

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

**Regulamin  
„Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego”**

Warszawa, dnia 25 marca 2019 roku

## **Spis treści.**

1. Słowniczek
2. Postanowienia ogólne.
3. Założenia Programu
4. Kryteria kwalifikacji Spółki do Programu
5. Kryteria kwalifikacji danego CzG do Programu:
6. Procedura wyboru Spółki do Programu
7. Zasady postępowania w szczególnych okolicznościach.
8. Kryteria jakie powinien spełniać Raport Analityczny
9. Komisja Weryfikacyjna
10. Postanowienia końcowe

## **Załączniki.**

## I. Słowniczek.

Ilekoć w przepisach niniejszego regulaminu „Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego” jest mowa o:

- a) Regulaminie – rozumie się przez to niniejszy regulamin „Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego”;
- b) Programie – rozumie się przez to „Pilotażowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego” określony w §2 Regulaminu;
- c) Procedurze Wyboru Spółki – rozumie się przez to postępowanie przeprowadzone zgodnie z §5 Regulaminu poprzez zastosowanie odpowiedniego algorytmu, w celu wyłonienia Spółek zakwalifikowanych do udziału w Programie;
- d) GPW – rozumie się przez to spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- e) Zarząd Giełdy – rozumie się przez to Zarząd GPW;
- f) Analityku – rozumie się przez to osobę, która w poprzednim roku kalendarzowym przed ogłoszeniem Programu sporządziła analizę co najmniej dla 2 spółek, jak również posiada odpowiednią wiedzę oraz doświadczenie w wydawaniu samodzielnych raportów analitycznych;
- g) 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., w tym z ostatnimi zmianami wprowadzonymi uchwałą Nr 84/1639/2018 Rady Giełdy z dnia 15 października 2018 roku, zmienioną Uchwałą Nr 92/1674/2018 Rady Giełdy z dnia 10 grudnia 2018 roku, obowiązującymi od 4 marca 2019 roku (tekst jednolity według stanu na dzień 4 marca 2019 roku);
- h) Członku Giełdy („CzG”) – rozumie się przez to członka giełdy w znaczeniu nadanym mu w Regulaminie Giełdy oraz spełniającego kryteria określone w §4 ust. 1 Regulaminu;
- i) Spółce – rozumie się przez to spółkę, która zgodnie z komunikatem Zarządu GPW z dnia 28 lutego 2019 roku należy do indeksu mWIG40 lub sWIG80 i spełnia łącznie kryteria określone w §3 ust. 1 Regulaminu;
- j) Dacie Zamknięcia – rozumie się przez to ostatni dzień, w którym Spółka lub odpowiednio CzG może zgłaszać chęć udziału w Programie, tj. dzień 22 kwietnia 2019 roku;
- k) Liście Spółek – rozumie się przez to listę Spółek biorących udział w Programie, ponumerowanych od 1 do XX zgodnie z §5 ust.3 Regulaminu;
- l) Raporcie Analitycznym/Raportach Analitycznych – rozumie się przez to raport/raporty wraz z uzupełnieniami, aktualizacjami, modyfikacjami itp., spełniający/e szczegółowe wymagania określone w §7 Regulaminu;

- m) Uczestniku Programu – rozumie się przez Spółkę lub CzG spełniającego wszelkie wymagania i będącego uczestnikiem Programu, tj. biorącego w nim udział;
- n) Szczególnych Okolicznościach – rozumie się przez to okoliczności, o których mowa w §6 Regulaminu;
- o) kapitalizacji – rozumie się przez to wartość spółki będącą wynikiem iloczynu liczby akcji w obrocie giełdowym Spółki oraz giełdowego kursu zamknięcia Spółki w dniu 25 marca 2019 roku;
- p) Komisji Weryfikacyjnej – rozumie się przez to zespół składający się z od 3 do 5 osób-ekspertów spoza GPW, o których mowa w §8 Regulaminu;
- q) indeksie – rozumie się przez to indeks mWIG40 lub sWIG80;
- r) freefloat – rozumie się przez to liczbę akcji w wolnym obrocie, zgodnie z postanowieniami zamieszczonymi w Załączniku nr 3.

