

# Regulamin świadczenia usług maklerskich dla Klientów banków

Warszawa, styczeń 2014 r.



# Dom Maklerski

[mDomMaklerski.pl](http://mDomMaklerski.pl)

## Spis treści

I. Wstęp .....	5
II. Zawieranie umów i prowadzenie rachunków inwestycyjnych .....	6
III. Wykonywanie zleceń .....	8
IV. Sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz ogólnych rekomendacji .....	11
V. Papiery wartościowe obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi lub których zbywalność jest ograniczona .....	14
VI. Zabezpieczenie wierzytelności na papierach wartościowych inne niż ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego .....	14
VII. Zamknięcie rachunku inwestycyjnego .....	15
VIII. Postanowienia końcowe i przejściowe .....	15

## I. Wstęp

### § 1

1. Regulamin określa warunki i tryb zawierania i realizacji umów o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym oraz otwierania, prowadzenia i zamykania rachunków inwestycyjnych, a także świadczenia niektórych innych usług maklerskich przez Spółkę, z zastrzeżeniem ust. 3 oraz ust. 6. Regulamin nie obejmuje określenia warunków i trybu przyjmowania zleceń kupna i sprzedaży papierów wartościowych, które określa odpowiedni regulamin obowiązujący w Banku.
2. Spółka, prowadząc działalność maklerską, działa w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami klientów.
3. Odrębnie regulowane są warunki i tryb zawierania i realizacji niektórych umów o wykonywanie zleceń oraz świadczenie usług maklerskich, w szczególności w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia:
  - a) dla Klientów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzi bank powierniczy lub inny podmiot,
  - b) derywatów wymagających wnoszenia przez Klienta depozytów zabezpieczających,
  - c) zagranicznych instrumentów finansowych,
  - d) instrumentów rynku niepublicznego.Świadczenie ww. usług wymaga zawarcia odrębnej umowy ze Spółką, na warunkach określonych we właściwym regulaminie.
4. Użyte w regulaminie określenia oznaczają:
  - a) **Spółka** – Dom Maklerski mBanku S.A.,
  - b) **Umowa** – zawarta pomiędzy Spółką a Klientem „Umowa świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski mBanku S.A. na rzecz Klienta Banku”,
  - c) **Klient** – podmiot, który zawarł ze Spółką Umowę,
  - d) **regulamin** – niniejszy „Regulamin świadczenia usług maklerskich dla Klientów banków” określający w szczególności zasady prowadzenia rachunków inwestycyjnych, wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz świadczenia innych usług maklerskich w obrocie zorganizowanym”,
  - e) **Bank** – bank świadczący na podstawie odrębnego zezwolenia usługi maklerskie w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń, z którym Spółka zawarła umowę dotyczącą świadczenia przez Spółkę usług maklerskich dla Klientów tego banku,
  - f) **rejestr należności** – rejestr otwierany i prowadzony na podstawie Umowy, obejmujący środki pieniężne stanowiące saldo należności Klienta z tytułu zawartych transakcji sprzedaży, które zgodnie z przepisami mogą być uwzględniane przy sprawdzaniu pokrycia zleceń kupna,
  - g) **rejestr operacyjny** – rejestr papierów wartościowych i praw do otrzymania papierów wartościowych, które mogą być przedmiotem zlecenia sprzedaży, prowadzony zgodnie z Rozporządzeniem,
  - h) **Taryfa** – Taryfa Opłat i Prowizji dla Klientów Banków, określająca wysokość i terminy wnoszenia przez Klienta opłat i prowizji, która może określać także ogólne zasady przyjmowania lub przekazywania przez Spółkę opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych innych niż opłaty i prowizje niezbędne dla świadczenia danej usługi maklerskiej na rzecz Klienta, wskazując możliwość przekazania na żądanie Klienta bardziej szczegółowych informacji o istocie i wysokości lub sposobie ustalania wysokości ww. opłat,
  - i) **Ustawa** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi lub akt prawny zastępujący Ustawę,
  - j) **Rozporządzenie** – rozporządzenie (lub rozporządzenia) regulujące tryb i warunki postępowania firm inwestycyjnych, wydane na podstawie Ustawy (na dzień wejścia w życie regulaminu – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 września 2012r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art.70 ust.2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych,
