

**Wspólne stanowisko Rady Nadzorczej i Zarządu  
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
z dnia 17 grudnia 2018 r. (z późn. zm.)  
w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego**

(tekst jednolity na dzień 1 stycznia 2023 r.)

Rada Nadzorcza i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., działając na podstawie § 35 Regulaminu Giełdy, uchwalają co następuje:

I.

Rada Nadzorcza i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uznają, że wskazane poniżej okoliczności związane z emisją akcji lub ubieganiem się przez emitentów o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego ich akcji lub praw do akcji mogą zostać uznane za niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego.

W przypadku zaistnienia wskazanych okoliczności emitenci danych akcji powinni liczyć się z możliwością odmowy dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu giełdowego takich akcji lub praw do tych akcji, jako wyemitowanych z naruszeniem zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego.

II.

W opinii Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za wysoce niekorzystne dla obrotu giełdowego i rozwoju rynku kapitałowego, a tym samym niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, mogą być uznane następujące okoliczności:

1) emitowanie, z wyłączeniem lub ograniczeniem prawa poboru, akcji tego samego rodzaju po cenach emisyjnych znacznie od siebie różnych lub istotnie odbiegających od kursu giełdowego, w ten sposób, że:

- a) różnica pomiędzy cenami emisyjnymi akcji spółki ubiegającej się po raz pierwszy o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji przekracza 50% niższej z tych cen, a pomiędzy dniami ustalenia tych cen upłynęło mniej niż 9 miesięcy, lub
- b) różnica pomiędzy średnim kursem akcji emitenta w obrocie giełdowym z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji a tą ceną przekracza 50% tego kursu, a w przypadku gdy akcje emitenta były notowane przed dniem ustalenia tej ceny przez okres krótszy niż 3 miesiące – przekracza 50% średniego kursu tych akcji z całego tego okresu;
- 2) emitowanie akcji, których objęcie następuje w drodze potrącenia wierzytelności pieniężnej lub w zamian za wkład niepieniężny, w sytuacji gdy okoliczności potrącenia wierzytelności lub wartość wkładu niepieniężnego budzą uzasadnione wątpliwości, w szczególności gdy wątpliwości te zostały zawarte w badaniu lub innej formie weryfikacji wartości aktywów związanych z potrąceniem wierzytelności lub stanowiących wkład niepieniężny, dokonanej przez biegłego rewidenta, biegłego sądowego bądź inny podmiot uprawniony, lub gdy biegły rewident w ramach badania rocznego sprawozdania finansowego wskazał na wątpliwości dotyczące wartości tych aktywów;
- 3) objęcie przez emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego jedynie części akcji lub praw do tych akcji, w przypadku gdy akcje te zostały wyemitowane w ramach oferty publicznej, a uchwała w sprawie emisji tych akcji nie przewiduje wprost możliwości ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego jedynie części tak wyemitowanych akcji/praw do akcji;
- 4) objęcie przez emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji, w przypadku gdy wobec tego emitenta zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub inne o podobnym charakterze, chyba że przedmiotem wniosku o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego są akcje/prawa do akcji wyemitowane w ramach emisji z prawem poboru lub wskutek realizacji prawomocnego układu;
- 5) objęcie przez emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji, w przypadku gdy wobec tego emitenta zostało wszczęte

postępowanie administracyjne, w wyniku którego istnieje uzasadnione ryzyko orzeczenia wykluczenia/wycofania akcji tego emitenta z obrotu na rynku regulowanym.

### III.

Emitowania akcji w przypadkach, o których mowa w pkt II ppkt 1, nie uznaje się za niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, jeżeli od dnia podjęcia uchwały/decyzji o ustaleniu ceny emisyjnej danych akcji upłynęły co najmniej 2 lata, chyba że w ocenie Zarządu Giełdy sprzeciwia się temu w szczególności względ na bezpieczeństwo obrotu giełdowego lub interes jego uczestników. W przypadku zmiany ceny emisyjnej tych akcji po dniu, o którym mowa w zdaniu pierwszym, termin w nim wskazany liczony jest od daty podjęcia uchwały/decyzji zmieniającej tę cenę.

Emitowanie akcji lub objęcie ich wnioskiem w przypadkach, o których mowa w pkt II ppkt 1 - 4, może nie zostać uznane za niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, jeżeli w ocenie Zarządu Giełdy przemawia za tym charakter i wielkość emisji, szczególnie uzasadniony interes emitenta lub szczególnie uzasadniony interes jego akcjonariuszy.

### IV.

W opinii Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w przypadku złożenia przez emitenta wniosku o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji w sytuacji, gdy w stosunku do tych instrumentów lub ich emitenta zachodzi którakolwiek z okoliczności, o których mowa w pkt II, informacja o tym powinna zostać podana przez danego emitenta do wiadomości publicznej wraz z informacją o ryzyku odmowy dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu giełdowego takich akcji lub praw do akcji, jako uznanych za wyemitowane z naruszeniem zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego.

### V.

Niniejsze wspólne stanowisko wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2019 r.

W zakresie określonym w pkt II ppkt 1 - 3 niniejsze stanowisko ma zastosowanie do dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego akcji i praw do akcji wyemitowanych na podstawie uchwał/decyzji właściwych organów podjętych po dniu 31 grudnia 2018 r.