## **II. Postanowienia ogólne.**

### **§1**

1. Regulamin określa założenia Programu, kryteria, jakie musi spełnić Spółka aby móc wziąć udział w Programie, sposób ich wyboru, kryteria jakim powinni odpowiadać Członkowie Giełdy, aby móc wziąć udział w Programie, wymogi jakie powinien spełniać Raport Analityczny oraz zadania Komisji Weryfikacyjnej. W razie wątpliwości co do zakresu i zasad stosowania postanowień Regulaminu, decyzja w tym zakresie należy do Zarządu Giełdy. Decyzja ta jest wówczas ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
2. Postanowienia Regulaminu nie wyłączają ani nie ograniczają powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji wewnętrznych GPW, w tym Regulaminu Giełdy. Pojęcia niewyjaśnione w Regulaminie mają to znaczenie, które zostało im nadane w regulacjach wewnętrznych GPW oraz przepisach prawa powszechnie obowiązującego.

## **III. Założenia Programu**

### **§2**

1. Organizatorem Programu jest GPW. Program ma na celu:
  - a) wzrost liczby publikowanych analiz dla spółek wchodzących w skład indeksów mWIG40 i sWIG80;
  - b) zwiększenie dostępności aktualnych analiz dla inwestorów krajowych oraz zagranicznych;
  - c) zwiększenie płynności obrotu akcjami spółek zakwalifikowanych do Programu;

2. Udział w Programie mogą wziąć wyłącznie Spółki, które spełniają kryteria określone w §3 ust. 1 Regulaminu oraz zgłosiły chęć udziału w Programie przesyłając prawidłowo wypełniony i podpisany formularz. Wzór formularza stanowi Załącznik 1 do Regulaminu. Spółka, ani żaden podmiot trzeci nie ma uprawnienia do modyfikowania treści formularza.
3. Prawidłowo wypełniony i podpisany formularz należy doręczyć do siedziby GPW przesyłką poleconą/kurierem lub osobiście do Daty Zamknięcia, do godz. 16.00. Formularze zgłoszone po tym terminie, jak również formularze błędne lub zgłoszone przez Spółki, które nie spełniają wymagań określonych w §3 ust. 1 Regulaminu nie będą rozpatrywane.
4. GPW będzie na bieżąco weryfikować złożone formularze, zgodnie z kolejnością wpływu oraz ewentualnie informować Spółkę o konieczności uzupełnienia braków.
5. Wezwanie Spółki 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 5 (piątego) dnia roboczego od dnia otrzymania wezwania do uzupełnienia braków, do godz. 16.00, Spółka powinna doręczyć uzupełnienie braków do siedziby GPW. W razie uchybienia przez Spółkę powyższemu terminowi, zgłoszenie Spółki nie będzie rozpatrywane, zaś złożone oświadczenia uważa się za niebyłe.
6. Poza Spółką udział w Programie może wziąć wyłącznie CzG, który spełnia kryteria określone w §4 ust. 1 Regulaminu, zgłosił chęć udziału w Programie przesyłając prawidłowo wypełniony formularz oraz podpisał z GPW umowę. Wzór formularza dla CzG stanowi Załącznik nr 3 do Regulaminu, zaś warunki umowy będą ustalane na podstawie odrębnych porozumień z zachowaniem zasad jednolitości i równości. W razie wątpliwości poczytuje się, że CzG zostaje zakwalifikowany do Programu na podstawie danych zawartych w ww. formularzu, zaś umowa stanowi podstawę wykonania zobowiązania względem GPW.
7. Prawidłowo wypełniony formularz przez CzG należy doręczyć do siedziby GPW przesyłką poleconą/kurierem lub osobiście do Daty Zamknięcia, do godz. 16.00.
8. GPW w ramach Programu, tytułem wynagrodzenia na rzecz CzG, przekazuje 50.000 (*pięćdziesiąt tysięcy*) złotych netto za pokrycie analityczne jednego Emitenta. Szczegóły dotyczące terminów wypłat ww. kwoty oraz zasady współpracy GPW i CzG zostaną ustalone na podstawie odrębnej umowy.
9. GPW zastrzega sobie możliwość nieuruchomienia Programu w każdym czasie, a w szczególności w przypadku zgłoszenia się do Programu Spółek w liczbie mniej niż 30. Wobec nieuruchomienia Programu ewentualne zobowiązania lub umowy, które zostały zawarte na jego potrzeby ulegają automatycznie rozwiązaniu, a GPW nie ponosi z tego tytułu żadnej odpowiedzialności.
10. GPW zastrzega sobie możliwość rezygnacji z Programu w każdym czasie, w przypadku uznania, że podmioty biorące udział w Programie, tj. Spółki lub CzG, nienależycie wywiązują się z zawartych zobowiązań lub umów lub, w przypadku wystąpienia innych nadzwyczajnych okoliczności, które na dzień wejścia w życie Regulaminu nie są GPW znane. GPW nie ponosi odpowiedzialności względem

Spółek lub CzG za rezygnację z Programu. Ewentualne spory powstałe w związku z Programem będą rozstrzygane w oparciu o brzmienie złożonych zobowiązań lub umów.