  - k) **ASO** – alternatywny system obrotu w rozumieniu Ustawy i Rozporządzenia, w tym ASO utworzone przez GPW lub spółkę prowadzącą rynek pozagiełdowy,
  - l) **GPW** – spółka Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a także regulowany rynek giełdowy utworzony przez tę spółkę,
  - m) **rynek pozagiełdowy** – spółka z siedzibą na terytorium Polski, organizująca regulowany rynek pozagiełdowy, a także regulowany rynek pozagiełdowy utworzony przez taką spółkę,
  - n) **izba rozrachunkowa** – spółka Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub inna właściwa izba rozrachunkowa, a także podmiot któremu Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. powierzył wykonywanie określonych zadań zgodnie z Ustawą,
  - o) **Strona Spółki** – strona internetowa Spółki,
  - p) **rachunek inwestycyjny** – łącznie: rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny,
  - r) **pranie pieniędzy** – zamierzone postępowanie polegające na:
    - zamianie lub przekazaniu wartości majątkowych pochodzących z działalności o charakterze przestępczym lub z udziału w takiej działalności, w celu ukrycia lub zatajenia bezprawnego pochodzenia tych wartości majątkowych albo udzieleniu pomocy osobie, która bierze udział w takiej działalności w celu uniknięcia przez nią prawnych konsekwencji tych działań,
    - ukryciu lub zatajeniu prawdziwego charakteru wartości majątkowych lub praw związanych z nimi, ich źródła, miejsca przechowywania, rozporządzania, faktu ich przemieszczania, ze świadomością, że wartości te pochodzą z działalności o charakterze przestępczym lub udziału w takiej działalności,
    - nabyciu, objęciu w posiadanie albo używaniu wartości majątkowych pochodzących z działalności o charakterze przestępczym lub udziału w takiej działalności,
    - współdziałaniu, usiłowaniu popełnienia, pomocnictwie lub podżeganiu w przypadkach zachowań określonych powyżej,również jeżeli działania, w ramach których uzyskano wartości majątkowe, były prowadzone na terytorium innego państwa niż Rzeczpospolita Polska,
  - s) **rekomendacje lub produkty analityczne** - (używane zamiennie) obejmują łącznie: analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz ogólne rekomendacje kierowane do szerokiego kręgu odbiorców (Klientów Spółki) i odnoszą się do raportów, analiz lub innego rodzaju informacji zalecających lub sugerujących, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku papierów wartościowych lub emitenta papierów wartościowych, w tym opinii odnoszących się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny papierów wartościowych, sporządzane przez Spółkę i zawierające informacje stanowiące bezpośrednie lub pośrednie zalecenia lub sugestie podjęcia określonych działań inwestycyjnych w odniesieniu do określonych papierów wartościowych lub emitenta papierów wartościowych,
  - t) **papiery wartościowe** - (a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego, (b) inne zbywalne prawa majątkowe, które powstają w wyniku emisji, inkorporujące uprawnienie do nabycia lub objęcia papierów wartościowych określonych w lit. a, lub wykonywane poprzez dokonanie rozliczenia pieniężnego (prawa pochodne),
  - u) **informacje handlowe** – wszelkie informacje kierowane do Klientów lub potencjalnych Klientów przez Spółkę, w tym informacje upowszechniane przez Spółkę w celu promocji świadczonych usług, a także informacje o instrumentach finansowych i ich emitentach, które nie są produktami analitycznymi ani nie stanowią porad inwestycyjnych,
  - w) **trwały nośnik informacji** – nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane; w relacjach z Klientami Spółka stosuje w szczególności następujące trwałe nośniki informacji: (i) nośnik papierowy, lub (ii) odpowiednio zabezpieczony plik przekazany lub udostępniony Klientowi.
5. Użyte w regulaminie określenia, których nie zdefiniowano powyżej, należy rozumieć w sposób określony w Ustawie, Rozporządzeniu lub w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych bądź w aktach prawnych zastępujących ww. regulacje, a także w regulaminach i innych regulacjach obowiązujących na danym rynku oraz w regulaminach izby rozrachunkowej.

