA KURSÓW ORAZ ZAWIERANIA TRANSAKCJI

### **NR 0202**

1. W systemie notowań ciągłych kurs otwarcia oraz kurs zamknięcia określany jest przy zastosowaniu kolejno następujących zasad:
  - a. maksymalizacji wolumenu obrotu,
  - b. minimalizacji wartości bezwzględnej różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i zleceniach kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie,
  - c. minimalizacji wartości bezwzględnej różnicy między kursem określanym a kursem odniesienia.
2. W przypadku, gdy najwyższy limit ceny w zleceniu kupna jest niższy od najniższego limitu ceny w zleceniu sprzedaży lub gdy występują wyłącznie zlecenia

kupna lub wyłącznie zlecenia sprzedaży lub gdy występuje brak zleceń (rynek zleceń rozbieżnych), za kurs otwarcia przyjmuje się kurs pierwszej transakcji w danym dniu zawartej w fazie notowań ciągłych, a za kurs zamknięcia kurs ostatniej transakcji w danym dniu. Jeśli w danym dniu nie zawarto żadnej transakcji, kursu otwarcia oraz kursu zamknięcia nie określa się.

3. Z chwilą ogłoszenia kursu otwarcia staje się on ceną, po której zostają zawarte transakcje na otwarciu.

4. Z chwilą ogłoszenia kursu zamknięcia staje się on ceną, po której zostają zawarte transakcje na zamknięciu.

### **NR 0203**

W określaniu kursu otwarcia, kursu zamknięcia oraz kursu określanego w wyniku równoważenia biorą udział kolejno następujące zlecenia maklerskie:

- a. po każdej cenie,
- b. po cenie rynkowej na otwarcie,
- c. z limitem ceny.

### **NR 0204**

1. Przy określaniu kursu otwarcia, kursu zamknięcia oraz kursu określanego w wyniku równoważenia przyjmuje się całkowity wolumen poszczególnych zleceń zawierających warunek wielkości ujawnianej.

2. W przypadku częściowej realizacji zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie nie zrealizowana część zlecenia staje się zleceniem z limitem ceny równym odpowiednio kursowi otwarcia, kursowi zamknięcia lub kursowi określonym w wyniku równoważenia.

### **NR 0205**

W fazie otwarcia, w fazie zamknięcia oraz w okresie zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia, zlecenia maklerskie nie są przyjmowane oraz nie mogą być anulowane lub modyfikowane.

## **NR 0206**

1. W przypadku kursu otwarcia, kursu zamknięcia oraz kursu określanego w wyniku równoważenia, przy zachowaniu priorytetu ceny i czasu przyjęcia lub uaktywnienia zlecenia oraz zasady minimalizacji liczby transakcji:

- a. wszystkie aktywne (bez warunku aktywacji oraz zlecenia ze spełnionym warunkiem aktywacji) zlecenia po każdej cenie, wszystkie aktywne zlecenia kupna z limitem ceny wyższym od kursu określonego oraz wszystkie aktywne zlecenia sprzedaży z limitem ceny niższym od kursu określonego muszą być zrealizowane w całości,
- b. zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie i aktywne zlecenia z limitem ceny równym kursowi określonemu mogą być zrealizowane całkowicie lub częściowo, jak również mogą zostać nie zrealizowane,
- c. wszystkie zlecenia kupna z limitem ceny niższym od kursu określonego oraz wszystkie zlecenia sprzedaży z limitem ceny wyższym od kursu określonego nie są realizowane.

2. W przypadku kursu otwarcia, kursu zamknięcia oraz kursu określanego w wyniku równoważenia realizowane są kolejno:

- a. zlecenia po każdej cenie,
- b. zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie,
- c. zlecenia z limitem ceny wyższym (w przypadku zleceń kupna) lub niższym (w przypadku zleceń sprzedaży) od kursu określonego,
- d. zlecenia z limitem ceny równym kursowi określonemu.

3. W przypadku zleceń po każdej cenie oraz zleceń z takim samym limitem ceny jako ostatnie realizowane są zlecenia z limitem aktywacji.

## **NR 0207**

1. Po ogłoszeniu rozpoczęcia notowań ciągłych transakcje zawierane są po kursie transakcyjnym równym limitowi ceny zlecenia oczekującego.

2. Zlecenia oczekujące na realizację wykonywane są według limitu ceny, a gdy limity ceny są takie same, według kolejności przyjęcia lub ujawnienia zlecenia.

3. Po określeniu kursu zamknięcia mogą być składane dodatkowe zlecenia kupna i sprzedaży z limitem ceny równym kursowi zamknięcia (dogrywka). Do określania kursu zamknięcia nie stosuje się NR 0232.

4. Dogrywkę można przeprowadzić, jeżeli na zakończenie notowań ciągłych określono transakcyjny kurs zamknięcia zgodnie z zasadami określonymi w NR 0202.
5. Jeżeli kurs zamknięcia określony zgodnie z NR 0202 wykracza poza ograniczenia wahań kursów, Organizator Alternatywnego Systemu może:
  - 1) zmienić ograniczenia wahań kursów i ogłosić kurs zamknięcia mieszczący się w tych ograniczeniach, albo
  - 2) zakończy notowanie ogłaszając nietransakcyjny kurs zamknięcia równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży).
6. W trakcie dogrywki dopuszcza się możliwość stosowania i łączenia dodatkowych warunków wykonania lub oznaczeń ważności zleceń maklerskich zgodnie z zestawieniem, o którym mowa w NR 0216.
7. Zlecenia maklerskie przekazane w trakcie dogrywki realizowane są w całości lub w części zgodnie z kolejnością ich przyjęcia, jak również mogą zostać nie zrealizowane.
8. W trakcie trwania dogrywki można modyfikować wcześniej złożone, a nie zrealizowane zlecenia maklerskie, jak również przekazane zlecenia maklerskie, które nie zostały zrealizowane w całości.
9. Zlecenie zmodyfikowane musi posiadać limit ceny równy kursowi zamknięcia.
10. Organizator Alternatywnego Systemu może opóźnić rozpoczęcie dogrywki, skrócić lub wydłużyć czas jej trwania, jak również odwołać dogrywkę.

## DOKŁADOŚĆ OKREŚLANIA KURSÓW

### **NR 0208**

Kurs instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań ciągłych określany jest w złotych, euro lub dolarach amerykańskich - z dokładnością do 0,01 waluty notowania.

## OGRANICZENIA WAHAŃ KURSÓW

### **NR 0209**

1. W systemie notowań ciągłych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Podstawę dla ustalenia dopuszczalnych wahań kursów stanowi kurs odniesienia.
2. Kursem odniesienia dla kursu otwarcia w systemie notowań ciągłych jest ostatni kurs zamknięcia.
3. Kursem odniesienia dla kursów transakcji zawieranych w fazie notowań ciągłych oraz dla kursu zamknięcia jest kurs otwarcia wyznaczony w trakcie otwarcia lub w trakcie równoważenia na otwarciu.
4. W przypadku braku kursu otwarcia wyznaczonego w trakcie otwarcia lub w trakcie równoważenia na otwarciu, kursem odniesienia dla kursów transakcji zawieranych w fazie notowań ciągłych oraz dla kursu zamknięcia jest ostatni kurs zamknięcia.
5. W przypadku zmiany ograniczeń wahań kursów w trakcie fazy notowań ciągłych i wyznaczenia kursu transakcji poza dotychczasowymi ograniczeniami, kursem odniesienia dla kursów transakcji zawieranych w fazie notowań ciągłych oraz dla kursu zamknięcia jest:
  - a. górne ograniczenie wahań kursów obowiązujące przed tą zmianą, w przypadku gdy kurs transakcyjny został wyznaczony powyżej tego ograniczenia,
  - b. dolne ograniczenie wahań kursów obowiązujące przed tą zmianą, w przypadku gdy kurs transakcyjny został wyznaczony poniżej tego ograniczenia.

### **NR 0210**

1. Kurs otwarcia wyznaczony w trakcie otwarcia, kurs transakcji zawieranych w fazie notowań ciągłych oraz kurs zamknięcia może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od kursu odniesienia najwyżej o 20%.
2. Kurs otwarcia wyznaczony w trakcie równoważenia na otwarciu może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od kursu odniesienia najwyżej o 44%.

## **NR 0211**

1. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą być zmienione przez Organizatora Alternatywnego Systemu i wykraczać poza określone limity.
2. Jeżeli przy określaniu kursu otwarcia (zamknięcia) powstanie rynek zleceń rozbieżnych, Organizator Alternatywnego Systemu ogłasza rozpoczęcie (zakończenie) notowań ciągłych.