11. W terminie 14 dni od Daty Zamknięcia, GPW sporządza listę Spółek zakwalifikowanych do Programu, zgodnie z Procedurą Wyboru Spółek określoną w §5 Regulaminu.

#### **IV. Kryteria kwalifikacji Spółki do Programu**

##### **§3**

1. Udział w Programie może wziąć tylko Spółka, która spełnia łącznie poniższe kryteria:
  - a) na dzień 25 marca 2019 roku akcje Spółki należały do indeksu mWIG40 lub sWIG80
  - b) kapitalizacja Spółki na dzień 25 marca 2019 roku wynosi co najmniej 50 mln (*pięćdziesiąt milionów, 00/100*) złotych;
  - c) na dzień 25 marca 2019 roku freefloat Spółki ma wartość > 20%;
  - d) na dzień 25 marca 2019 roku Spółka nie jest objęta postępowaniem upadłościowym lub restrukturyzacyjnym i nie toczy się wobec niej postępowanie mogące skutkować usunięciem akcji Spółki z indeksu;
  - e) jej akcje nie są przedmiotem wezwania do sprzedaży akcji na dzień 25 marca 2019 roku;
  - f) nie znajduje się w procesie połączenia z inną spółką giełdową, jako podmiot przejmowany;
  - g) nie została otwarta likwidacja, upadłość, bądź nie zostało wobec Spółki wszczęte postępowanie upadłościowe, naprawcze lub restrukturyzacyjne;
  - h) notowania akcji Spółki na dzień 25 marca 2019 nie są zawieszane
2. Uczestnikiem Programu może zostać spółka, która zostanie zakwalifikowana do Programu zgodnie z §5 ust. 1 Regulaminu i wpisana na Listę Spółek.

#### **V. Kryteria kwalifikacji danego CzG do Programu:**

##### **§4**

1. Udział w Programie może wziąć wyłącznie CzG, który spełnia łącznie poniższe kryteria:

- a) zatrudnia<sup>1</sup> zespół składający się z minimum 3 Analityków, a zespół ten sporządził analizy dla co najmniej 10 spółek notowanych na Rynku Głównym GPW spoza indeksu WIG20 w poprzednim roku kalendarzowym;
  - b) posiada odpowiednią wiedzę i zasoby pozwalające na przygotowywanie rzetelnych i prawidłowych Raportów Analitycznych przez okres 2 lat od dnia zawarcia umowy z GPW;
  - c) przekazuje 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. Uczestnikiem Programu, jako usługodawca sporządzający Raporty Analityczne może zostać CzG, który spełnia wszystkie kryteria określone w ust. 1 powyżej oraz zgłosił się do Programu zgodnie z §2 ust. 7 Regulaminu. Po analizie zgłoszenia, jeżeli wszelkie wymogi zostały spełnione, a CzG został wyłoniony w Programie przez GPW, GPW oraz CzG zawrą umowę o świadczenie usług przygotowywania Raportów Analitycznych według standardu przekazanego przez GPW.
  3. CzG sporządzi pierwszy aktualny Raport inicjujący, o którym mowa w §7 ust. 1a Regulaminu, w terminie 60 dni od dnia zawarcia umowy z GPW o świadczenie usług przygotowywania Raportów Analitycznych. W razie uchybienia powyższemu terminowi, GPW ma prawo odmówić wypłaty kwoty wynagrodzenia, o której mowa w §2 ust. 8 Regulaminu w całości lub odpowiednio w części.
  4. Uchylenie się CzG od współpracy, pomimo uczestnictwa stanowi podstawę do wykluczenia CzG z Programu. W razie wykluczenia CzG z Programu, Procedura Wyboru Spółki ogranicza się do liczby faktycznie występujących CzG w Programie.
  5. Odpowiedzialność GPW z tytułu wykluczenia CzG z Programu jest wyłączona w najszerszym prawem dopuszczalnym zakresie, zaś CzG zrzeka się wszelkich roszczeń mogących powstać z tytułu wykluczenia. Decyzja Zarządu Giełdy o wykluczeniu jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
  6. Szczegółowe prawa i obowiązki CzG oraz GPW normować będą zawierane przez strony dwustronne umowy o świadczenie usług przygotowywania Raportów Analitycznych
  7. Przesłankami wyłonienia poszczególnych CzG są przesłanki opisane w niniejszym § 4, przy czym GPW zastrzega sobie prawo wyłonienia niektórych CzG i pominięcia niektórych, którzy w ocenie GPW nie dają rękojmi należytego wykonania umowy, bazując na oczekiwaniach względem CzG sformułowanych w Regulaminie.