6. Postanowienia niniejszego regulaminu mają zastosowanie odpowiednio również do świadczenia usług maklerskich dotyczących instrumentów finansowych innych niż papiery wartościowe (chyba że co innego wynika z treści regulaminu lub z obowiązujących przepisów prawa i regulacji oraz o ile świadczenie usług danego rodzaju nie jest uregulowane innym regulaminem obowiązującym w Spółce) spełniających określone w Rozporządzeniu kryteria uznania ich za nieskomplikowane instrumenty finansowe.
7. W zakresie nieuregulowanym w Rozporządzeniu oraz regulaminie Spółka może określić zasady świadczenia usług, informując o tym Klientów za pośrednictwem Banku oraz poprzez Stronę Spółki.

## § 2

1. Podpis Klienta pod Umową, a także pod innymi dokumentami przedstawianymi Spółce – o ile Spółka nie odstąpi od tego wymogu - powinien być złożony w obecności upoważnionego pracownika Spółki albo poświadczony notarialnie (bądź przez właściwe przedstawicielstwo dyplomatyczne lub właściwy urząd konsularny), z wyłączeniem sytuacji gdy Umowę lub inny dokument składany Spółce w imieniu Klienta podpisuje Bank jako pełnomocnik Klienta.
2. W przypadkach, gdy jest to dopuszczalne na mocy przepisów prawa, Spółka może, za pośrednictwem Strony Spółki, przekazywać Klientom posiadającym regularny dostęp do sieci Internet, nieadresowane indywidualnie informacje, o ile Klient wyraził zgodę na przekazywanie informacji w takiej formie.
3. W przypadku przekazywania informacji w sposób określony w ust. 2, Spółka zapewnia:
  - a) uzyskanie przez Klienta powiadomienia w formie elektronicznej zawierającego adres Strony Spółki oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć informacje,
  - b) aktualność informacji dostępnych na Stronie Spółki,
  - c) dostępność informacji na Stronie Spółki tak długo, jak jest to potrzebne, aby Klient mógł się z nimi zapoznać.
4. Uważa się, że Klient posiada regularny dostęp do sieci Internet jeśli uzyskał możliwości korzystania z usług świadczonych przez Bank za pośrednictwem sieci Internet.
5. W przypadku gdy Spółka jest zobowiązana, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i niniejszym regulaminem, do przekazywania Klientom określonych informacji przy użyciu trwałego nośnika informacji, informacje te mogą być przekazywane, na trwałym nośniku informacji innym niż papier (tj. na nośniku elektronicznym), Klientom posiadającym regularny dostęp do Internetu, pod warunkiem że przekazywanie informacji w taki sposób jest uzasadnione ze względu na potrzeby (specyfikę) świadczenia usług maklerskich przez Spółkę, a Klient wyraził zgodę na przekazywanie informacji w takiej formie. Ust. 4 stosuje się odpowiednio.
6. Wszelkie obowiązki informacyjne Spółki wobec Klienta uważa się za spełnione, jeśli Spółka przekazała Klientowi odpowiednie informacje za pośrednictwem Banku.
7. W przypadku uznania, że Spółka nienależycie wykonała usługę świadczoną na podstawie regulaminu, (w szczególności w przypadku stwierdzenia nieprawidłowych zapisów na swoim rachunku inwestycyjnym) Klient powinien niezwłocznie, za pośrednictwem Banku, złożyć Spółce skargę (reklamację). Po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego Spółka rozstrzyga o sposobie załatwienia skargi (reklamacji) w terminie 30 dni od jej otrzymania, niezwłocznie zawiadamiając Klienta o jej rozstrzygnięciu. W przypadku, gdy z uzasadnionych powodów termin ten ulegnie wydłużeniu, Spółka powiadomi o tym Klienta wskazując powód wydłużenia terminu oraz określając nowy termin rozpatrzenia reklamacji. W trakcie postępowania wyjaśniającego Spółka może żądać dodatkowych wyjaśnień. W okresie oczekiwania na dodatkowe wyjaśnienia biegnie terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, ulega zawieszeniu. W przypadku uznania reklamacji Klienta, Spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu usunięcia skutków nienależytego wykonania usługi, w szczególności - jeżeli skarga dotyczyła nieprawidłowych zapisów na rachunku inwestycyjnym Klienta - w celu przywrócenia prawidłowego stanu rachunku. Jeżeli w ocenie Klienta wynik postępowania reklamacyjnego opisanego powyżej nie jest satysfakcjonujący, Klientowi przysługuje prawo wystąpienia do właściwego sądu powszechnego.
8. W przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o świadczeniu usług w zakresie instrumentów finansowych notowanych w walutach obcych, Spółka może określić szczegółowe zasady świadczenia takich usług informując o tych zasadach za pośrednictwem Banku oraz na Stronie Spółki.
9. Zasady odpowiedzialności Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy określają przepisy kodeksu cywilnego. Oznacza to w szczególności, że:
  - Spółka obowiązana jest do naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie Umowy jest następstwem okoliczności, za które Spółka nie ponosi odpowiedzialności (art. 471 kodeksu cywilnego),
  - Spółka odpowiedzialna jest za niezachowanie należytej staranności przy wykonywaniu Umowy, przy czym należyta staranność Spółki określa się przy uwzględnieniu zawodowego charakteru działalności prowadzonej przez Spółkę (art. 472 kodeksu cywilnego w związku z art. 355 kodeksu cywilnego),
  - wszelkie zapisy szczególne zawarte w niniejszym regulaminie należy interpretować z uwzględnieniem zasad opisanych w niniejszym ustępie.