## ZASADY PRZYJMOWANIA, REALIZACJI ORAZ MODYFIKACJI I ANULOWANIA ZLECEŃ MAKLERSKICH

### **NR 0212**

1. Zlecenie maklerskie powinno określać w szczególności:
  - a. nazwę lub kod instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy,
  - b. rodzaj oferty (kupno lub sprzedaż),
  - c. limit ceny lub polecenie wykonania zlecenia bez określania limitu ceny,
  - d. liczbę instrumentów finansowych mających być przedmiotem transakcji,
  - e. termin ważności zlecenia,
  - f. nazwę lub kod wystawcy zlecenia,
  - g. datę wystawienia zlecenia,
  - h. numer własny,
  - i. datę ważności lub oznaczenie ważności,
  - j. numer konta depozytowego (typ uczestnictwa i rodzaj konta) wystawcy zlecenia.
2. Limit ceny w zleceniu maklerskim powinien być określony zgodnie z obowiązującą dokładnością określania kursu.
3. Informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne wyłącznie dla upoważnionych pracowników Organizatora Alternatywnego Systemu oraz osób upoważnionych do tego Ustawą o obrocie.



### **NR 0213**

1. Zlecenie maklerskie z limitem ceny określa poziom ceny, poza którym zlecenie nie może być wykonane, przy czym dla zleceń kupna jest to maksymalny limit ceny kupna, a dla zleceń sprzedaży jest to minimalny limit ceny sprzedaży.
2. Zlecenie maklerskie bez określonego limitu ceny powinno zawierać oznaczenie polecenia wykonania zlecenia:
  - a. po cenie rynkowej, albo
  - b. po cenie rynkowej na otwarcie, albo
  - c. po każdej cenie.

### **NR 0214**

Zlecenie maklerskie może zawierać następujące dodatkowe warunki wykonania:

- a. minimalna wielkość (wolumen) wykonania,
- b. limit aktywacji,
- c. wielkość (wolumen) ujawniana.

### **NR 0215**

1. Zlecenie maklerskie bez określonej daty ważności, powinno zawierać oznaczenie ważności zlecenia:
  - a. do końca dnia, albo
  - b. ważność domyślna, albo
  - c. ważne do pierwszego wykonania, albo
  - d. wykonaj lub anuluj.
2. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności:
  - a. do końca dnia – ważne są tylko w dniu ich przekazania w alternatywnym systemie,
  - b. ważność domyślna – ważne są bezterminowo,
  - c. ważne do pierwszego wykonania:
    - w przypadku zleceń z limitem ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), jednak nie dłużej niż do końca fazy przyjmowania zleceń na następne otwarcie, przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność,

- w przypadku zleceń z limitem aktywacji ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność;
  - d. wykonaj lub anuluj – ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym zlecenie musi być zrealizowane w całości albo nie zostać zrealizowane w ogóle.
3. Jeżeli w fazie notowań ciągłych z chwilą składania zlecenia z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania albo z oznaczeniem wykonaj lub anuluj, w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny umożliwiającym zawarcie transakcji, zlecenie traci ważność.

#### **NR 0216**

Stosowanie i łączenie dodatkowych warunków wykonania lub oznaczeń ważności zleceń maklerskich musi być zgodne z przedstawionym poniżej zestawieniem:

Faza przed otwarciem (zamknięciem) notowań ciągłych oraz w trakcie równoważenia										Faza notowań ciągłych								Dogrywka																							
Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA	Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA	Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA												
	Brak	TAK	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK			Brak	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK		Brak	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK											
	LimAkt	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK			LimAkt	TAK			TAK	TAK	TAK				LimAkt																				
	WMin										Wmin	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK	TAK		WMin	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK	TAK												
	WUJ	TAK	TAK			TAK	TAK				WUJ	TAK	TAK	TAK		TAK	TAK				WUJ	TAK		TAK		TAK	TAK														
	DZIEŃ	TAK	TAK		TAK						DZIEŃ	TAK	TAK	TAK	TAK						DZIEŃ	TAK		TAK	TAK																
	DOM	TAK	TAK		TAK						DOM	TAK	TAK	TAK	TAK						DOM	TAK		TAK	TAK																
	WIN	TAK	TAK								WIN	TAK	TAK	TAK							WIN	TAK		TAK																	
	WuA										WuA	TAK		TAK							WuA	TAK		TAK																	
PKC		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA	PKC		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA	PKC	NIE PRZYJMOWANE																				
	Brak	TAK	TAK			TAK	TAK				Brak	TAK	TAK			TAK	TAK					PCR	NIE PRZYJMOWANE																		
	LimAkt	TAK				TAK	TAK				LimAkt	TAK				TAK	TAK					PCRO	NIE PRZYJMOWANE																		
	WMin										Wmin											* - skróty zastosowane w tabeli oznaczają: Limit - zlecenie z limitem ceny PKC - zlecenie po każdej cenie PCRO - zlecenie po cenie rynkowej na otwarciu PCR - zlecenia po cenie rynkowej LimAkt - zlecenie z warunkiem limitu aktywacji WMin - zlecenie z warunkiem wielkości minimalnej WUJ - zlecenie z warunkiem wielkości ujawnianej DZIEŃ - zlecenie z oznaczeniem ważności do końca sesji DOM - zlecenie z oznaczeniem ważności domyślnej (bezterminowej) WIN - zlecenie z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania WuA - zlecenie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj BRAK - brak warunków dodatkowych zlecenia																			
	WUJ										WUJ																														
	DZIEŃ	TAK	TAK								DZIEŃ	TAK	TAK																												
	DOM	TAK	TAK								DOM	TAK	TAK																												
	WIN										WIN																														
WuA									WuA																																
PCRO		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA	PCRO		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA	PCRO	NIE PRZYJMOWANE																				
	Brak	TAK				TAK	TAK	TAK			Brak	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK	TAK		TAK																				
	LimAkt										LimAkt																														
	WMin										Wmin	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK	TAK		TAK	TAK																			
	WUJ										WUJ	TAK			TAK		TAK	TAK																							
	DZIEŃ	TAK									DZIEŃ	TAK			TAK	TAK																									
	DOM	TAK									DOM	TAK			TAK	TAK																									
	WIN	TAK									WIN	TAK			TAK																										
WuA									WuA	TAK			TAK																												
PCR	NIE PRZYJMOWANE									PCRO	NIE PRZYJMOWANE																														

#### **NR 0217**

1. Zlecenia maklerskie po cenie rynkowej mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych wyłącznie w fazie notowań ciągłych, z wyłączeniem okresów równoważen rynku. W chwili jego przyjęcia musi oczekiwać na realizację co najmniej jedno zlecenie przeciwstawne z limitem ceny.
2. Zlecenie maklerskie po cenie rynkowej podlega realizacji po cenie zgłoszonego wcześniej, a nie zrealizowanego najlepszego zlecenia przeciwstawnego – odpowiednio sprzedaży lub kupna.
3. Nie zrealizowana część zlecenia po cenie rynkowej staje się zleceniem z limitem ceny równym kursowi po jakim została zrealizowana ostatnia transakcja.

#### **NR 0218**

1. Zlecenia maklerskie po cenie rynkowej na otwarcie mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych wyłącznie w fazie przed otwarciem i w fazie przed zamknięciem oraz w okresach równoważen rynku i w okresach zawieszenia obrotu.
2. Zlecenie maklerskie po cenie rynkowej na otwarcie podlega realizacji odpowiednio po kursie otwarcia, kursie zamknięcia lub po kursie określonym w wyniku równoważenia.
3. Nie zrealizowana część zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie staje się zleceniem z limitem ceny równym kursowi po jakim została zrealizowana ostatnia transakcja.

#### **NR 0219**

1. Zlecenia maklerskie po każdej cenie mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych we wszystkich fazach za wyjątkiem fazy otwarcia, fazy zamknięcia, fazy dogrywki oraz okresu zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia.
2. Zlecenia maklerskie po każdej cenie złożone w trakcie fazy przed otwarciem, fazy przed zamknięciem oraz w okresie równoważenia podlegają realizacji odpowiednio po kursie otwarcia, zamknięcia lub kursie określonym w wyniku równoważenia.

3. W przypadku zleceń składanych w fazie notowań ciągłych, za wyjątkiem okresów równoważenia, jeżeli na realizację oczekuje co najmniej jedno zlecenie przeciwstawne z limitem ceny, zlecenie maklerskie po każdej cenie podlega realizacji po cenie lub cenach zgłoszonych wcześniej, a nie zrealizowanych najlepszych zleceń przeciwstawnych – odpowiednio sprzedaży lub kupna.
4. Jeżeli z chwilą składania zlecenia po każdej cenie w fazie notowań ciągłych w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny zapewniających pełną realizację zlecenia po każdej cenie, następuje wstrzymanie obrotu, o którym mowa w NR 0227.

