

**GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE S.A.**

Regulamin

„Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego GPW – edycja 3.0.”

Warszawa, dnia 21 czerwca 2021 roku

Spis treści.

1. Słowniczek.
2. Postanowienia ogólne.
3. Założenia Programu 3.0.
4. Kryteria kwalifikacji Firmy Inwestycyjnej do Programu 3.0.
5. Procedura Zgłoszenia Spółki do Programu 3.0. i jej wybór.
6. Kryteria jakie powinien spełniać Raport Analityczny.
7. Kontrola Raportu Analitycznego.
8. Zasady postępowania w szczególnych okolicznościach.
9. Postanowienia końcowe.

Załączniki:

1. *Wzór formularza zgłoszeniowego Firmy Inwestycyjnej;*
2. *Wzór zgody Spółki;*
3. *Regulamin ustalania liczby akcji w wolnym obrocie z dnia 1 grudnia 2019 roku, opublikowany przez GPW Benchmark SA;*

I. Słowniczek.

Ilekcioć w przepisach niniejszego regulaminu „Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego GPW – edycja 3.0.” jest mowa o:

- a) **Regulaminie** – rozumie się przez to regulamin „Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego” przyjęty Uchwałą Nr 245/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 25 marca 2019 roku;
- b) **Regulaminie 2.0.** – rozumie się przez to regulamin „Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego – edycja uzupełniająca (Program 2.0.)” – poszerzenie Regulaminu;
- c) **Regulaminie 3.0.** – rozumie się przez to niniejszy regulamin „Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego GPW – edycja 3.0.”;
- d) **Programie** – rozumie się przez to „Pilotażowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego” określony w Regulaminie;
- e) **Programie 2.0.** – rozumie się przez to „Pilotażowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego – edycja uzupełniająca (Program 2.0.)” określony w Regulaminie 2.0.
- f) **Programie 3.0.** – rozumie się przez to „Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego GPW – edycja 3.0.” określony w niniejszym Regulaminie 3.0.;
- g) **GPW** – rozumie się przez to spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- h) **Zarząd Giełdy** – rozumie się przez to Zarząd GPW;
- i) **Regulaminie Giełdy** – rozumie się przez to Regulamin Giełdy w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku z późn.zm., tekst jednolity według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2021 roku;
- j) **Firmie Inwestycyjnej** (dalej również jako „**FI**”) – rozumie się przez to firmę inwestycyjną w rozumieniu art. 3 pkt 32) i 33) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (*Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm.*) oraz spełniającą łącznie kryteria określone w §3 ust. 1 Regulaminu 3.0.;
- k) **Spółce** – rozumie się przez to spółkę, która spełnia łącznie kryteria określone w §4 ust. 1 Regulaminu 3.0. i została zgłoszona przez FI do pokrycia analitycznego w ramach Programu 3.0.;
- l) **Procedurze Zgłoszenia Spółki** – rozumie się przez to postępowanie przeprowadzone zgodnie z §4 i §5 Regulaminu 3.0., tj. obejmujące również wybór Spółki;
- m) **Liście Spółek** – rozumie się przez to listę Spółek wskazującą Spółki wybrane do udziału w Programie 3.0., zgodnie z §5 Regulaminu 3.0.;
- n) **Analityku** – rozumie się przez to osobę, która w okresie od 1 lipca 2020 roku do dnia ogłoszenia Programu 3.0. sporządziła analizę co najmniej dla

2 spółek, jak również posiada odpowiednią wiedzę oraz doświadczenie w wydawaniu samodzielnych raportów analitycznych;

- o) **Dacie Zamknięcia** – rozumie się przez to ostatni dzień, w którym FI może zgłaszać Spółkę do Programu 3.0., tj. dzień 25 czerwca 2021 roku;
- p) **Uczestniku Programu 3.0.** – rozumie się przez to FI spełniającą wszelkie wymagania wskazane w Regulaminie 3.0. i zakwalifikowaną przez GPW do udziału w Programie 3.0.;
- q) **Raporcie Analitycznym/Raportach Analitycznych** – rozumie się przez to raport/raporty wraz z wszelkimi aktualizacjami, uzupełnieniami, modyfikacjami, korektami, komentarzami itp., spełniający/-e szczegółowe wymagania określone w §6 Regulaminu 3.0. oraz Umowie;
- r) **Umowie** – rozumie się przez to umowę/-y o świadczenie usług przygotowywania Raportów Analitycznych zwaną/-e w ramach Programu 3.0., między Uczestnikiem Programu 3.0., jako usługodawcą a GPW, według standardu przekazanego przez GPW z zachowaniem zasad jednolitości i równości;
- s) **Szczególnych Okolicznościach** – rozumie się przez to okoliczności, o których mowa w §8 Regulaminu 3.0.;
- t) **Podmiocie badającym** – rozumie się przez to podmiot określony zgodnie z §7 Regulaminu 3.0.;
- u) **Kontroli Raportu Analitycznego/Raportów Analitycznych** – rozumie się przez to kontrolę jakości Raportu Analitycznego zgodnie z §7 Regulaminu 3.0.;
- v) **kapitalizacji** – rozumie się przez to wartość Spółki będącą wynikiem iloczynu liczby akcji w obrocie giełdowym Spółki oraz giełdowego kursu zamknięcia Spółki w dniu 31 maja 2021 roku;
- w) **free float** – rozumie się przez to liczbę akcji w wolnym obrocie ustaloną zgodnie z postanowieniami *Regulaminu ustalania liczny akcji w wolnym obrocie z dnia 1 grudnia 2019 roku opublikowany przez GPW Benchmark SA*, stanowiącego Załącznik nr 3 do Regulaminu 3.0.;