---

<sup>1</sup> Bez względu na charakter prawny umowy łączącej strony;

## VI. Procedura wyboru Spółki do Programu

### §5

1. GPW przeprowadza Procedurę Wyboru Spółki do Programu w następujący sposób:

- a) Spółki wchodzące w skład indeksów: mWIG40 lub sWIG80, których wartość free float > 20%, uszeregowane zostają w kolejności, rozpoczynając od najniższej kapitalizacji, wynoszącej co najmniej 50 mln zł.
- b) W pierwszej kolejności dobierane są spółki, których akcje nie są przedmiotem pokrycia analitycznego (liczba analityków pokrywających daną spółkę = 0)
  - Następnie spółki, gdzie liczba analityków pokrywających daną spółkę = 1
  - Następnie spółki, w przypadku których liczba analityków pokrywających spółkę = 2
  - Następnie spółki, w przypadku których liczba analityków pokrywających spółkę = 3
  - Kolejno spółki, w przypadku których liczba analityków pokrywających spółkę > 3

2. GPW po przeprowadzeniu Procedury Wyboru Spółki sporządza wstępną listę Spółek ponumerowanych od 1 do ostatniej zgodnie z wynikami Procedury Wyboru Spółki. W przypadku zgłoszenia się do Programu więcej niż 40 Spółek, Spółki, które znajdować się będą w kolejności poza 40 miejscem nie zostaną objęte Programem. GPW obejmie Programem tylko Spółki o numerach od 1 do 40.
3. GPW zawiadamia daną Spółkę o zakwalifikowaniu jej do Programu. Wyniki procedury kwalifikacyjnej zostaną ponadto ogłoszone na stronie internetowej GPW.
4. GPW sporządza Listę Spółek biorących udział w Programie. GPW sporządza Listę Spółek w ponumerowanej kolejności od 1 do 40. GPW zastrzega możliwość objęcia Programem Spółki następnej w kolejności za miejscem 40 w przypadku, gdyby któraś ze Spółek objętych Programem zrezygnowała z udziału.
5. Lista Spółek przekazywana jest każdemu z CzG biorącemu udział w Programie. Każdy z CzG losuje numer, który decyduje o kolejności w jakiej dany CzG będzie dokonać wyboru jednej Spółki z Listy Spółek. W pierwszej kolejności, zgodnie z wylosowanymi numerami, wyboru dokonywać będą Członkowie Giełdy z grupy z przypisaną wagą 7, o której mowa w §5 ust. 8 poniżej. Spółki będą przydzielane danemu CzG metodą D'Hondta z użyciem wag, o których mowa w § 5, ust.8, do momentu przydziału ostatniej ze Spółek.
6. Ostateczna liczba przydzielonych Spółek zależna będzie od liczby CzG biorących udział w Programie oraz od tego, czy CzG zatrudnia  $\leq 5$ , czy  $\geq 6$  Analityków na dzień przystąpienia do Programu. W razie wątpliwości za dzień przystąpienia do Programu uznaje się dzień złożenia formularza, o którym mowa w §2 ust. 6 Regulaminu.



7. Wagi przypisane danemu CzG podczas przydziału spółek w ramach Programu wynoszą:
  - a) w przypadku zespołu analitycznego liczącego  $\leq 5$  osób na dzień przystąpienia do Programu: **4**;
  - b) w przypadku zespołu analitycznego liczącego  $\geq 6$  osób na dzień przystąpienia do Programu: **7**;
8. W razie wątpliwości co do zastosowania zakresu i metody przeprowadzenia Procedury Wyboru Spółki, decyzja w tym zakresie należy do Zarządu Giełdy. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.