#### **NR 0220**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem minimalnej wielkości wykonania mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych wyłącznie w fazie notowań ciągłych, z wyłączeniem okresów równoważenia rynku.
2. Zlecenie maklerskie z warunkiem minimalnej wielkości wykonania realizowane jest w całości lub częściowo co najmniej w wielkości określonej w warunku, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. W przypadku, gdy układ zleceń w arkuszu zleceń nie pozwala na realizację zlecenia co najmniej w wielkości określonej w warunku, zlecenie traci ważność.
4. Nie zrealizowana część zlecenia maklerskiego z warunkiem minimalnej wielkości wykonania pozostaje w arkuszu zleceń jako zlecenie maklerskie bez warunku minimalnej wielkości wykonania.

#### **NR 0221**

Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności: ważne do pierwszego wykonania mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych we wszystkich fazach za wyjątkiem fazy otwarcia, zamknięcia oraz okresu zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia.

#### **NR 0222**

1. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych wyłącznie w fazie notowań ciągłych, z wyłączeniem okresów równoważenia rynku.

2. Zlecenie maklerskie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj realizowane jest w całości albo nie jest realizowane w ogóle.
3. W przypadku, gdy układ zleceń w arkuszu zleceń nie pozwala na realizację zlecenia w całości, zlecenie traci ważność.
4. Zlecenia z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj i z warunkiem minimalnej wielkości wykonania jednocześnie, realizowane są jak zlecenia z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj.

### **NR 0223**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych we wszystkich fazach za wyjątkiem fazy otwarcia, zamknięcia oraz okresu zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia.
2. Limit aktywacji musi być równy lub w przypadku zleceń kupna niższy a w przypadku zleceń sprzedaży wyższy od limitu zlecenia, chyba że zlecenie zawiera polecenie wykonania po każdej cenie.
3. Z chwilą wprowadzania zlecenia limit aktywacji musi być wyższy (w przypadku zleceń kupna) bądź niższy (w przypadku zleceń sprzedaży) od kursu ostatniej transakcji z danego dnia, a w przypadku, gdy w danym dniu nie zawarto żadnej transakcji - od kursu odniesienia dla kursu otwarcia.
4. Aktywacja zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji następuje wyłącznie w trakcie określania kursu otwarcia, kursu zamknięcia lub kursu określanego w wyniku równoważenia oraz w fazie notowań ciągłych.
5. Zlecenie maklerskie z warunkiem limitu aktywacji podlega aktywacji z chwilą, gdy kurs otwarcia, kurs zamknięcia lub kurs określony w wyniku równoważenia albo kurs ostatniej transakcji w fazie notowań ciągłych - jest wyższy lub równy (w przypadku zleceń kupna) albo niższy lub równy (w przypadku zleceń sprzedaży) od limitu aktywacji.
6. W fazie notowań ciągłych zlecenie maklerskie z warunkiem limitu aktywacji jest ujawniane z chwilą jego aktywacji.
7. W fazie przed otwarciem (zamknięciem) oraz w trakcie równoważenia zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji są ujawniane pod warunkiem, że:
  - a. kurs teoretyczny jest wyższy lub równy (w przypadku zleceń kupna) albo niższy lub równy (w przypadku zleceń sprzedaży) od limitu aktywacji,

- b. limit bądź wolumen tego zlecenia powodują zmianę wartości kursu teoretycznego, przy czym jeżeli warunek ten zostanie spełniony w stosunku do więcej niż jednego zlecenia jednocześnie, ujawniane jest wyłącznie zlecenie o najwyższym priorytecie realizacji.
8. O kolejności aktywacji zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji decyduje limit aktywacji zlecenia, a w przypadku zleceń z tym samym limitem aktywacji czas przyjęcia zlecenia w alternatywnym systemie.
9. O priorytecie realizacji uaktywnionych zleceń z warunkiem limitu aktywacji decyduje limit zlecenia lub polecenie wykonania zlecenia po każdej cenie, a w przypadku zleceń z tym samym limitem ceny lub poleceniem wykonania zlecenia po każdej cenie czas aktywacji zlecenia.
10. Realizacja zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji po ich aktywacji następuje zgodnie z zasadami określonymi dla zleceń maklerskich bez limitu aktywacji, natomiast ich modyfikacja możliwa jest wyłącznie pod warunkiem podania nowego limitu aktywacji spełniającego zasady określone w ust. 2 i 3. Nie jest możliwa modyfikacja zlecenia maklerskiego polegająca na usunięciu limitu aktywacji.
11. W przypadku ogłoszenia kursu nietransakcyjnego zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji niższym lub równym (w przypadku zleceń kupna) albo wyższym lub równym (w przypadku zleceń sprzedaży) od tego kursu, tracą ważność po zakończeniu w tym dniu fazy przyjmowania zleceń na otwarcie następných notowań.

#### **NR 0224**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem wielkości ujawnianej mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych we wszystkich fazach za wyjątkiem fazy otwarcia, fazy zamknięcia oraz okresu zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia.
2. Warunek wielkości ujawnianej określa wolumen zlecenia ujawniany w arkuszu zleceń. Kolejna część zlecenia ujawniana jest po zrealizowaniu poprzednio ujawnionej części zlecenia. W przypadku gdy ostatnia część zlecenia jest mniejsza od wielkości ujawnianej, ujawniana jest ta pozostała część zlecenia.
3. W przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o priorytecie realizacji wielkości ujawnianej zlecenia decyduje czas ujawnienia wielkości ujawnianej zlecenia.

4. W przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o kolejności ujawnienia zlecenia decyduje czas przyjęcia zlecenia do alternatywnego systemu.

5. Wielkość ujawniana zlecenia nie może być mniejsza niż 100 jednostek transakcyjnych.

#### **NR 0225**

1. Zlecenia maklerskie mogą być modyfikowane przez Członka Rynku, który złożył dane zlecenie maklerskie.

2. W przypadku modyfikacji zlecenia maklerskiego polegającej na:

- a. zwiększeniu wielkości ujawnianej zlecenia,
- b. zwiększeniu wolumenu zlecenia bez warunku wielkości ujawnianej,
- c. zmianie limitu ceny bądź oznaczenia limitu ceny,
- d. zmianie lub określeniu limitu aktywacji zlecenia,

zlecenie maklerskie traci priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego, a modyfikacja traktowana jest jako wprowadzenie nowego zlecenia.

3. W przypadku innych rodzajów modyfikacji, zlecenie maklerskie zachowuje priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego.

4. W fazie otwarcia, fazie zamknięcia oraz w okresie zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia zlecenia nie mogą być przekazywane, modyfikowane lub anulowane.

#### **NR 0226**

1. Zlecenia składane przez Animatora Rynku muszą posiadać limit ceny.

2. Animator Rynku nie może składać zleceń, w wyniku których doszłoby do zawarcia transakcji, w której występowałby on jako sprzedający i kupujący jednocześnie.

### **ZASADY WSTRZYMANIA OBROTU I RÓWNOWAŻENIA**

#### **NR 0227**

1. Wstrzymanie obrotu w fazie notowań ciągłych danym instrumentem finansowym następuje w przypadku, gdy:

- a. kurs transakcji tego instrumentu finansowego wykracza poza ograniczenia wahań kursów lub



- b. do systemu informatycznego zostało przekazane zlecenie kupna lub sprzedaży tego instrumentu po każdej cenie, które nie może być zrealizowane w całości.

2. W okresie wstrzymania obrotu zlecenia maklerskie nie są przyjmowane.

#### **NR 0228**

1. Po okresie wstrzymania obrotu możliwe jest rozpoczęcie równoważenia w fazie notowań ciągłych z jednoczesnym przyjęciem zlecenia, które spowodowało wstrzymanie obrotu.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach możliwe jest wznowienie fazy notowań ciągłych poprzez:

- a. zmianę ograniczeń wahań kursów z jednoczesnym przyjęciem zlecenia powodującego wstrzymanie obrotu, albo
- b. odrzucenie zlecenia, które spowodowało wstrzymanie obrotu.

#### **NR 0229**

Jeżeli w wyniku równoważenia w fazie notowań ciągłych możliwe jest określenie kursu transakcji, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zakończyć równoważenie poprzez ogłoszenie kursu transakcji i powrót do notowań ciągłych w przypadku, gdy wyznaczony kurs transakcji mieści się w ograniczeniach wahań kursów, albo
- b. gdy wyznaczony kurs transakcji wykracza poza ograniczenia wahań kursów:
  - zmienić ograniczenia wahań kursów i zakończyć równoważenie poprzez ogłoszenie kursu transakcji i powrót do notowań ciągłych, albo
  - zakończyć notowania i ogłosić kurs nietransakcyjny równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży).