## II. Zawieranie umów i prowadzenie rachunków inwestycyjnych

### § 3

1. Podstawą świadczenia usług, o których mowa w § 1 ust. 1 jest Umowa, zawierana według wzoru określonego przez Spółkę.
2. Spółka może odmówić zawarcia Umowy lub innej umowy, w szczególności jeśli Klient nie spełnia wymogów określonych w regulaminie, w Rozporządzeniu lub w innych przepisach i regulacjach. Spółka może też okresowo zawiesić zawieranie Umów.
3. Spółka kwalifikuje Klientów korzystających z usług świadczonych przez Spółkę na podstawie Umowy, do kategorii Klientów detalicznych.
4. W zakresie wymaganym przez właściwe przepisy, przed zawarciem Umowy Spółka:
  - a) przedstawia ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe, zgodnie z wymogami Rozporządzenia,
  - b) przekazuje Klientowi informacje na temat ogólnych zasad przyjmowania lub przekazywania przez Spółkę opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych (dalej w niniejszym punkcie łącznie określanych jako „opłaty”) innych niż opłaty przyjmowane od Klienta albo przekazywane Klientowi, a także innych niż opłaty niezbędne dla świadczenia danej usługi maklerskiej na rzecz Klienta; jednocześnie Spółka informuje Klienta o możliwości przekazania, na jego żądanie, dodatkowych informacji o tych opłatach, w tym o ich istocie i wysokości lub sposobie ustalania ich wysokości – o ile opłaty takie występują; przekazanie informacji ogólnych o których mowa powyżej oraz o możliwości przekazania na żądanie Klienta dodatkowych informacji może nastąpić poprzez ich zamieszczenie w Taryfie.
5. W związku z zakwalifikowaniem Klienta do kategorii Klientów detalicznych, Spółka, oprócz czynności wymienionych w ust. 4:
  - a) zwraca się do Klienta lub potencjalnego Klienta o przedstawienie podstawowych informacji, zgodnie z Rozporządzeniem, niezbędnych do dokonania przez Spółkę oceny odpowiedzialności instrumentu finansowego lub usługi maklerskiej, która ma być świadczona na podstawie Umowy bądź innej umowy, biorąc pod uwagę indywidualną sytuację Klienta; Spółka może odstąpić od dokonania oceny odpowiedzialności jeżeli zezwalają na to przepisy Rozporządzenia. W przypadku gdy Klient przekazał Bankowi informacje o których mowa powyżej, Spółka może przyjąć je od Banku jako informacje przekazane także dla Spółki. W przypadku odmowy udzielenia powyższych informacji lub przedstawienia informacji niewystarczających, Spółka zwraca się o potwierdzenie tego faktu przez złożenie stosownego oświadczenia i ostrzega Klienta o niemożności dokonania oceny odpowiedzialności usługi lub instrumentu finansowego oraz informuje, że dalszy sposób postępowania Spółki w takim przypadku jest analogiczny jak w przypadku uznania przez Spółkę, że instrument finansowy lub usługa nie są odpowiednie dla Klienta. W przypadku, gdy na podstawie informacji uzyskanych od Klienta lub potencjalnego Klienta, Spółka oceni, że instrument finansowy lub usługa nie są odpowiednie dla Klienta, Spółka ostrzega Klienta o powyższym. W takim przypadku Umowa może być zawarta pomimo uznania, że instrument finansowy lub usługa nie są odpowiednie dla Klienta jedynie pod warunkiem, że Klient pisemnie potwierdzi fakt otrzymania powyższego ostrzeżenia i podtrzyma wolę zawarcia Umowy,