## **VII. Zasady postępowania w szczególnych okolicznościach.**

### **§6**

1. Poza przypadkami wskazanymi w §2 ust. 9-10 Regulaminu, GPW zastrzega sobie możliwość rezygnacji z Programu lub wykluczenia z Programu Uczestnika Programu (odpowiednio dla CzG lub Spółki), wobec wystąpienia co najmniej jednej z następujących okoliczności:
  - a) Uczestnik Programu ogłosił upadłość, bądź zostało wobec niego wszczęte postępowanie upadłościowe, naprawcze, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne;
  - b) Uczestnik Programu narusza złożone w formularzu lub umowie zobowiązania lub nienależycie wykonuje swoje zobowiązania;
  - c) Uczestnik Programu przestał dawać rękojmię należytego wykonywania obowiązków;
  - d) Uczestnik Programu prowadzi swoją działalność niezgodnie z przyjętymi praktykami rynkowymi, przepisami obowiązującymi na giełdzie oraz zasadami staranności, lojalności i bezstronności wobec uczestników obrotu giełdowego;
  - e) Akcje Spółki stały się przedmiotem wezwania do sprzedaży;
  - f) Akcje Spółki zostały wycofane z obrotu giełdowego na GPW;
  - g) Notowania Spółki zostały zawieszane;
  - h) Raport Analityczny nie spełnia wymogów określonych w §7 Regulaminu lub Komisja Weryfikacyjna uznała ww. raport za nierzetelny, nieprawidłowy, nieprzydatny, itp.;
  - i) Spółka została przejęta przez inny podmiot lub działalność została wstrzymana;
  - j) CzG utracił zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej lub zaprzestał działalności;
  - k) w innych przypadkach określonych w zawieranych przez strony umowach dotyczących Programu.

2. W przypadku zaistnienia okoliczności wskazanych w ust. 1 powyżej, Zarząd Giełdy podejmuje odpowiednią decyzję. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
3. W przypadku zaistnienia okoliczności innych aniżeli te wskazane w ust. 1 powyżej, Zarząd Giełdy w każdym czasie może podjąć decyzję o wykluczeniu Uczestnika Programu, jeżeli jego działanie lub zaniechanie narusza dobre obyczaje, uzasadnione interesy GPW lub w inny sposób zakłóca zasady funkcjonowania giełdy lub Programu. Decyzja ta jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.

## **VIII. Kryteria jakie powinien spełniać Raport Analityczny**

### **§7**

1. W ramach Programu GPW zleci CzG przygotowanie Raportów Analitycznych, składających się z następujących raportów:
  - a) Raport inicjujący: max. 20 stron, nie włączając not prawnych (czcionka: 12, Times New Roman), w tym: wycena<sup>2</sup>, 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, nie włączając not prawnych (czcionka: 12, Times New Roman), wycena, publikacja co najmniej 2 razy w roku, począwszy od daty publikacji raportu inicjującego, w tym: ostatnie wydarzenia istotne dla Spółki, aktualizacja prognoz finansowych, wycena oraz cena docelowa; *poniżej schemat raportu inicjującego:*

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

---

<sup>2</sup> Zawarte dane historyczne powinny obejmować okres 3 lat

2. Prognoza wyników kwartalnych może zostać zawarta w raportach aktualizujących, o których mowa w ust. 1b powyżej, wraz z ich omówieniem.
3. 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.
4. Poza wymaganiami określonymi w ust. 1 – 3 powyżej, każdy Raport Analityczny powinien uwzględniać zasady przejrzystości oraz być sporządzony zgodnie ze standardami rynkowymi i przepisami prawa.
5. Każdy z raportów wskazanych w ust. 1 a-b powyżej publikowany będzie w języku polskim. Odpowiedni wyciąg/komentarz, w szczególności: informacje dotyczące wyceny, czynniki ryzyka oraz cena docelowa (max. 2 strony nie włączając not prawnych - czcionka: 12, Times New Roman) do każdego z ww. raportu publikowany będzie w języku angielskim.
6. Jakość ww. raportów będzie oceniana przez Komisję Weryfikacyjną, o której mowa w §8 Regulaminu, nie rzadziej niż raz do roku.
7. Raport Analityczny lub jego poszczególne części może być nieodpłatnie publikowany przez GPW poprzez wszelkie środki komunikacji masowej, za co CzG nie będzie przysługiwać dodatkowe wynagrodzenie.

W razie wątpliwości poczytuje się, że Raport Analityczny składający się z Raportu inicjującego oraz aktualizacyjnego lub ich części, wszelkich uzupełnień, aktualizacji, modyfikacji, itp., sporządzony dla danej Spółki, łącznie stanowi jedną całość.