#### **NR 0230**

1. W trakcie równoważenia Członkowie Rynku mogą składać dodatkowe zlecenia kupna i sprzedaży oraz anulować i modyfikować wcześniej złożone zlecenia.

2. W trakcie równoważenia przyjmowane są zlecenia z limitem ceny, po cenie rynkowej na otwarciu i po każdej cenie.

3. W przypadku rozpoczęcia równoważenia, jeżeli wstrzymanie obrotu jest spowodowane przez zlecenie po cenie rynkowej, jest ono przyjmowane z limitem równym :

- a. limitowi ceny oczekującego zlecenia sprzedaży z najniższym limitem ceny, w przypadku zlecenia kupna,
- b. limitowi ceny oczekującego zlecenia kupna z najwyższym limitem ceny, w przypadku zlecenia sprzedaży.

#### **NR 0231**

Jeżeli w wyniku równoważenia w fazie notowań ciągłych nie jest możliwe określenie kursu transakcji, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zakończyć równoważenie i wznowić notowania ciągłe, w przypadku powstania rynku ofert rozbieżnych,
- b. zakończyć notowania ogłaszając kurs nietransakcyjny równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży) w przypadku, gdy do systemu zostało przekazane zlecenie kupna lub sprzedaży po każdej cenie, które nie może być zrealizowane w całości,
- c. przedłużyć równoważenie.

#### **NR 0232**

1. Jeżeli przy określaniu kursu otwarcia (zamknięcia) wykracza on poza ograniczenia wahań kursów lub w arkuszu zleceń znajduje się zlecenie kupna lub sprzedaży tego instrumentu po każdej cenie, które nie może być zrealizowane w całości, kurs otwarcia (zamknięcia) nie jest ogłaszany i rozpoczyna się równoważenie na otwarciu (zamknięciu).

2. Z chwilą stwierdzenia, że na skutek równoważenia możliwe jest określenie kursu otwarcia (zamknięcia) mieszczącego się w ograniczeniach wahań kursów, równoważenie ulega zakończeniu i ogłaszany jest kurs otwarcia (zamknięcia).

3. Jeżeli w wyniku równoważenia na otwarciu (zamknięciu) nie jest możliwe określenie kursu otwarcia (zamknięcia) mieszczącego się w ograniczeniach wahań kursów, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zmienić ograniczenia wahań kursów i zakończyć równoważenie poprzez ogłoszenie kursu otwarcia i rozpoczęcie notowań ciągłych, w przypadku

- równoważenia na otwarciu,
- b. zmienić ograniczenia wahań kursów i zakończyć równoważenie poprzez ogłoszenie kursu zamknięcia, w przypadku równoważenia na zamknięciu,
  - c. zakończyć notowanie ogłaszając nietransakcyjny kurs otwarcia (zamknięcia) równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży).
4. Jeżeli w wyniku równoważenia na otwarciu (zamknięciu) w arkuszu zleceń znajduje się zlecenie kupna lub sprzedaży tego instrumentu po każdej cenie, które nie może być zrealizowane w całości, kursu otwarcia (zamknięcia) nie określa się. Organizator Alternatywnego Systemu może:
- a. zakończyć notowanie ogłaszając nietransakcyjny kurs otwarcia (zamknięcia) równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży),
  - b. przedłużyć równoważenie, w przypadku równoważenia na otwarciu.
5. Jeżeli w wyniku równoważenia na otwarciu (zamknięciu) powstanie rynek zleceń rozbieżnych, Organizator Alternatywnego Systemu może:
- a. przedłużyć równoważenie,
  - b. zakończyć równoważenie z jednoczesnym rozpoczęciem notowań ciągłych, w przypadku równoważenia na otwarciu,
  - c. zakończyć notowanie, w przypadku równoważenia na zamknięciu.

## ANULOWANIE TRANSAKCJI

### **NR 0233**

Organizator Alternatywnego Systemu może anulować transakcję, jeżeli została ona zawarta na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego przekazanego przez Członka Rynku. Przez błędnie sporządzone zlecenie maklerskie rozumie się zlecenie, w którym został błędnie wprowadzony limit ceny, wolumen, rodzaj oferty lub wskazanie instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy. Anulowanie

transakcji oznacza uznanie transakcji za niezawartą oraz unieważnienie zleceń maklerskich, na podstawie których została ona zawarta.

#### **NR 0234**

Wyrażenie zgody na anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia skutkuje anulowaniem wszystkich transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, zawartych od momentu wprowadzenia do systemu informatycznego błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego, a w przypadku zleceń maklerskich zawierających warunek limitu ich aktywacji, od momentu spełnienia tego warunku, do momentu przekazania Członkom Rynku informacji o złożeniu wniosku.

#### **NR 0235**

W przypadku, gdy anulowanie dotyczy transakcji zawartej na podstawie zlecenia maklerskiego uwzględnionego przy określaniu kursu otwarcia, kursu zamknięcia lub kursu wyznaczonego w wyniku równoważenia, unieważniany jest także ten kurs oraz określany jest dalszy tok postępowania.

#### **NR 0236**

1. Decyzja o wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego podejmowana jest po spełnieniu łącznie następujących warunków:

- a. otrzymania wniosku Członka Rynku o anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego zawierającego oświadczenie Członka Rynku o popełnionym błędzie,
- b. wyrażenia zgody na anulowanie wszystkich transakcji, przez więcej niż połowę Członków Rynku będących stronami transakcji podlegających anulowaniu, jeżeli przedmiotem transakcji jest liczba instrumentów finansowych stanowiących co najmniej 90% całkowitego wolumenu transakcji podlegających anulowaniu (przez całkowity wolumen transakcji rozumie się sumę liczby instrumentów finansowych, będących przedmiotem wszystkich podlegających anulowaniu transakcji, pomnożoną przez dwa).

2. Zgoda na anulowanie transakcji musi być wyrażona przez wszystkich Członków Rynku, którzy zawarli transakcje, na podstawie zleceń uwzględnionych przy

określaniu odpowiednio kursu otwarcia, kursu zamknięcia lub kursu wyznaczonego w wyniku równoważenia.

3. W szczególnie uzasadnionych przypadkach pomimo spełnienia warunków wskazanych w ust. 1 możliwa jest odmowa wyrażenia zgody na anulowanie transakcji.

#### **NR 0237**

1. Wniosek o anulowanie transakcji musi być przekazany w ciągu 15 minut od momentu zawarcia pierwszej transakcji na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego.

2. Wniosek o anulowanie transakcji złożony w przypadku transakcji, dla których karty umowy zostały przekazane do Krajowego Depozytu, zostaje odrzucony.

3. Członek Rynku składający wniosek o anulowanie transakcji zobowiązany jest do przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu (w dniu złożenia wniosku) pisemnego wyjaśnienia przyczyn i okoliczności przekazania błędnego zlecenia maklerskiego.

4. Jeżeli wniosek o anulowanie transakcji nie został odrzucony to nie później niż 20 minut po otrzymaniu wniosku informacja o nim jest przekazywana do publicznej wiadomości.

#### **NR 0238**

Obrót instrumentem finansowym, którego dotyczy wniosek o anulowanie transakcji może zostać zawieszony na okres niezbędny do przygotowania informacji o anulowaniu transakcji.

#### **NR 0239**

1. Każdy Członek Rynku, który był stroną transakcji będących przedmiotem wniosku o anulowanie, zobowiązany jest do przekazania informacji Organizatorowi Alternatywnego Systemu o wyrażeniu zgody na anulowanie tej transakcji albo odmowie wyrażenia takiej zgody, w terminie 30 minut od momentu przekazania informacji o złożeniu wniosku. W szczególnie uzasadnionych przypadkach termin przekazania takiej informacji przez Członków Rynku może zostać wydłużony.

2. W przypadku gdy Członek Rynku składa wniosek o anulowanie transakcji, uznaje się, że wyraził zgodę na anulowanie tej transakcji z momentem złożenia tego wniosku.

#### **NR 0240**

1. Decyzja o anulowaniu transakcji podejmowana jest w ciągu 10 minut od uzyskania zgody Członków Rynku na anulowanie transakcji.
2. W przypadku nie przekazania przez członków rynku zgody na anulowanie transakcji Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje decyzję o nie wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji.

#### **NR 0241**

1. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje bezzwłocznie do publicznej wiadomości informację o decyzji podjętej w związku z przeprowadzoną procedurą anulowania transakcji.
2. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje Komisji w każdym przypadku informację o otrzymaniu wniosku o anulowanie transakcji oraz kopię wyjaśnień Członka Rynku dotyczących przyczyn złożenia wniosku.