- b) przekazuje Klientowi, przy użyciu trwałego nośnika informacji albo - o ile spełnione są warunki określone w §2 ust. 4 - poprzez zamieszczenie na Stronie Spółki lub poprzez Bank, wymagane informacje dotyczące Spółki oraz usługi, która ma być świadczona,
  - c) przekazuje Klientowi, przy użyciu trwałego nośnika informacji albo - o ile spełnione są warunki określone w §2 ust. 4 - poprzez zamieszczenie na Stronie Spółki lub poprzez Bank, informacje dotyczące stosowanej polityki wykonywania zleceń (lub odpowiednio – polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta), na którą Klient, zawierając Umowę, wyraża zgodę; przy czym złożenie przez Klienta zlecenia po uprzednim przedstawieniu mu przez Spółkę ww. polityki wykonywania zleceń (lub odpowiednio – polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta) uważa się za wyrażenie zgody przez Klienta,
  - d) przekazuje Klientowi wymagane informacje dotyczące zasad przechowywania instrumentów finansowych i środków pieniężnych Klienta oraz o prawach do ww. aktywów przechowywanych na rzecz Klienta mogących przysługiwać Spółce lub podmiotowi przechowującemu te aktywa,
  - e) przekazuje Klientowi inne informacje, jeśli są wymagane zgodnie z Ustawą lub Rozporządzeniem.
6. Spółka posiada organizację wewnętrzną (w tym regulacje wewnętrzne oraz wewnętrzną strukturę organizacyjną), której celem jest zapewnienie, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta. Jeżeli - w ocenie Spółki, w danej sytuacji ww. środki nie zapewniają, że nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta – Spółka niezwłocznie informuje o tym Klienta przy użyciu trwałego nośnika informacji, w sposób pozwalający na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia Umowy. W takim przypadku Umowa może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient potwierdzi otrzymanie informacji dotyczącej konfliktu interesów i wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia Umowy.
  7. W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu Umowy z Klientem ust. 6 stosuje się odpowiednio, z tym że Spółka informuje Klienta (przy użyciu trwałego nośnika informacji) o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu, a także powstrzymuje się od świadczenia usługi maklerskiej do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu Umowy.
  8. Przekazując informację dotyczącą powstania konfliktu interesów, Spółka może wskazać Klientowi możliwość anulowania złożonego zlecenia (dyspozycji), jeśli w danym momencie jest to możliwe.
  9. Spółka podejmuje przewidziane w obowiązujących przepisach prawa działania zapobiegające praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, a także działania służące przeciwdziałaniu i ujawnianiu przypadków manipulacji w rozumieniu przepisów Ustawy.

#### § 4

1. Umowa może być zawarta wyłącznie z osobą posiadającą pełną zdolność do czynności prawnych.
2. Umowa może być zawarta wyłącznie przez Klienta działającego osobiście, z wyłączeniem przypadku, gdy pełnomocnikiem Klienta umocowanym do zawarcia Umowy jest Bank. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Spółka może wyrazić zgodę na zawarcie Umowy przez innego niż Bank pełnomocnika działającego w imieniu Klienta.
3. Przed zawarciem Umowy, Klient będący osobą fizyczną przedstawia dokument tożsamości oraz inne dokumenty, jeżeli wymagane są przez Spółkę lub obowiązek taki wynika z odrębnych przepisów.
4. Przed zawarciem Umowy, Klient niebędący osobą fizyczną przedstawia dokumenty, z których wynika status prawny Klienta i zasady jego reprezentacji oraz inne dokumenty, jeżeli wymagane są przez Spółkę lub obowiązek taki wynika z odrębnych przepisów.
5. O ile Spółka nie odstąpi od tego wymogu, warunkiem zawarcia Umowy jest przekazanie Spółce informacji o numerze identyfikacji podatkowej (NIP) Klienta oraz o właściwym dla Klienta Urzędzie Skarbowym.
6. W przypadku, gdy Klient nie wskaże adresu zamieszkania innego niż adres zameldowania, Spółka – w szczególności w celach podatkowych - traktuje adres zameldowania jako adres zamieszkania Klienta. Spółka ma prawo domagać się przedstawienia dokumentów i informacji niezbędnych dla wykonania przez Spółkę obowiązków określonych w przepisach o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

#### § 5

1. W trakcie trwania Umowy Klient zobowiązany jest niezwłocznie informować Spółkę za pośrednictwem Banku o wszelkich zmianach jego danych przekazanych Spółce. Klient upoważni Bank do przekazywania Spółce powyższych informacji. Zmiana danych, w tym zmiana numeru rachunku Klienta prowadzonego przez Bank, nie wymaga sporządzania aneksu do Umowy.
2. Zobowiązanie, o którym mowa w ust. 1 uważa się za spełnione jeśli informacja o zmianie danych dotyczących Klienta zostanie przekazana Spółce przez Bank.
3. Zmiany, o których mowa w ust.1 są skuteczne wobec Spółki nie później niż od dnia roboczego następującego po dniu otrzymania przez Spółkę od Banku odpowiednich informacji o tych zmianach.
4. Otrzymanie informacji o zmianie danych dotyczących Klienta zawartych w Umowie w sposób wskazany w ust. 1 lub 2 (z wyłączeniem informacji dotyczących adresu korespondencyjnego oraz numerów telefonicznych i adresów mailowych Klienta), Spółka może uznać za otrzymanie informacji o zmianie odpowiednich danych dotyczących Klienta zawartych w innych umowach, na podstawie których Spółka prowadzi dla Klienta rachunki inwestycyjne.
5. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za skutki naruszenia przez Klienta zobowiązań, o których mowa w ust.1.