## **IX. Komisja Weryfikacyjna.**

### **§8**

1. W celu zbadania przejrzystości, przydatności, prawidłowości sporządzenia, rzetelności oraz jakości Raportu Analitycznego lub jego części, GPW powoła niezależną komisję weryfikacyjną składającą się z od 3 (trzech) do maksymalnie 5 (pięciu) ekspertów spoza GPW, którzy posiadają odpowiednie wiadomości specjalne, wiedzę, doświadczenie i umiejętności.
2. Osoby, które będą wchodzić w skład Komisji Weryfikacyjnej nie mogą być powiązane z Uczestnikami Programu lub Analitykami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych ani w żaden inny sposób faktyczny lub pośredni.
3. Członkowie Komisji zostaną powołani decyzją Zarządu Giełdy. Decyzja w tym zakresie jest ostateczna i nie podlega zaskarżeniu.
4. Komisja Weryfikacyjna pełni funkcję doradczą. Ostateczna decyzja co do oceny Raportu Analitycznego należy do GPW.
5. Do zadań Komisji Weryfikacyjnej należy w szczególności:
  - a) doradztwo w zakresie prawidłowości sporządzenia, rzetelności oraz jakości Raportu Analitycznego lub jego części;

- b) monitorowanie otrzymanych Raportów Analitycznych lub ich części pod względem merytorycznym i jakościowym;
  - c) informowanie GPW o zauważonych nieprawidłowościach w Raporcie Analitycznym lub jego części;
  - d) wykonywanie innych zadań zleconych przez GPW w ramach Programu, a dotyczących Raportów Analitycznych lub ich części.
6. Posiedzenia Komisji Weryfikacyjnej będą się odbywać raz do roku, w terminie i miejscu określonym przez Zarząd Giełdy. Zawiadomienia o terminie posiedzenia Komisji będą przesyłane do Członków Komisji, co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia, za pośrednictwem poczty e-mail, na adresy wskazane przez Członków Komisji w odrębnych dokumentach. W razie zaistnienia konieczności odbycia nadzwyczajnego posiedzenia Komisji Weryfikacyjnej, poza corocznym spotkaniem, Zarząd Giełdy dokona zawiadomienia Członków Komisji ww. sposób.
7. Komisja Weryfikacyjna powoływana jest na 2 lata, licząc od dnia powołania przez Zarząd Giełdy.
8. Członkowsko w Komisji Weryfikacyjnej ustaje, w sytuacji gdy:
- a) Członek Komisji złożył rezygnację lub zmarł;
  - b) decyzją Zarządu Giełdy dany członek Komisji został odwołany wobec ujawnienia się zakazu, o którym mowa w ust. 2 powyżej;
9. W przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w ust. 8 powyżej, a tym samym zmian w składzie Komisji Weryfikacyjnej, Zarząd Giełdy powołuje uzupełniająco nowego Członka Komisji, spełniającego kryteria określone w ust. 1 powyżej. Kadencja Członka Komisji powołanego uzupełniająco kończy się wraz z kadencją na jaką faktycznie została powołana Komisja.
10. Członkowie Komisji Weryfikacyjnej nie pobierają wynagrodzenia.

## **X. Postanowienia końcowe.**

### **§9**

1. Każda Spółka we własnym zakresie ponosi koszty uczestnictwa w Programie, w tym zgłoszenia do Programu, niezależnie od tego, czy Program zostanie wdrożony lub czy Spółka zostanie do niego zakwalifikowana.
2. Przez złożenie przez Spółkę zgłoszenia Spółka wyraża zgodę na treść Regulaminu.
3. GPW może nie dokonać wyłonienia Uczestników i zamknąć tym samym Program bez podania przyczyny, a Uczestnikom nie przysługują z tego powodu żadne roszczenia.
4. Wszelkie wątpliwości powstałe na tle wykonywania lub funkcjonowania Regulaminu będą rozstrzygane przez Zarząd Giełdy, chyba że co innego wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji GPW.

5. W razie wątpliwości poczytuje się, że prawem wyłącznie właściwym dla interpretacji Regulaminu jest prawo polskie.
6. Regulamin wchodzi w życie z dniem wskazanym w uchwale Zarządu Giełdy o uchwaleniu Regulaminu.
7. Wszelkie umowy zawarte w ramach Programu należy interpretować zgodnie z założeniami Regulaminu.

*Załączniki:*

1. *Wzór formularza zgłoszeniowego Spółki;*
2. *Wzór formularza zgłoszeniowego CzG.*
3. *Postanowienia dotyczące freefloat;*