### ZAPYTANIE O CENĘ

#### **NR 0242**

1. Członek Rynku może przekazać do systemu informatycznego zapytanie o cenę.
2. Zapytanie powinno określać instrument finansowy oraz może określać dodatkowo wolumen, którego dotyczy.
3. Zapytanie nie może być modyfikowane ani anulowane i jest ważne tylko w dniu jego przekazania na rynek.

#### **NR 0243**

1. Zapytanie o cenę może być skierowane wyłącznie do wszystkich Członków Rynku i nie stanowi dla składającego zobowiązania do złożenia zleceń odpowiadających treści zapytania.
2. W odpowiedzi na przekazane zapytanie Członek Rynku może przekazać zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu finansowego.

## UPOWSZECHNIANIE INFORMACJI

### **NR 0244**

1. Organizator Alternatywnego Systemu upowszechnia w formie elektronicznej informacje dotyczące transakcji i obrotów w systemie notowań ciągłych na rynku kierowanym zleceniami , a w szczególności następujące dane:

- a. w czasie rzeczywistym – pięć najlepszych ofert kupna i ofert sprzedaży, z uwzględnieniem liczby zleceń oraz skumulowanego wolumenu zleceń przy danym poziomie cenowym - w stosunku do ofert zamieszczanych w arkuszu zleceń,
- b. niezwłocznie po zawarciu transakcji – wielkość obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę i czas zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej w danym dniu,
- c. niezwłocznie po zakończeniu notowań – kursy otwarcia i zamknięcia, kursy minimalny i maksymalny oraz wielkość obrotów w ujęciu wartościowym i ilościowym.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do wiadomości publicznej przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.

### **NR 0245**

1. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczegółowe zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczącej instrumentów finansowych notowanych na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych, w przypadku realizacji praw wynikających z tych instrumentów.

2. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczególne zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczących notowania instrumentów finansowych emitenta, w szczególności gdy:

- a. emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki informacyjne,
- b. emitent narusza przepisy obowiązujące na rynku,
- c. w stosunku do emitenta otwarte zostało postępowanie układowe,
- d. sąd ogłosił upadłość emitenta lub oddalił wniosek o ogłoszenie jego upadłości

z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania (do czasu wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu ),  
e. emitent złożył do sądu wniosek o ogłoszenie swojej upadłości.

#### **NR 0246**

W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do wiadomości publicznej przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.



## Rozdział 3

### Rynek kierowany zleceniami – system notowań jednolitych

#### HARMONOGRAM OBROTU

##### **NR 0301**

1. Na rynku kierowanym zleceniami obrót w systemie notowań jednolitych odbywa się od poniedziałku do piątku, według następującego harmonogramu:

godz. 8:30 – 11:00	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarcie) - możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - transakcje nie są zawierane
godz. 11:00 – 11:15	Faza interwencji
godz. 11:15	Faza otwarcia (określanie kursu jednolitego i zawarcie transakcji na otwarciu) - zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia
godz. 11:15 – 11:45	Dogrywka
godz. 11:45 – 14:45	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarcie) - możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - transakcje nie są zawierane
godz. 14:45 – 15:00	Faza interwencji
godz. 15:00	Faza otwarcia (określanie kursu jednolitego i zawarcie transakcji na otwarciu) - zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia
godz. 15:00 – 15:30	Dogrywka

godz. 15:30 – 16:35	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na następne otwarcie) - możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń - transakcje nie są zawierane
---------------------	---

2. Godziny określone w harmonogramie notowań określają najwcześniejszy możliwy moment rozpoczęcia lub zakończenia danej fazy notowań.
3. Jeżeli we wskazanym w harmonogramie terminie nie nastąpi rozpoczęcie danej fazy notowań dla określonej grupy instrumentów finansowych to instrumenty z tej grupy pozostają w fazie poprzedniej.
4. Organizator Alternatywnego Systemu może zmienić termin lub harmonogram notowań. Decyzja w tej sprawie powinna zostać podana do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem jej wejścia w życie.
5. W szczególnie uzasadnionych przypadkach decyzja w sprawie zmiany terminu lub harmonogramu notowań może zostać podana do publicznej wiadomości bez zachowania terminu, o którym mowa w ust. 4.

### **NR 0302**

1. Po zakończeniu przyjmowania zleceń, a przed ogłoszeniem kursu jednolitego następuje interwencja.
2. W czasie interwencji Członek Rynku będący Animatorem Rynku może dokonać modyfikacji złożonych przez siebie zleceń.
3. Postanowienia ustępu 2 stosuje się odpowiednio do Członków Rynku składających zlecenia maklerskie na rachunek innych podmiotów w związku z wykonywaniem przez te podmioty zadań Animatora Rynku.
4. W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie zawarto umowy o wykonywanie zadań Animatora Rynku, w czasie interwencji wszyscy Członkowie Rynku mogą dokonywać modyfikacji złożonych przez siebie zleceń maklerskich.
5. W przypadku modyfikacji zleceń, o której mowa w ust. 2 lub 3:
  - a. wolumen zleceń może być wyłącznie zwiększany,
  - b. limit ceny w zleceniach kupna może być wyłącznie podwyższany,
  - c. limit ceny w zleceniach sprzedaży może być wyłącznie obniżany.

6. Organizator Alternatywnego Systemu może zdecydować o rezygnacji z przeprowadzania fazy interwencji.

## ZASADY WYZNACZANIA KURSÓW ORAZ ZAWIERANIA TRANSAKCJI

### **NR 0303**

1. Kurs jednolity określany jest przy zastosowaniu kolejno następujących zasad:
  - a. maksymalizacji wolumenu obrotu,
  - b. minimalizacji wartości bezwzględnej różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i zleceniach kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie,
  - c. minimalizacji wartości bezwzględnej różnicy między kursem określanym a kursem odniesienia.
2. W przypadku, gdy najwyższy limit ceny w zleceniu kupna jest niższy od najniższego limitu ceny w zleceniu sprzedaży lub gdy występują wyłącznie zlecenia kupna lub wyłącznie zlecenia sprzedaży lub gdy występuje brak zleceń (rynek zleceń rozbieżnych), kursu jednolitego nie określa się.
3. Z chwilą ogłoszenia kursu jednolitego staje się on ceną, po której zostają zawarte transakcje w fazie otwarcia i fazie dogrywki.

### **NR 0304**

W określaniu kursu jednolitego biorą udział kolejno następujące zlecenia maklerskie:

- a. po każdej cenie,
- b. po cenie rynkowej na otwarcie,
- c. z limitem ceny.

### **NR 0305**

1. Przy określaniu kursu jednolitego przyjmuje się całkowity wolumen poszczególnych zleceń zawierających warunek wielkości ujawnianej.
2. W przypadku częściowej realizacji zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie nie zrealizowana część zlecenia staje się zleceniem z limitem ceny równym odpowiednio kursowi jednolitemu.

### **NR 0306**

W fazie otwarcia zlecenia maklerskie nie są przyjmowane oraz nie mogą być anulowane lub modyfikowane.

### **NR 0307**

1. W przypadku kursu jednolitego, przy zachowaniu priorytetu ceny i czasu przyjęcia lub uaktywnienia zlecenia oraz zasady minimalizacji liczby transakcji:

- a. wszystkie aktywne (bez warunku aktywacji oraz zlecenia ze spełnionym warunkiem aktywacji) zlecenia po każdej cenie, wszystkie aktywne zlecenia kupna z limitem ceny wyższym od kursu określonego oraz wszystkie aktywne zlecenia sprzedaży z limitem ceny niższym od kursu określonego muszą być zrealizowane w całości,
- b. zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie i aktywne zlecenia z limitem ceny równym kursowi określonemu mogą być zrealizowane całkowicie lub częściowo, jak również mogą zostać nie zrealizowane,
- c. wszystkie zlecenia kupna z limitem ceny niższym od kursu określonego oraz wszystkie zlecenia sprzedaży z limitem ceny wyższym od kursu określonego nie są realizowane.

2. W przypadku kursu jednolitego realizowane są kolejno:

- a. zlecenia po każdej cenie,
- b. zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie,
- c. zlecenia z limitem ceny wyższym (w przypadku zleceń kupna) lub niższym (w przypadku zleceń sprzedaży) od kursu określonego,
- d. zlecenia z limitem ceny równym kursowi określonemu.

3. W przypadku zleceń po każdej cenie oraz zleceń z takim samym limitem ceny jako ostatnie realizowane są zlecenia z limitem aktywacji.