II. Postanowienia ogólne.

§1

1. Regulamin 3.0. określa założenia Programu 3.0., w tym Uczestników Programu 3.0., kryteria, jakie musi spełnić Spółka, aby móc zostać zgłoszona do Programu 3.0., sposób zgłoszenia Spółek do Programu 3.0. oraz sposób ich wyboru, kryteria jakim powinny odpowiadać Firmy Inwestycyjne, aby móc wziąć udział w Programie 3.0., wymogi jakie powinien spełniać Raport Analityczny, sposób kontroli Raportów Analitycznych oraz zasady postępowania w Szczególnych Okolicznościach. W razie wątpliwości co do zakresu i zasad stosowania postanowień Regulaminu 3.0., decyzja w tym zakresie należy do Zarządu Giełdy. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.

2. Postanowienia Regulaminu 3.0. nie wyłączają ani nie ograniczają powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji wewnętrznych GPW, w tym Regulaminu Giełdy. Pojęcia niewyjaśnione w Regulaminie 3.0. mają to znaczenie, które zostało im nadane w regulacjach wewnętrznych GPW oraz przepisach prawa powszechnie obowiązującego.
3. Program 3.0., wychodząc naprzeciw potrzebom rynkowym, stanowi nowy, niezależny od Programu 1.0. i Programu 2.0., zakres działań dotyczący sponsorowania przez GPW pokrycia analitycznego w celu zwiększenia dostępności aktualnych analiz dla inwestorów krajowych i zagranicznych.
4. W razie wątpliwości poczytuje się, że każda Firma Inwestycyjna, zgłaszając swój udział w Programie 3.0., zna i akceptuje Regulamin Giełdy, w tym regulacje wewnętrzne GPW oraz zobowiązuje się do ich przestrzegania, bez względu na status członkowski względem GPW.

III. Założenia Programu 3.0.

§2

1. Organizatorem Programu 3.0. jest GPW.
2. Program 3.0. stanowi sponsorowane przez GPW pokrycie analityczne mające na celu zwiększenie dostępności aktualnych analiz dla inwestorów krajowych i zagranicznych oraz zwiększenie płynności na Spółkach.
3. W razie wątpliwości poczytuje się, że Program 1.0. i Program 2.0. obowiązują jak dotychczas, zgodnie z postanowieniami Regulaminu 1.0. i Regulaminu 2.0. do czasu ich zakończenia, niezależnie od Programu 3.0. Powyższe nie wyłącza tego, że każdy z ww. programów przyczynia się do podnoszenia zainteresowania inwestorów daną spółką, objętą pokryciem analitycznym.
4. Uczestnikiem Programu 3.0. może być wyłącznie FI zgodnie §3 Regulaminu 3.0.
5. Czas trwania Programu 3.0. wynosi 2 (dwa) lata i liczony jest od 1 lipca 2021 roku do 30 czerwca 2023 roku.
6. Łączna liczba Spółek, które mogą zostać objęte Programem 3.0., wynosi minimum 40 (*czterdzieści*), z zastrzeżeniem §4 ust. 5 oraz §5 Regulaminu 3.0., przy czym GPW będzie dążyć do możliwie najszerszego dopuszczenia Spółek do Programu 3.0. i ustalenia Listy Spółek z możliwie najwyższą liczbą.
7. Program 3.0., z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Regulaminu 3.0., opiera się również na zasadzie wyboru przez GPW najkorzystniejszej oferty wynagrodzenia, zgłoszonej przez FI za Raport Analityczny danej Spółki, przy czym całkowite wynagrodzenie roczne za pokrycie analityczne jednej Spółki nie może być wyższe niż PLN 40.000 (*czterdzieści tysięcy złotych, 00/100*) netto.
8. W każdym czasie trwania Programu 3.0. GPW dopuszcza możliwość wsparcia spółek przechodzących z Rynku NewConnect na Rynek Główny GPW i w razie wydania decyzji, co do wsparcia ww. spółek, zastrzega możliwość zmian założeń Programu 3.0. bezpośrednio w danej Umowie, bez konieczności zmiany Regulaminu 3.0. Decyzja w tym zakresie należy do Zarządu Giełdy i bezpośrednio będzie określać

informacje dotyczące wsparcia ww. spółek. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu. Ewentualne szczegóły dotyczące kwalifikacji spółek przechodzących z Rynku NewConnect na Rynek Główny GPW i pozostałe informacje dotyczące tego wsparcia zostaną podane przez GPW w osobnym terminie.