#### § 6

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 Klient nie może ustanawiać pełnomocników do dysponowania rachunkiem inwestycyjnym prowadzonym przez Spółkę na podstawie Umowy. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Spółka może wyrazić zgodę na ustanowienie pełnomocnika.
2. Podpisując Umowę Klient ustanawia Spółkę pełnomocnikiem do wykonywania określonych czynności związanych z wykonywaniem Umowy.
3. W związku z ustanowieniem zabezpieczenia, którego przedmiotem są aktywa na rachunku inwestycyjnym Klient może ustanowić pełnomocnictwo dla Banku lub innego podmiotu, na rzecz którego ustanowione jest zabezpieczenie, w zakresie wynikającym z umowy, na podstawie której ustanowione jest zabezpieczenie.

#### § 7

1. Rachunek otwarty i prowadzony na podstawie Umowy składa się z rachunku papierów wartościowych - służącego do ewidencjonowania papierów wartościowych Klienta i transakcji związanych z ich obrotem, oraz rachunku pieniężnego - służącego do ewidencjonowania środków pieniężnych Klienta związanych z obrotem papierami wartościowymi.
2. Z zastrzeżeniem warunków określonych w Rozporządzeniu, w ramach rachunku inwestycyjnego Klienta prowadzony jest rejestr operacyjny i rejestr należności oraz może być prowadzony rejestr sesji.
3. Rejestr sesji, o którym mowa w ust. 2 składa się z:
  - a) rejestru instrumentów finansowych i praw do otrzymania instrumentów finansowych, obejmującego liczbę praw i instrumentów zaewidencjonowanych w rejestrze operacyjnym:
    - pomniejszoną o liczbę instrumentów finansowych i praw do ich otrzymania, które były przedmiotem zawartej na danej sesji transakcji sprzedaży,
    - powiększoną o liczbę praw do otrzymania instrumentów finansowych, które były przedmiotem zawartej na danej sesji transakcji kupna, oraz
  - b) wykazu środków pieniężnych, obejmującego sumę niezablokowanych środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku pieniężnym oraz zapisanych w rejestrze należności, powiększoną o środki pieniężne, które będą uzyskane w wyniku zawartych na danej sesji transakcji sprzedaży instrumentów finansowych, spełniających wymogi określone w Ustawie i Rozporządzeniu, i pomniejszoną o środki pieniężne, które będą przeznaczone na opłacenie transakcji kupna instrumentów finansowych, zawartych na tej sesji.
4. Spółka dokonuje zapisów w rejestrze sesji zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, na podstawie dokumentów potwierdzających zawarcie transakcji otrzymanych przez Spółkę, zgodnie z zasadami określonymi we właściwych przepisach.
5. Rejestr sesji jest prowadzony wyłącznie w celu sprawdzenia pokrycia zleceń.

## § 8

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 i § 18, Spółka dokonuje zapisów (uznania lub obciążenia) na rachunku inwestycyjnym Klienta po rozrachunku transakcji (lub innej operacji na papierach wartościowych lub dyspozycji Klienta) przez izbę rozrachunkową, najpóźniej do końca dnia, w którym nastąpił rozrachunek, na podstawie dowodów ewidencyjnych określonych przez izbę rozrachunkową, a także na podstawie dowodów wystawianych przez Spółkę w związku z obsługą zdarzeń prawnych skutkujących zmianami w stanach rachunków inwestycyjnych, niepowodujących zmian na kontach prowadzonych dla Spółki przez izbę rozrachunkową. Rozliczanie środków pieniężnych następuje na podstawie dowodów ewidencyjnych określonych przez izbę rozrachunkową oraz prawidłowych i rzetelnych dowodów wystawionych zgodnie z odrębnymi przepisami.
2. Przed rozrachunkiem transakcji Spółka, na podstawie dowodów ewidencyjnych określanych przez właściwą izbę rozrachunkową, dokonuje zapisów w rejestrze operacyjnym i w rejestrze należności.
3. W przypadku transakcji lub zdarzeń prawnych, w wyniku których dochodzi do zbycia lub przeniesienia papierów wartościowych poza obrotom zorganizowanym, zapisanie papierów wartościowych na rachunku inwestycyjnym następuje po otrzymaniu przez Spółkę:
  - wymaganych zgodnie z prawem oraz regulaminem dokumentów, sporządzonych zgodnie z właściwymi przepisami, potwierdzających zbycie lub przeniesienie oraz umocowanie osób reprezentujących strony,
  - stosownych dyspozycji od stron, których transakcja lub zdarzenie dotyczy.
4. Wykonanie dyspozycji, o których mowa w ust.3 następuje niezwłocznie po dokonaniu przez Spółkę oceny przedstawionych przez Klienta dokumentów, z zastrzeżeniem ust.5.
5. W przypadku transakcji lub zdarzeń prawnych, o których mowa w ust.3, do których zastosowanie ma prawo obce, Spółka może zażądać od Klienta lub strony transakcji przedstawienia dokumentów uprawdopodobniających, że taka transakcja lub zdarzenie prawne odpowiadają wymogom prawa obcego właściwego dla takiej transakcji lub zdarzenia prawnego.