### **NR 0308**

Jeżeli kurs jednolity wykracza poza ograniczenia wahań kursów Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zmienić ograniczenia wahań kursów i ogłosić kurs jednolity mieszczący się w tych ograniczeniach, albo
- b. zakończyć notowanie ogłaszając nietransakcyjny kurs jednolity równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna),

bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży).

#### **NR 0309**

1. Po ogłoszeniu kursu jednolitego rozpoczyna się składanie dodatkowych zleceń kupna i sprzedaży z limitem ceny równym określone kursowi jednolitemu (dogrywka).
2. W trakcie trwania dogrywki można także anulować i modyfikować wcześniej złożone zlecenia maklerskie w celu ich realizacji po cenie równej wyznaczonemu kursowi jednolitemu.
3. Transakcje w trakcie dogrywki zawierane są po kursie jednolitym.
4. Dogrywka organizowana jest dla wszystkich instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań jednolitych.
5. Organizator Alternatywnego Systemu może opóźnić rozpoczęcie dogrywki, skrócić lub wydłużyć czas jej trwania, jak również odwołać dogrywkę.

#### **DOKŁADOŚĆ OKREŚLANIA KURSÓW**

##### **NR 0310**

Kurs instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań jednolitych określany jest w złotych, euro lub dolarach amerykańskich - z dokładnością do 0,01 waluty notowania.

#### **OGRANICZENIA WAHAŃ KURSÓW**

##### **NR 0311**

1. W systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Podstawę dla ustalenia dopuszczalnych wahań kursów w danym systemie stanowi kurs odniesienia.
2. Kursem odniesienia dla kursu jednolitego jest ostatni kurs jednolity.

##### **NR 0312**

Kurs jednolity może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od kursu odniesienia najwyżej o 20%.

### **NR 0313**

W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą być zmienione przez Organizatora Alternatywnego Systemu i wykraczać poza określone limity.

## **ZASADY PRZYJMOWANIA, REALIZACJI ORAZ MODYFIKACJI I ANULOWANIA ZLECEŃ MAKLERSKICH**

### **NR 0314**

1. Zlecenie maklerskie powinno określać w szczególności:
  - a. nazwę lub kod instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy,
  - b. rodzaj oferty (kupno lub sprzedaż),
  - c. limit ceny lub polecenie wykonania zlecenia bez określania limitu ceny,
  - d. liczbę instrumentów finansowych mających być przedmiotem transakcji,
  - e. termin ważności zlecenia,
  - f. nazwę lub kod wystawcy zlecenia,
  - g. datę wystawienia zlecenia,
  - h. numer własny,
  - i. datę ważności lub oznaczenie ważności,
  - j. numer konta depozytowego (typ uczestnictwa i rodzaj konta) wystawcy zlecenia.
2. Limit ceny w zleceniu maklerskim powinien być określony zgodnie z obowiązującą dokładnością określania kursu.
3. Informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne wyłącznie dla upoważnionych pracowników Organizatora Alternatywnego Systemu oraz osób upoważnionych do tego Ustawą o obrocie.

### **NR 0315**

1. Zlecenie maklerskie z limitem ceny określa poziom ceny, poza którym zlecenie nie może być wykonane, przy czym dla zleceń kupna jest to maksymalny limit ceny kupna, a dla zleceń sprzedaży jest to minimalny limit ceny sprzedaży.
2. Zlecenie maklerskie bez określonego limitu ceny powinno zawierać oznaczenie polecenia wykonania zlecenia:
  - a. po cenie rynkowej, albo
  - b. po cenie rynkowej na otwarcie, albo
  - c. po każdej cenie.

### **NR 0316**

Zlecenie maklerskie może zawierać następujące dodatkowe warunki wykonania:

- a. minimalna wielkość (wolumen) wykonania,
- b. limit aktywacji,
- c. wielkość (wolumen) ujawniana.

### **NR 0317**

1. Zlecenie maklerskie bez określonej daty ważności powinno zawierać oznaczenie ważności zlecenia:
  - a. do końca dnia, albo
  - b. ważność domyślna, albo
  - c. ważne do pierwszego wykonania, albo
  - d. wykonaj lub anuluj.
2. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności:
  - a. do końca dnia – ważne są tylko w dniu ich przekazania w alternatywnym systemie,
  - b. ważność domyślna – ważne są bezterminowo,
  - c. ważne do pierwszego wykonania:
    - w przypadku zleceń z limitem ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), jednak nie dłużej niż do końca fazy przyjmowania zleceń na otwarcie w następnym dniu notowań, przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność,

- w przypadku zleceń z limitem aktywacji ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność;

d. wykonaj lub anuluj – ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym zlecenie musi być zrealizowane w całości albo nie zostać zrealizowane w ogóle.

3. Jeżeli w fazie dogrywki z chwilą składania zlecenia z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania albo z oznaczeniem wykonaj lub anuluj, w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny umożliwiającym zawarcie transakcji, zlecenie traci ważność.

#### **NR 0318**

Stosowanie i łączenie dodatkowych warunków wykonania lub oznaczeń ważności zleceń maklerskich musi być zgodne z przedstawionym poniżej zestawieniem:



Faza przed otwarciem									
Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA
	Brak	TAK	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK	
	LimAkt	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK	
	WMin								
	WUJ	TAK	TAK			TAK	TAK		
	DZIEŃ	TAK	TAK		TAK				
	DOM	TAK	TAK		TAK				
	WIN	TAK	TAK						
	WuA								
PKC		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA
	Brak	TAK	TAK			TAK	TAK		
	LimAkt	TAK				TAK	TAK		
	WMin								
	WUJ								
	DZIEŃ	TAK	TAK						
	DOM	TAK	TAK						
	WIN								
	WuA								
PCRO		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA
	Brak	TAK				TAK	TAK	TAK	
	LimAkt								
	WMin								
	WUJ								
	DZIEŃ	TAK							
	DOM	TAK							
	WIN	TAK							
	WuA								
PCR	NIE PRZYJMOWANE								
Dogrywka									
Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WIN	WuA
	Brak	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK
	LimAkt								
	WMin	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK	TAK
	WUJ	TAK		TAK		TAK	TAK		
	DZIEŃ	TAK		TAK	TAK				
	DOM	TAK		TAK	TAK				
	WIN	TAK		TAK					
	WuA	TAK		TAK					
PKC	NIE PRZYJMOWANE								
PCR	NIE PRZYJMOWANE								
PCRO	NIE PRZYJMOWANE								

\* - skróty zastosowane w tabeli oznaczają:

Limit - zlecenie z limitem ceny  
PKC - zlecenie po każdej cenie  
PCRO - zlecenie po cenie rynkowej na otwarcie  
PCR - zlecenia po cenie rynkowej  
LimAkt - zlecenie z warunkiem limitu aktywacji  
WMin - zlecenie z warunkiem wielkości minimalnej  
WUJ - zlecenie z warunkiem wielkości ujawnianej  
DZIEŃ - zlecenie z oznaczeniem ważności do dnia  
DOM - zlecenie z oznaczeniem ważności domyślnej (bezterminowej)  
WiN - zlecenie z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania  
WuA - zlecenie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj  
BRAK - brak warunków dodatkowych zlecenia

### **NR 0319**

1. Zlecenia maklerskie po cenie rynkowej na otwarcie mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem.
2. Zlecenie maklerskie po cenie rynkowej na otwarcie podlega realizacji po kursie jednolitym.
3. Nie zrealizowana część zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie staje się zleceniem z limitem ceny równym kursowi po jakim została zrealizowana ostatnia transakcja.

### **NR 0320**

Zlecenia maklerskie po każdej cenie mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem.

### **NR 0321**

Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności: ważne do pierwszego wykonania mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem i fazie dogrywki.

### **NR 0322**

1. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie dogrywki.
2. Zlecenie maklerskie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj realizowane jest w całości albo nie jest realizowane w ogóle.
3. W przypadku, gdy układ zleceń w arkuszu zleceń nie pozwala na realizację zlecenia w całości, zlecenie traci ważność.

4. Zlecenia z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj i z warunkiem minimalnej wielkości wykonania jednocześnie, realizowane są jak zlecenia z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj.

### **NR 0323**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem.

2. Limit aktywacji musi być równy lub w przypadku zleceń kupna niższy a w przypadku zleceń sprzedaży wyższy od limitu zlecenia, chyba że zlecenie zawiera polecenie wykonania po każdej cenie.

3. Z chwilą wprowadzania zlecenia limit aktywacji musi być wyższy (w przypadku zleceń kupna) bądź niższy (w przypadku zleceń sprzedaży) od ostatniego kursu jednolitego.