9. Szczegóły dotyczące terminów i wypłat kwot, o których mowa w ust. 7 powyżej, oraz zasady współpracy pomiędzy GPW i FI zostaną ustalone na podstawie Umowy. Umowa zostanie zawarta niezwłocznie po dacie ogłoszenia Listy Spółek, jednak nie później niż do dnia 9 lipca 2021 roku, przy czym dopuszcza się jej zawarcie również w formie elektronicznej z kwalifikowanym podpisem elektronicznym i wysłanie na adres e-mail: research@gpw.pl ww. terminie. Forma zawarcia Umowy może zostać zmieniona przez GPW w każdym czasie i nie wymaga uzasadnienia.
10. Do udziału w Programie 3.0. FI może zgłosić wyłącznie Spółkę, która spełnia kryteria określone w §4 ust. 1 Regulaminu 3.0. Wymogi formalne zgłoszenia Spółki do Programu 3.0., z zastrzeżeniem pozostałych postanowień Regulaminu 3.0., określa §3 ust. 2 w zw. z §4 ust. 2 Regulaminu 3.0.
11. Poza zgłoszeniem do Programu 3.0. liczby Spółek mniejszej niż 40 (*czterdzieści*), GPW zastrzega również możliwość nieuruchomienia i/lub rezygnacji z Programu 3.0. w każdym czasie, w szczególności w przypadku uznania, że podmioty objęte Programem 3.0., tj. Spółki i/lub FI, nienależycie wywiązują się ze złożonych oświadczeń i/lub zawartych umów lub w przypadku wystąpienia innych istotnych okoliczności, które na dzień wejścia w życie Regulaminu 3.0. nie są GPW znane oraz w razie wystąpienia siły wyższej, w szczególności: pandemii/epidemii (wyłączeniem COVID-19), klęski żywiołowej, stanu nadzwyczajnego itp., przy czym Umowa może zawierać inne/dodatkowe postanowienia. Powyższe należy stosować odpowiednio w przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji o wykluczeniu danego Uczestnika Programu 3.0. z udziału w Programie 3.0.
12. W razie nieuruchomienia i/lub rezygnacji z Programu 3.0. ewentualne zobowiązania i/lub umowy, które zostały zawarte na jego potrzeby ulegają automatycznie rozwiązaniu, przy czym GPW posiada uprawnienie do domagania się kontynuowania danej umowy z Uczestnikiem Programu 3.0., jeżeli uzna to za konieczne. GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności względem Spółek i/lub FI za nieuruchomienie i/lub rezygnację z Programu 3.0. Powyższe należy stosować odpowiednio w przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji o wykluczeniu danego Uczestnika Programu 3.0. z udziału w Programie 3.0.
13. Ewentualne spory powstałe w związku z Programem 3.0. będą rozstrzygane w oparciu o brzmienie zawartych umów, z uwzględnieniem postanowień Regulaminu 3.0. stanowiącego integralną część tych umów.

IV. Kryteria kwalifikacji FI do Programu 3.0.

§3

1. Udział w Programie 3.0. może wziąć wyłącznie FI, która spełnia łącznie poniższe kryteria:

- a) zatrudnia¹ na dzień 1 czerwca 2021 roku zespół składający się z minimum 3 Analityków;
 - b) w okresie od 1 lipca 2020 do Daty Zamknięcia sporządziła co najmniej 10 rekomendacji w języku polskim dla spółek notowanych na Rynku Głównym GPW lub rynku NewConnect, z wyłączeniem akcji z indeksu WIG20;
 - c) posiada odpowiednią wiedzę i zasoby pozwalające na przygotowywanie rzetelnych i prawidłowych Raportów Analitycznych przez okres co najmniej 2 lat od dnia zawarcia umowy z GPW;
 - d) przekaże na rzecz GPW wszelkie autorskie prawa majątkowe do Raportu Analitycznego lub jego części, w tym prawa zależne, co zostanie uregulowane w umowie o świadczenie usług przygotowywania Raportów Analitycznych, gdzie przeniesienie autorskich praw majątkowych obejmie nieograniczone w czasie i przestrzeni prawo do korzystania i rozporządzania Raportem Analitycznym w całości lub w części oraz prawo do pobierania wynagrodzenia za korzystanie z Raportu Analitycznego w pełnym zakresie;
2. FI, która spełnia łącznie kryteria określone w ust. 1 powyżej, zgłasza chęć udziału w Programie 3.0. składając prawidłowo wypełniony i podpisany formularz zgłoszeniowy wraz z pisemną zgodą Spółki, o której mowa w §4 ust. 2 Regulaminu i zastrzeżeniem §4 i §5 Regulaminu 3.0. Wzór formularza zgłoszeniowego stanowi Załącznik 1 do Regulaminu 3.0. Żaden podmiot, za wyjątkiem GPW, nie posiada uprawnienia do modyfikowania treści formularza zgłoszeniowego.
 3. Prawidłowo wypełniony i kompletny formularz zgłoszeniowy należy doręczyć do siedziby GPW przesyłką poleconą/kurierem lub osobiście do Daty Zamknięcia, do godz. 16.00. Formularz zgłoszeniowy może zostać również opatrzony podpisem kwalifikowanym i doręczony ww. terminie na adres e-mail: research@gpw.pl. Formularze złożone po tym terminie, jak również formularze błędne (m.in. wadliwe zgłoszenia) nie będą rozpatrywane.
 4. GPW będzie na bieżąco weryfikować złożone formularze zgłoszeniowe, zgodnie z kolejnością wpływu oraz ewentualnie informować FI o konieczności uzupełnienia braków. Wezwanie do uzupełnienia braków nastąpi przez GPW drogą e-mail, w dni robocze, do godz. 17.00. W razie wysłania przez GPW wezwania do uzupełnienia braków po godzinie 17.00, termin na uzupełnienie liczy się od następnego dnia roboczego. Najpóźniej 3 (trzeciego) dnia roboczego od dnia otrzymania wezwania do uzupełnienia braków, jednak nie później niż do dnia 29 czerwca 2021 roku, do godz. 16.00, FI powinna doręczyć uzupełnienie braków do siedziby GPW. Prawidłowe uzupełnienie braków w terminie powoduje, że formularz zgłoszeniowy wywołuje skutki od chwili jego pierwotnego wniesienia. W razie uchybienia przez FI powyższemu terminowi uzupełnienie nie będzie rozpatrywane, zaś złożone jakiegokolwiek oświadczenia uważa się za niebyłe. Postanowienia niniejszego ustępu stosuje się odpowiednio w przypadku każdorazowego wezwania GPW do uzupełnienia.
 5. Po analizie prawidłowości formularza zgłoszeniowego, o którym mowa w ust. 2 powyżej, jeżeli FI spełnia kryteria określone w ust. 1 powyżej, GPW podejmuje