## § 9

1. W ramach rachunku inwestycyjnego, w przypadkach przewidzianych w Rozporządzeniu lub innych przepisach prawa, odrębnie ewidencjonowane są papiery wartościowe i środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Klienta.
2. W ramach rachunku inwestycyjnego blokowane są aktywa Klienta, o ile taki obowiązek wynika z przepisów prawa, umowy z Klientem lub dyspozycji Klienta. W ramach rachunku pieniężnego, rejestru operacyjnego i rejestru należności, blokowane są papiery wartościowe, prawa do papierów wartościowych, środki pieniężne i należności stanowiące pokrycie zleceń Klienta, a także pokrycie należnych Spółce prowizji i opłat.

## § 10

1. Wpłaty na rachunek inwestycyjny mogą być dokonywane wyłącznie przelewem. Wpłaty z rachunku inwestycyjnego mogą być dokonywane wyłącznie przelewem na wskazany przez Klienta rachunek prowadzony przez Bank. Rachunki pieniężne prowadzone przez Spółkę nie są przeznaczone do przeprowadzania rozliczeń pieniężnych na zlecenie Klienta, w związku z powyższym, w odniesieniu do środków pieniężnych Klienta, Spółka wykonywać będzie wyłącznie dyspozycje mające na celu:
  - a) realizację zobowiązań wynikających z nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na rzecz Klienta za pośrednictwem Spółki,
  - b) pokrywania opłat, prowizji i innych zobowiązań Klienta z tytułu umów zawartych między Spółką i Klientem,
  - c) spłatę pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Klienta na nabycie instrumentów finansowych,
  - d) przelew środków pieniężnych na rachunek Klienta wskazany w Umowie,
  - e) spłaty kredytu lub pożyczki w przypadku, gdy aktywa zapisane na rachunku inwestycyjnym Klienta stanowią zabezpieczenie tego kredytu lub pożyczki.
2. Poza dyspozycjami, o których mowa w ust.1, Spółka może wykonywać inne dyspozycje uprawnionych podmiotów, dotyczące środków pieniężnych Klienta, dopuszczalne zgodnie z Rozporządzeniem lub innymi przepisami prawa.

## § 11

W przypadku wystąpienia ujemnego salda na rachunku pieniężnym, Klient zobowiązany jest, bez odrębnego wezwania, do niezwłocznego pokrycia ujemnego salda oraz do zapłacenia odsetek ustawowych za okres trwania ujemnego salda.

## § 12

1. Z zastrzeżeniem ust.2 i 3 Spółka zobowiązuje się do zachowania tajemnicy o obrotach i o stanie rachunku inwestycyjnego oraz o innych danych dotyczących Klienta.
2. Spółka przekazuje Bankowi informacje o rachunku Klienta, w tym w szczególności o zleceniach i innych dyspozycjach, transakcjach oraz historii i saldach rachunku inwestycyjnego, do czego Klient upoważnia Spółkę.
3. Na żądanie uprawnionych organów lub osób, Spółka odstąpi od zobowiązania określonego w ust.1.

### III. Wykonywanie zleceń

## § 13

Spółka zobowiązuje się do wystawienia i przekazania do realizacji zlecenia brokerskiego nabycia lub zbycia oznaczonych papierów wartościowych w imieniu własnym, lecz na rachunek Klienta, zgodnie ze zleceniem Klienta, Umową, regulaminem oraz obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi na danym rynku.

## § 14

1. Spółka zastrzega sobie prawo do określenia:
  - rodzajów lub poszczególnych instrumentów finansowych, w obrocie którymi nie będzie uczestniczyła,
  - rodzajów transakcji, w których nie będzie pośredniczyła,
  - rodzajów zleceń i innych dyspozycji, których nie będzie przyjmowała lub realizowała.
2. Informacje o ograniczeniach, o których mowa w ust. 1 dostępne są w Spółce oraz w Banku.
3. Spółka może określić szczególne warunki przyjmowania niektórych zleceń i dyspozycji (w szczególności zleceń o znacznej wartości oraz zleceń z limitem ceny znacznie odbiegającym od aktualnych cen rynkowych), udostępniając stosowne informacje na Stronie Spółki oraz poprzez Bank.