4. Aktywacja zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji następuje wyłącznie w trakcie określania kursu jednolitego.

5. Zlecenie maklerskie z warunkiem limitu aktywacji podlega aktywacji z chwilą, gdy kurs jednolity jest wyższy lub równy (w przypadku zleceń kupna) albo niższy lub równy (w przypadku zleceń sprzedaży) od limitu aktywacji.

6. W fazie przed otwarciem zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji są ujawniane pod warunkiem, że:

- a. kurs teoretyczny jest wyższy lub równy (w przypadku zleceń kupna) albo niższy lub równy (w przypadku zleceń sprzedaży) od limitu aktywacji,
- b. limit bądź wolumen tego zlecenia powodują zmianę wartości kursu teoretycznego, przy czym jeżeli warunek ten zostanie spełniony w stosunku do więcej niż jednego zlecenia jednocześnie, ujawniane jest wyłącznie zlecenie o najwyższym priorytecie realizacji.

7. O kolejności aktywacji zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji decyduje limit aktywacji zlecenia, a w przypadku zleceń z tym samym limitem aktywacji czas przyjęcia zlecenia w alternatywnym systemie.

8. O priorytecie realizacji uaktywnionych zleceń z warunkiem limitu aktywacji decyduje limit zlecenia lub polecenie wykonania zlecenia po każdej cenie, a w przypadku zleceń z tym samym limitem ceny lub poleceniem wykonania zlecenia po każdej cenie czas aktywacji zlecenia.

9. Realizacja zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji po ich aktywacji następuje zgodnie z zasadami określonymi dla zleceń maklerskich bez limitu aktywacji, natomiast ich modyfikacja możliwa jest wyłącznie pod warunkiem podania nowego limitu aktywacji spełniającego zasady określone w ust. 2 i 3. Nie jest możliwa modyfikacja zlecenia maklerskiego polegająca na usunięciu limitu aktywacji.

10. W przypadku ogłoszenia kursu nietransakcyjnego zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji niższym lub równym (w przypadku zleceń kupna) albo wyższym lub równym (w przypadku zleceń sprzedaży) od tego kursu, tracą ważność po zakończeniu w tym dniu fazy przyjmowania zleceń na następne otwarcie.

#### **NR 0324**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem wielkości ujawnianej mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem i fazie dogrywki.
2. Warunek wielkości ujawnianej określa wolumen zlecenia ujawniany w arkuszu zleceń. Kolejna część zlecenia ujawniana jest po zrealizowaniu poprzednio ujawnionej części zlecenia. W przypadku gdy ostatnia część zlecenia jest mniejsza od wielkości ujawnianej, ujawniana jest ta pozostała część zlecenia.
3. W przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o priorytecie realizacji wielkości ujawnianej zlecenia decyduje czas ujawnienia wielkości ujawnianej zlecenia.
4. W przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o kolejności ujawnienia zlecenia decyduje czas przyjęcia zlecenia do alternatywnego systemu.
5. Wielkość ujawniana zlecenia nie może być mniejsza niż 100 jednostek transakcyjnych.

#### **NR 0325**

1. Zlecenia maklerskie mogą być modyfikowane przez Członka Rynku, który złożył dane zlecenie maklerskie.
2. W przypadku modyfikacji zlecenia maklerskiego polegającej na:
  - a. zwiększeniu wielkości ujawnianej zlecenia,
  - b. zwiększeniu wolumenu zlecenia bez warunku wielkości ujawnianej,
  - c. zmianie limitu ceny bądź oznaczenia limitu ceny,
  - d. zmianie lub określeniu limitu aktywacji zlecenia,

zlecenie maklerskie traci priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego, a modyfikacja traktowana jest jako wprowadzenie nowego zlecenia.

3. W przypadku innych rodzajów modyfikacji, zlecenie maklerskie zachowuje priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego.

4. W fazie otwarcia zlecenia nie mogą być przekazywane, modyfikowane lub anulowane.

#### **NR 0326**

1. Zlecenia składane przez Animatora Rynku muszą posiadać limit ceny.

2. Animator Rynku nie może składać zleceń, w wyniku których doszłoby do zawarcia transakcji, w której występowałby on jako sprzedający i kupujący jednocześnie.

#### **NR 0327**

1. W trakcie trwania dogrywki można modyfikować wcześniej złożone a nie zrealizowane zlecenia maklerskie, jak również przekazane zlecenia maklerskie, które nie zostały zrealizowane w całości.

2. Zlecenie zmodyfikowane otrzymuje czas przyjęcia równy czasowi modyfikacji.

3. Zlecenie zmodyfikowane musi posiadać limit ceny równy kursowi jednolitemu.

### ANULOWANIE TRANSAKCJI

#### **NR 0328**

Organizator Alternatywnego Systemu może anulować transakcję, jeżeli została ona zawarta na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego przekazanego przez Członka Rynku. Przez błędnie sporządzone zlecenie maklerskie rozumie się zlecenie, w którym został błędnie wprowadzony limit ceny, wolumen, rodzaj oferty lub wskazanie instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy. Anulowanie transakcji oznacza uznanie transakcji za niezawartą oraz unieważnienie zleceń maklerskich, na podstawie których została ona zawarta.

#### **NR 0329**

Wyrażenie zgody na anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego skutkuje anulowaniem wszystkich transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, zawartych w trakcie danej fazy

otwarcia. W takim przypadku unieważniany jest kurs jednolity oraz określany jest dalszy tok postępowania.

#### **NR 0330**

1. Decyzja o wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego podejmowana jest po spełnieniu łącznie następujących warunków:

- a. otrzymania wniosku Członka Rynku o anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego zawierającego oświadczenie Członka Rynku o popełnionym błędzie,
- b. wyrażenia zgody na anulowanie wszystkich transakcji, przez wszystkich Członków Rynku będących stronami transakcji podlegających anulowaniu.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach pomimo spełnienia warunków wskazanych w ust. 1 możliwa jest odmowa wyrażenia zgody na anulowanie transakcji.

#### **NR 0331**

1. Wniosek o anulowanie transakcji musi być przekazany w ciągu 15 minut od momentu zawarcia transakcji na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego.

2. Wniosek o anulowanie transakcji złożony w przypadku transakcji, dla których karty umowy zostały przekazane do Krajowego Depozytu, zostaje odrzucony.

3. Członek Rynku składający wniosek o anulowanie transakcji zobowiązany jest do przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu (w dniu złożenia wniosku) pisemnego wyjaśnienia przyczyn i okoliczności przekazania błędnego zlecenia maklerskiego.

4. Jeżeli wniosek o anulowanie transakcji nie został odrzucony to nie później niż 20 minut po otrzymaniu wniosku informacja o nim jest przekazywana do publicznej wiadomości.

#### **NR 0332**

Obrót instrumentem finansowym, którego dotyczy wniosek o anulowanie transakcji może zostać zawieszony na okres niezbędny do przygotowania informacji o anulowaniu transakcji.

### **NR 0333**

1. Każdy Członek Rynku, który był stroną transakcji będących przedmiotem wniosku o anulowanie, zobowiązany jest do przekazania informacji Organizatorowi Alternatywnego Systemu o wyrażeniu zgody na anulowanie tej transakcji albo odmowie wyrażenia takiej zgody, w terminie 15 minut od momentu przekazania informacji o złożeniu wniosku. W szczególnie uzasadnionych przypadkach termin przekazania takiej informacji przez Członków Rynku może zostać wydłużony.
2. W przypadku gdy Członek Rynku składa wniosek o anulowanie transakcji, uznaje się, że wyraził zgodę na anulowanie tej transakcji z momentem złożenia tego wniosku.

### **NR 0334**

1. Decyzja o anulowaniu transakcji podejmowana jest w ciągu 10 minut od uzyskania zgody Członków Rynku na anulowanie transakcji.
2. W przypadku nie przekazania przez członków rynku zgody na anulowanie transakcji Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje decyzję o nie wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji.

### **NR 0335**

1. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje bezzwłocznie do publicznej wiadomości informację o decyzji podjętej w związku z przeprowadzoną procedurą anulowania transakcji.
2. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje Komisji w każdym przypadku informację o otrzymaniu wniosku o anulowanie transakcji oraz kopię wyjaśnień Członka Rynku dotyczących przyczyn złożenia wniosku.