¹ Bez względu na charakter prawny umowy łączący strony.

decyzję o zakwalifikowaniu FI do udziału w Programie 3.0. z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Regulaminu 3.0.

6. Uczestnikiem Programu 3.0. może zostać wyłącznie FI, która spełnia kryteria określone w ust. 1 powyżej oraz zgłosiła się do Programu 3.0. zgodnie z §3 ust. 2 Regulaminu 3.0. W razie wątpliwości poczytuje się, że FI zostaje zakwalifikowana do Programu 3.0. na podstawie danych zawartych w formularzu zgłoszeniowym, zaś Umowa stanowi podstawę wykonania zobowiązania względem GPW. FI staje się Uczestnikiem Programu 3.0. w dniu zawarcia Umowy.
7. W razie zgłoszenia tej samej Spółki, przez więcej niż jedną FI, o przydzieleniu Spółki do danej FI decyduje kolejność wpływu danego formularza zgłoszeniowego do GPW, z zastrzeżeniem §4 ust. 3 Regulaminu 3.0. FI, która zgłosiła tę samą Spółkę później, może zostać wezwana do uzupełnienia braków, zgodnie z §3 ust. 4 Regulaminu 3.0., o ile GPW uzna to za uzasadnione. Powyższe dotyczy kolizji wyłącznie w przypadku FI zakwalifikowanych do Programu 3.0. i stosuje się odpowiednio w przypadku wycofania zgłaszanej Spółki z obrotu.
8. Uchylenie się FI od współpracy i/lub naruszenie przez FI postanowień Regulaminu 3.0, i/lub Umowy, w tym nieprzystąpienie FI do podpisania Umowy oraz inne działanie wbrew założeniom Programu 3.0., stanowi podstawę do wykluczenia FI z Programu 3.0. W razie wykluczenia FI z Programu 3.0., Zarząd Giełdy może podjąć decyzję o wznowieniu Procedury Zgłoszenia Spółki, jeżeli uzna to za konieczne. W razie braku ww. decyzji Program 3.0. ogranicza się do liczby faktycznie występujących FI w Programie 3.0. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu. Powyższe stosuje się odpowiednio do Uczestnika Programu 3.0.
9. Odpowiedzialność GPW z tytułu wykluczenia FI i/lub Uczestnika Programu 3.0. z Programu 3.0. jest wyłączona w najszerszym prawem dopuszczalnym zakresie, zaś FI i/lub Uczestnik Programu 3.0. zrzeka się wszelkich roszczeń mogących powstać z tytułu wykluczenia. Decyzja Zarządu Giełdy o wykluczeniu jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
10. Szczegółowe prawa i obowiązki FI oraz GPW, jak również możliwe dodatkowe postanowienia dotyczące współpracy w ramach Programu 3.0., normować będzie Umowa, przy czym postanowienia Regulaminu 3.0. stanowią jej integralną część.
11. GPW zastrzega sobie prawo wyłonienia niektórych FI i pominięcia niektórych FI, które w ocenie GPW nie dają rękojmi należytego wykonania Umowy i wypełnienia założeń Programu 3.0., a FI składając formularz zgłoszeniowy zrzeka się wszelkich roszczeń względem GPW mogących powstać z tytułu pominięcia. Decyzja w tym zakresie należy do Zarządu Giełdy. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.

V. Procedura Zgłoszenia Spółki do Programu 3.0. i jej wybór.

§4

1. Spółka, która może zostać zgłoszona do Programu 3.0., musi spełniać łącznie poniższe kryteria:

- a) na dzień 31 maja 2021 roku była notowana na Głównym Rynku GPW lub na Rynku NewConnect, z wyłączeniem akcji wchodzących w skład indeksu WIG20;
 - b) w ciągu ostatnich 12 miesięcy, do dnia 31 maja 2021 roku, nie była przedmiotem analiz lub była przedmiotem analiz sporządzanych przez maksymalnie jednego Analityka, rozumiane jako przygotowywanie analiz zawierających wycenę oraz rekomendację kierunkową, przy czym do liczby ww. analiz nie wlicza się analiz przygotowanych w ramach Programu i Programu 2.0.; w razie wątpliwości poczytuje się, że Spółka, która brała udział w Programie i Programie 2.0. może wziąć udział w Programie 3.0. nawet, jeżeli dodatkowo jest analizowana przez jednego Analityka spoza Programu i Programu 2.0.;
 - c) kapitalizacja Spółki na dzień 31 maja 2021 roku wynosi co najmniej PLN 50 mln (*pięćdziesiąt milionów złotych, 00/100*);
 - d) na dzień 31 maja 2021 roku free float Spółki przekracza wartość 20%;
 - e) na dzień 31 maja 2021 roku Spółka nie jest objęta postępowaniem upadłościowym, restrukturyzacyjnym, naprawczym i nie toczy się wobec niej postępowanie mogące skutkować usunięciem akcji Spółki z Głównego Rynku GPW lub Rynku NewConnect;
 - f) posiada akcje, które nie są przedmiotem wezwania do sprzedaży akcji na dzień 31 maja 2021 roku;
 - g) nie znajduje się w procesie połączenia z inną spółką giełdową, jako podmiot przejmowany;
 - h) notowania akcji Spółki nie są zawieszane;
2. Dla skutecznego zgłoszenia Spółki do udziału w Programie 3.0. konieczne jest uzyskanie przez FI pisemnej zgody Spółki na udział w Programie 3.0. i załączenie tej zgody do formularza zgłoszeniowego. Wzór zgody Spółki stanowi Załącznik 2 do Regulaminu 3.0. Żaden podmiot, za wyjątkiem GPW, nie posiada uprawnień do modyfikowania treści zgody Spółki. Za współpracę ze Spółką oraz uzyskiwanie niezbędnych informacji do Raportów Analitycznych odpowiada wyłącznie FI.
3. Zarząd Giełdy może odrzucić zgłoszoną Spółkę, spełniającą kryteria określone w ust. 1 powyżej i wezwać FI do uzupełnienia braków zgodnie z §3 ust. 4 Regulaminu 3.0. Decyzja ta jest ostateczna i nie wymaga uzasadnienia.
4. W razie wątpliwości co do zgłaszania Spółki do Programu 3.0., decyzja w tym zakresie należy do Zarządu Giełdy. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
5. Łączna liczba Spółek, wybranych do Programu 3.0., wynosi minimum 40 (*czterdzieści*), przy czym Zarząd Giełdy, po Dacie Zamknięcia i po analizie wszystkich formularzy zgłoszeniowych, wedle swobodnego uznania, może tę liczbę powiększyć, co znajdzie odpowiednie odzwierciedlenie w Liście Spółek. Decyzja w

tym zakresie należy do Zarządu Giełdy. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.

6. Do Daty Zamknięcia każda FI może zgłosić dowolną liczbę Spółek, jednak nie więcej niż 10. W przypadku kolizji, o której mowa w §3 ust. 7 Regulaminu 3.0., Spółka zgłoszona przez kolejnego FI zostanie usunięta z jego listy, a kolejne Spółki zostaną przesunięte o jedną pozycję wzwyż i mogą podlegać uzupełnieniu zgodnie z §3 ust. 4 Regulaminu 3.0. Powyższe nie wyłącza postanowień §8 ust. 4 Regulaminu 3.0.
7. W formularzu zgłoszeniowym FI samodzielnie określa wynagrodzenie, oddzielnie za każdy Raport Analityczny danej Spółki, każdorazowo przy zachowaniu maksymalnej kwoty rocznego wynagrodzenia wskazanej w §2 ust. 7 Regulaminu 3.0. Wynagrodzenie wskazane w formularzu zgłoszeniowym, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Regulaminu 3.0., stanowić będzie wynagrodzenie Uczestnika Programu 3.0. wskazane w Umowie.
8. Zgłoszenie Spółki do Programu 3.0. przez FI powinno odbyć się z uwzględnieniem §5 Regulaminu 3.0.