## UPOWSZECHNIANIE INFORMACJI

### **NR 0336**

1. Organizator Alternatywnego Systemu upowszechnia w formie elektronicznej informacje dotyczące transakcji i obrotów w systemie notowań jednolitych na rynku kierowanym zleceniami, a w szczególności następujące dane:
  - a. w czasie rzeczywistym – pięć najlepszych ofert kupna i ofert sprzedaży, z

uwzględnieniem liczby zleceń oraz skumulowanego wolumenu zleceń przy danym poziomie cenowym - w stosunku do ofert zamieszczanych w arkuszu zleceń,

- b. niezwłocznie po zawarciu transakcji – wielkość obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę i czas zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej w danym dniu,
- c. niezwłocznie po zakończeniu notowań – kursy jednolite oraz wielkość obrotów w ujęciu wartościowym i ilościowym.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do wiadomości publicznej przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.

#### **NR 0337**

1. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczegółowe zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczącej instrumentów finansowych notowanych na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań jednolitych, w przypadku realizacji praw wynikających z tych instrumentów.

2. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczególne zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczących notowania instrumentów finansowych emitenta, w szczególności gdy:

- a. emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki informacyjne,
- b. emitent narusza przepisy obowiązujące na rynku,
- c. w stosunku do emitenta otwarte zostało postępowanie układowe,
- d. sąd ogłosił upadłość emitenta lub oddalił wniosek o ogłoszenie jego upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania (do czasu wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu ),
- e. emitent złożył do sądu wniosek o ogłoszenie swojej upadłości.



## Rozdział 4

### Rynek kierowany cenami

#### HARMONOGRAM OBROTU

##### **NR 0401**

1. Na rynku kierowanym cenami w systemie notowań ciągłych obrót odbywa się od poniedziałku do piątku, według następującego harmonogramu:

godz. 9:30 – 16:10	Faza notowań ciągłych - składanie zleceń przez Market Makerów (kwotowanie) - składanie zleceń przez pozostałych Członków Rynku - zawieranie transakcji
--------------------	---

2. Godziny określone w harmonogramie notowań określają najwcześniejszy możliwy moment rozpoczęcia lub zakończenia notowań w danym dniu.

3. Organizator Alternatywnego Systemu może zmienić termin lub harmonogram notowań. Decyzja w tej sprawie powinna zostać podana do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem jej wejścia w życie.

4. W szczególnie uzasadnionych przypadkach decyzja w sprawie zmiany terminu lub harmonogramu notowań może zostać podana do publicznej wiadomości bez zachowania terminu, o którym mowa w ust. 3.

#### ZASADY WYZNACZANIA KURSÓW

##### **NR 0402**

1. Kursem otwarcia dla danego instrumentu finansowego jest kurs, po którym została zawarta pierwsza transakcja tym instrumentem finansowym w tym dniu.

2. Kursem zamknięcia dla danego instrumentu finansowego jest kurs, po którym została zawarta ostatnia transakcja tym instrumentem finansowym w tym dniu.

3. Jeśli w danym dniu nie zawarto żadnej transakcji, kursu otwarcia oraz kursu zamknięcia nie określa się.

## DOKŁADOŚĆ WYZNACZANIA KURSÓW

### **NR 0403**

Kurs instrumentów finansowych notowanych na rynku kierowanym cenami określany jest w złotych, euro lub dolarach amerykańskich - z dokładnością do 0,01 waluty notowania.

## ZASADY PRZYJMOWANIA, REALIZACJI ORAZ MODYFIKACJI I ANULOWANIA ZLECEŃ MAKLERSKICH, ZAWIERANIE TRANSAKCJI

### **NR 0404**

1. Zlecenie maklerskie powinno określać w szczególności:
  - a. nazwę lub kod instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy,
  - b. rodzaj oferty (kupno lub sprzedaż),
  - c. limit ceny,
  - d. liczbę instrumentów finansowych mających być przedmiotem transakcji,
  - e. termin ważności zlecenia,
  - f. nazwę lub kod wystawcy zlecenia,
  - g. datę wystawienia zlecenia,
  - h. numer własny,
  - i. datę ważności lub oznaczenie ważności,
  - j. numer konta depozytowego (typ uczestnictwa i rodzaj konta) wystawcy zlecenia.
2. Limit ceny w zleceniu maklerskim powinien być określony z dokładnością określoną w NR 0403.

#### **NR 0405**

1. Członek Rynku może przekazać na rynek kierowany cenami wyłącznie zlecenia maklerskie z limitem ceny.
2. Zlecenie maklerskie z limitem ceny określa poziom ceny, poza którym zlecenie nie może być wykonane, przy czym dla zleceń kupna jest to maksymalny limit ceny kupna, a dla zleceń sprzedaży jest to minimalny limit ceny sprzedaży.
3. Zlecenie maklerskie przekazane na rynek kierowany cenami nie może zawierać dodatkowych warunków wykonania.
4. Informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne wyłącznie dla upoważnionych pracowników Organizatora Alternatywnego Systemu oraz osób upoważnionych do tego przepisami prawa.

#### **NR 0406**

Zlecenie maklerskie wystawione przez Market Makera musi posiadać datę ważności do końca dnia, w którym zostało złożone.

#### **NR 0407**

1. Zlecenia maklerskie przekazane na rynek kierowany cenami mogą być modyfikowane przez Market Makera, który złożył dane zlecenie maklerskie.
2. W przypadku modyfikacji zlecenia maklerskiego polegającej na:
  - a. zwiększeniu wolumenu zlecenia lub
  - b. zmianie limitu ceny,zlecenie maklerskie traci priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego, a modyfikacja traktowana jest jako wprowadzenie nowego zlecenia.
3. W przypadku innych rodzajów modyfikacji zlecenie maklerskie zachowuje priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego.
4. W przypadku zmiany grupy notowania, zlecenia maklerskie na dany instrument finansowy przekazane w alternatywnym systemie, a nie zrealizowane do końca dnia w ostatnim dniu przed tą zmianą tracą ważność po zakończeniu obrotu w tym dniu.

#### **NR 0408**

Zlecenie maklerskie przekazane na rynek kierowany cenami, wystawione przez Członka Rynku i nie będące zleceniem Market Makera, musi posiadać datę ważności jako ważne do pierwszego wykonania.

#### **NR 0409**

1. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności ważne do pierwszego wykonania ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność.
2. Jeżeli z chwilą składania zlecenia z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny umożliwiającym zawarcie transakcji, zlecenie traci ważność.

#### **NR 0410**

1. Na rynku kierowanym cenami przynajmniej jedną stroną transakcji powinien być Market Maker.
2. Market Maker nie może składać zleceń, w wyniku których doszłoby do zawarcia transakcji, w której występowałby on jako sprzedający i kupujący jednocześnie.

### ZAPYTANIE O CENĘ

#### **NR 0411**

1. Członek Rynku może przekazać do systemu informatycznego zapytanie o cenę.
2. Zapytanie powinno określać instrument finansowy oraz wolumen którego dotyczy.
3. Zapytanie nie może być modyfikowane ani anulowane i jest ważne tylko w dniu jego przekazania na rynek.

#### **NR 0412**

1. Zapytanie o cenę może być skierowane wyłącznie do Członka Rynku pełniącego funkcję Market Makera i nie stanowi dla składającego zobowiązania do złożenia zleceń odpowiadających treści zapytania.
2. W odpowiedzi na przekazane zapytanie Market Maker może przekazać zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu finansowego.

## UPOWSZECHNIANIE INFORMACJI

### **NR 0413**

Organizator Alternatywnego Systemu upowszechnia w formie elektronicznej informacje dotyczące transakcji i obrotów na rynku kierowanym cenami, a w szczególności następujące dane:

- a. w czasie rzeczywistym – oferty kupna i oferty sprzedaży, z uwzględnieniem liczby zleceń oraz skumulowanego wolumenu zleceń przy danym poziomie cenowym - w stosunku do ofert zamieszczanych w arkuszu zleceń przez Market Makerów,
- b. niezwłocznie po zawarciu transakcji – wielkość obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę i czas zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej w danym dniu,
- c. niezwłocznie po zakończeniu notowań – skumulowaną wielkość obrotów w ujęciu ilościowym i wartościowym dla każdego instrumentu finansowego, dla którego w danym dniu zostały zawarte transakcje.

### **NR 0414**

W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do wiadomości publicznej przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.

### **NR 0415**

1. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczegółowe zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczącej instrumentów finansowych notowanych na rynku kierowanym cenami w przypadku realizacji praw wynikających z tych instrumentów.

2. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczególne zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczących notowania instrumentów finansowych emitenta, w szczególności gdy:

- a. emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki informacyjne,
- b. emitent narusza przepisy obowiązujące na rynku,

- c. w stosunku do emitenta otwarte zostało postępowanie układowe,
- d. sąd ogłosił upadłość emitenta lub oddalił wniosek o ogłoszenie jego upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania (do czasu wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu ),
- e. emitent złożył do sądu wniosek o ogłoszenie swojej upadłości.