§5

1. O pierwszeństwie wyboru Spółki do Programu 3.0. decyduje algorytm, który poczynając od najważniejszej pozycji, uwzględnia kolejno poniższe kryteria:
 - a) brak pokrycia analitycznego Spółki, przez co rozumie się, że w pierwszej kolejności zakwalifikowaniu podlega Spółka posiadająca pokrycie analityczne na poziomie 0, a dopiero następnie 1;
 - b) najniższa zaoferowana cena za Raport Analityczny danej Spółki za 1 (jeden) rok;
 - c) najniższa kapitalizacja Spółki;
 - d) przynależność Spółki do Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych;
 - e) data wpływu formularza zgłoszeniowego do GPW;
2. Z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Regulaminu 3.0., do każdej FI zostanie przydzielona wyłącznie Spółka zgłoszona przez daną FI, przy czym do Programu 3.0. zostanie zakwalifikowanych minimum 40 (*czterdzieści*) pierwszych Spółek, które uzyskały najkorzystniejszy wynik wskutek zastosowania algorytmu, o którym mowa w ust. 1 powyżej. W razie wątpliwości poczytuje się, że FI uzyska do pokrycia analitycznego tyle zgłoszonych przez Spółek ile faktycznie zostało zakwalifikowanych do Programu 3.0. i nie rodzi to po stronie GPW żadnych dodatkowych obowiązków, w szczególności jakiegokolwiek obowiązku wyrównywania wynagrodzenia w Umowie w stosunku do wynagrodzenia wynikającego z formularza zgłoszeniowego.
3. Decyzja Zarządu Giełdy o zatwierdzeniu Spółki i przydzieleniu do FI jest ostateczna i nie wymaga uzasadnienia.

4. Z zastrzeżeniem §2 ust. 6 i §4 ust. 5 Regulaminu 3.0., Zarząd Giełdy zatwierdzi wybór Spółek i przedstawi Listę Spółek do dnia 1 lipca 2021 roku.

VI. Kryteria jakie powinien spełniać Raport Analityczny.

§6

1. W ramach Programu 3.0. GPW zleci FI przygotowywanie Raportów Analitycznych składających się z następujących raportów:

- a) Raport inicjujący: max. 20 stron (czcionka: 12), w tym: wycena², model biznesowy i strategia, rynek, prognozy finansowe obejmujące okres 3 kolejnych lat, akcjonariat, opis ryzyk oraz cena docelowa; *poniżej schemat raportu inicjującego:*

Raport inicjujący – spis treści; Pierwsza strona; Tabele z prognozami, mnożnikami, czynniki ryzyka; Wycena; Model biznesowy i strategia; Prognozy finansowe; Zastrzeżenia prawne;

- b) Raport aktualizujący: max. 10 stron (czcionka: 12), publikowany co najmniej 2 razy w roku, w tym: wycena, ostatnie wydarzenia istotne dla Spółki, aktualizacja prognoz finansowych oraz cena docelowa; *poniżej schemat raportu aktualizującego:*

Raport aktualizujący wycenę – spis treści; Pierwsza strona; Tabele z prognozami, mnożnikami, czynniki ryzyka; Wycena; Ostatnie wydarzenia; Aktualizacja prognoz finansowych; Zastrzeżenia prawne;

2. Raport Analityczny, do czasu otrzymania informacji od GPW z odmiennymi założeniami, musi być zapisany w formie pliku pdf. i przesyłany do GPW zgodnie z ust. 9 poniżej.
3. Raport Analityczny, nie zawierający wytycznych określonych w ust. 1 – 2 powyżej, może zostać odrzucony przez GPW. Odrzucony Raport Analityczny traktowany jest jak nieopublikowany.
4. Prognoza wyników kwartalnych wraz z ich omówieniem może zostać zawarta każdorazowo w raporcie aktualizującym, o którym mowa w ust. 1b powyżej.

² Zawarte dane historyczne powinny obejmować okres 3 lat.

5. Nie wymaga się wskazywania w raportach, o których mowa w ust. 1 a-b powyżej, informacji kierunkowych: *kupuj, sprzedaj, trzymaj*, co nie wyłącza możliwości zamieszczenia przez Analityka tego rodzaju informacji.
6. Poza wymaganiami określonymi w ust. 1 – 5 powyżej, każdy Raport Analityczny powinien uwzględniać zasady przejrzystości oraz być sporządzony zgodnie ze standardami rynkowymi i przepisami prawa.
7. Każdy z raportów wskazanych w ust. 1 a-b powyżej publikowany będzie w języku polskim. Odpowiedni wyciąg/komentarz, do każdego z ww. raportu (max. 2 strony - czcionka: 12), publikowany będzie w języku angielskim.
8. Jakość Raportów Analitycznych będzie oceniana zgodnie z §7 Regulaminu 3.0., nie rzadziej niż raz do roku.
9. FI zobowiązana jest do przesyłania Raportów Analitycznych GPW zgodnie z Umową i/lub w ramach systemu 4broker.net. Dostęp do systemu 4broker.net zostanie przyznany przez GPW, w dniu zawarcia Umowy, każdej FI nieposiadającej dostępu. Warunki dostępu do 4broker.net określa GPW wedle uznania, z zastrzeżeniem, że dostęp będzie umożliwiał FI wypełnianie założeń Programu 3.0. GPW, w każdym czasie, może określić inny sposób zapisywania i przesyłania jej Raportów Analitycznych niż wskazany powyżej, co nie będzie stanowić zmiany Umowy i/lub Regulaminu 3.0., a FI, przystępując do Programu 3.0., zobowiązuje się każdorazowo wdrożyć nowy sposób w terminie 14 dni od dnia otrzymania informacji od GPW.
10. Raport Analityczny będzie nieodpłatnie publikowany przez GPW poprzez wszelkie środki komunikacji masowej, za co FI nie będzie przysługiwać dodatkowe wynagrodzenie. Niezależnie od powyższego, Raport Analityczny będzie publikowany również poprzez dedykowaną podstronę na stronie internetowej FI, oddzielnie dla każdej ze Spółek, przez okres trwania Programu 3.0. Umowa może określać dodatkowe warunki publikacji Raportu Analitycznego.
11. W razie wątpliwości poczytuje się, że Raport Analityczny sporządzony dla danej Spółki, składający się z Raportu inicjującego oraz aktualizacyjnego, o których mowa w ust. 1 a-b powyżej, lub ich części, wszelkich uzupełnień, aktualizacji, modyfikacji, komentarzy itp., stanowi łącznie jedną całość.
12. Umowa może zawierać dodatkowe postanowienia dot. Raportów Analitycznych, w tym ich przesyłania, publikacji, opisywania itp.
13. FI sporządzi pierwszy aktualny Raport inicjujący, o którym mowa w ust. 1a powyżej, w terminie 60 dni od dnia zawarcia Umowy, przy czym w razie Spółki, która jest/była objęta również Programem i/lub Programem 2.0., a Raport Analityczny dla tej Spółki sporządzany był przez tę samą FI, GPW nie wymaga sporządzenia Raportu inicjującego, o którym mowa w ust. 1a powyżej, a wynagrodzenie w takim przypadku pozostaje bez zmian.
14. W razie uchybienia terminom wynikającym z Umowy, GPW ma prawo odmówić wypłaty wynagrodzenia, o którym mowa w §2 ust. 7 Regulaminu, w całości lub odpowiednio w części (miarkowanie wynagrodzenia).

VII. Kontrola jakości Raportu Analitycznego.

§7

1. W celu zbadania jakości Raportu Analitycznego, w tym jego przejrzystości, przydatności, prawidłowości sporządzenia, rzetelności oraz jego zgodności z założeniami Programu 3.0., GPW może zawrzeć odrębną umowę z podmiotem oferującym i/lub trudniącym się w badaniu raportów analitycznych. W razie wyboru Podmiotu badającego GPW, wedle swojego uznania, przekaze tę informację do publicznej wiadomości.
2. Do zadań Podmiotu badającego należeć będzie w szczególności:
 - a) doradztwo w zakresie prawidłowości sporządzenia, rzetelności, jakości Raportu Analitycznego lub jego części oraz jego zgodności z założeniami Programu 3.0.;
 - b) monitorowanie otrzymanych Raportów Analitycznych pod względem merytorycznym i jakościowym;
 - c) informowanie GPW o zauważonych nieprawidłowościach w Raporcie Analitycznym;
 - d) wykonywanie innych zadań zleconych przez GPW w ramach Programu 3.0., a dotyczących Raportów Analitycznych;
3. Podmiot badający pełni funkcję doradczą. Ostateczna decyzja co do oceny Raportu Analitycznego i jego przydatności należy do Zarządu Giełdy.
4. GPW zastrzega możliwość zmiany Podmiotu badającego w każdym czasie, w tym możliwość zastąpienia Podmiotu badającego powołaniem Komisji Weryfikacyjnej w rozumieniu §8 Regulaminu i zgodnie z ujawnionym tam zasadami jej powołania. Decyzja w tym zakresie należy do Zarządu Giełdy. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.

VIII. Zasady postępowania w szczególnych okolicznościach.

§8

1. Z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Regulaminu 3.0., GPW zastrzega możliwość nieuruchomienia i/lub rezygnacji z Programu 3.0. i/lub wykluczenia Uczestnika Programu 3.0., również w szczególności wobec wystąpienia co najmniej jednej z następujących okoliczności:
 - a) Uczestnik Programu 3.0. ogłosił upadłość, bądź zostało wobec niego wszczęte postępowanie upadłościowe, naprawcze, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne;
 - b) Uczestnik Programu 3.0. narusza złożone w formularzu lub Umowie zobowiązania względem GPW lub nienależyte wykonuje swoje zobowiązania względem GPW;
 - c) Uczestnik Programu 3.0. przestał dawać rękojmię należytego wykonywania obowiązków;

- d) Uczestnik Programu 3.0. prowadzi swoją działalność niezgodnie z przyjętymi praktykami rynkowymi, przepisami obowiązującymi na giełdzie oraz zasadami staranności, lojalności i bezstronności wobec uczestników obrotu giełdowego;
 - e) Raport Analityczny nie spełnia wymogów określonych w §6 Regulaminu 3.0. lub Podmiot badający uznał ww. raport za nierzetelny, nieprawidłowy, nieprzydatny, itp.;
 - f) Uczestnik Programu 3.0. utracił zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej lub zaprzestał działalności;
 - g) w innych przypadkach określonych w zawieranych przez strony umowach dotyczących Programu 3.0.;
2. GPW, niezależnie od uprawnień wskazanych w ust. 1 powyżej, zastrzega również możliwość do miarkowania wynagrodzenia Uczestnika Programu 3.0. za każdy Raport Analityczny dla jednej Spółki, w szczególności wobec wystąpienia co najmniej jednej z następujących okoliczności:
- a) Raport Analityczny został opublikowany niezgodnie z postanowieniami Umowy i/lub Regulaminu 3.0.;
 - b) akcje Spółki stały się przedmiotem wezwania do sprzedaży;
 - c) akcje Spółki zostały wycofane z obrotu giełdowego na GPW;
 - d) notowania Spółki zostały decyzją Zarządu Giełdy zawieszane;
 - e) Spółka została przejęta przez inny podmiot lub działalność została wstrzymana;
3. W przypadku wystąpienia którejkolwiek z okoliczności wskazanych w ust. 1-2 powyżej Zarząd Giełdy podejmuje odpowiednią decyzję. W razie wątpliwości poczytuje się, że decyzja zostanie podjęta indywidualnie, każdorazowo po przeanalizowaniu wszystkich okoliczności sprawy. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
4. Z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Regulaminu 3.0., w przypadku wystąpienia, co najmniej jednej z poniższych okoliczności, tj.:
- a) akcje Spółki stały się przedmiotem wezwania do sprzedaży;
 - b) akcje Spółki zostały wycofane z obrotu giełdowego na GPW;
 - c) notowania Spółki zostały decyzją Zarządu Giełdy zawieszane;
 - d) Spółka została przejęta przez inny podmiot lub działalność została wstrzymana;
 - e) wystąpiły inne okoliczności, niewskazane powyżej, powodujące, że pokrycie analityczne Spółki stało się bezprzedmiotowe i/lub nieuzasadnione;

dana Spółka zostaje wyłączona z Programu 3.0., a GPW zastrzega możliwość wezwania danej FI do uzupełniającego zgłoszenia Spółki do Programu 3.0., zgodnie z postanowieniami Regulaminu 3.0., w szczególności z Procedurą Zgłoszenia Spółki, z tym zastrzeżeniem, że termin do uzupełniającego zgłoszenia

Spółki zostaje ustalony indywidualnie, a wynagrodzenie, określone przez FI w formularzu zgłoszeniowym w ramach uzupełniającego zgłoszenia Spółki, będzie takie samo jak dla Spółki wyłączonej z Programu 3.0. W razie niezgłoszenia uzupełniającego przez FI, Zarząd Giełdy może podjąć decyzję o wznowieniu Procedury Zgłoszenia Spółki, jeżeli uzna to za konieczne. Umowa może zawierać dodatkowe postanowienia w przypadku wystąpienia ww. okoliczności i/lub rozszerzać katalog wskazany w ust. 4 a) – e) powyżej. Decyzja w tym zakresie należy do Zarządu Giełdy. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.

5. W przypadku wystąpienia innych okoliczności, niż te wskazane w ust. 1-2 i 4 powyżej oraz z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Regulaminu 3.0., Zarząd Giełdy, w każdym czasie, może również podjąć decyzję o wykluczeniu Uczestnika Programu 3.0., jeżeli jego działanie i/lub zaniechanie narusza dobre obyczaje, uzasadnione interesy GPW lub w inny sposób zakłóca zasady funkcjonowania giełdy i/lub Programu 3.0. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
6. Powyższe postanowienia stosuje się odpowiednio w przypadku miarkowania wynagrodzenia przyznanego w ramach Programu 3.0.

IX. Postanowienia końcowe.

§9

1. Każdy podmiot, tj. Spółka i/lub FI, we własnym zakresie ponosi koszty uczestnictwa w Programie 3.0., w tym zgłoszenia do Programu 3.0., niezależnie od tego, czy Program 3.0. zostanie uruchomiony i/lub nastąpi rezygnacja z Programu 3.0. i/lub nastąpi wykluczenie podmiotu. Powyższe dotyczy również sytuacji, gdy Spółka i/lub FI zostanie zakwalifikowana/-y do Programu 3.0.
2. Przez złożenie formularza zgłoszeniowego, o którym mowa w §3 ust. 2 Regulaminu 3.0., FI wyraża zgodę na treść Regulaminu 3.0. oraz jednocześnie oświadcza, że jest mu ona w pełni znana, zrozumiana i nie zgłasza do niej zastrzeżeń, jak również oświadcza, że jest zarejestrowanym podatnikiem VAT czynnym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zobowiązuje się, w trakcie trwania Programu 3.0., do niezwłocznego informowania GPW o każdej zmianie dotyczącej statusu, jako zarejestrowanego podatnika VAT czynnego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
3. GPW może nie dokonać wyłonienia Spółek i zamknąć tym samym Program 3.0. bez podania przyczyny, a FI i/lub Spółką nie przysługują z tego powodu żadne roszczenia.
4. Wszelkie wątpliwości powstałe na tle wykonywania lub funkcjonowania Regulaminu 3.0. będą rozstrzygane przez Zarząd Giełdy, chyba że co innego wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych GPW.
5. W razie wątpliwości poczytuje się, że prawem wyłącznie właściwym dla interpretacji Regulaminu 3.0. jest prawo polskie.
6. Regulamin 3.0. wchodzi w życie z dniem wskazanym w uchwale Zarządu Giełdy o uchwaleniu Regulaminu 3.0.
7. Wszelkie umowy zawarte w ramach Programu 3.0. należy interpretować zgodnie z założeniami Programu 3.0. oraz treścią Regulaminu 3.0.