## § 15

Spółka poprzez Bank lub w inny, wybrany przez Spółkę sposób:

- a) niezwłocznie potwierdza przyjęcie zlecenia na rachunek Klienta,
- b) niezwłocznie po wykonaniu zlecenia Klienta, nie później jednak niż do końca dnia roboczego następującego po dniu, w którym wykonane zostało zlecenie, przekazuje Klientowi informacje dotyczące wykonania zlecenia,
- c) raz do roku, w pierwszym kwartale kalendarzowym, przekazuje Klientowi, przy użyciu trwałego nośnika informacji – bez konieczności składania żądania przez Klienta - wyciąg z rachunku inwestycyjnego, potwierdzający stan tego rachunku na określony dzień roku kalendarzowego,



- d) udostępnia Klientowi historię rachunku inwestycyjnego,
- e) na żądanie Klienta - udostępnia informacje o aktualnym stanie wykonania określonego zlecenia.

## § 16

Klient zobowiązany jest dokonywać weryfikacji zapisów na swoim rachunku inwestycyjnym w terminie 30 dni od dnia dokonania zapisu na rachunku inwestycyjnym Klienta. W przypadku nie zgłoszenia przez Klienta uwag w powyższym terminie, Spółka uznaje sposób realizacji zleceń i innych dyspozycji za prawidłowy, z zastrzeżeniem prawa Spółki do sprostowania we własnym zakresie oczywiste błędnych zapisów na rachunku inwestycyjnym Klienta.

## § 17

1. W przypadku stwierdzenia przez Spółkę błędnego zapisu na rachunku inwestycyjnym Klienta, powstałego na skutek okoliczności, za które Spółka ponosi odpowiedzialność (w szczególności na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania zlecenia lub dyspozycji Klienta), Spółka jest uprawniona do podjęcia działań mających na celu doprowadzenie do stanu zgodnego z otrzymanym zleceniem lub dyspozycją, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. W sytuacji, o której mowa w ust. 1 Spółka może, przed podjęciem działań, zwrócić się do Klienta proponując wybór sposobu załatwienia sprawy. W przypadku odmowy lub braku odpowiedzi Klienta we wskazanym przez Spółkę terminie, Spółka postępuje w sposób opisany w ust. 1.

## § 18

W przypadku złożenia przez Klienta dyspozycji przeniesienia papierów wartościowych na inny rachunek, Spółka niezwłocznie dokonuje odpowiednich czynności w celu wykonania dyspozycji Klienta, o ile:

- a) dyspozycja jest zgodna z przepisami prawa i regulaminem, oraz
- b) na rachunku pieniężnym nie występuje ujemne saldo oraz o ile saldo na rachunku Klienta prowadzonym przez Bank umożliwia pobranie prowizji i opłat należnych Spółce.

## § 19

1. Na żądanie Klienta Spółka wystawia świadectwo depozytowe, potwierdzające - z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej - legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Papiery wartościowe wskazane w treści świadectwa są blokowane na rachunku papierów wartościowych Klienta. Świadectwa depozytowe wystawiane są oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Na żądanie Klienta w treści świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na danym rachunku.
2. Spółka może wystawić:
  - a) duplikat świadectwa depozytowego – na żądanie Klienta, po złożeniu przez niego pisemnego oświadczenia o fakcie otrzymania świadectwa oraz o okolicznościach jego zniszczenia lub utraty, przy czym na duplikacie świadectwa Spółka zaznacza fakt wcześniejszego wydania oryginału,
  - b) kolejne świadectwo depozytowe dotyczące papierów wartościowych zablokowanych w związku z wydanym wcześniej świadectwem depozytowym - tylko jeżeli minął termin ważności lub Klient zwrócił wcześniej wydane ważne świadectwo depozytowe, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Spółka może wystawić świadectwo depozytowe dotyczące papierów wartościowych zablokowanych w związku z wydanym wcześniej, ważnym świadectwem depozytowym, jeżeli cel wystawienia świadectwa depozytowego określony w jego treści zgodnie z żądaniem Klienta jest inny niż cel określony w uprzednio wystawionym świadectwie lub świadectwach. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.
4. Po upływie terminu ważności świadectwa depozytowego lub w razie wcześniejszego zwrotu świadectwa depozytowego do Spółki, Spółka znosi blokadę papierów wartościowych oznaczonych w treści świadectwa.
5. Wystawione przez Spółkę świadectwo depozytowe przekazywane jest Klientowi listownie, na adres wskazany w Umowie, po pobraniu opłat przewidzianych w Tarifie.
6. Na żądanie Klienta będącego akcjonariuszem spółki publicznej, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu zwołania walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, oraz z uwzględnieniem procedur izby rozrachunkowej, Spółka wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, przy czym na żądanie Klienta w zaświadczeniu może zostać wykazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych Klienta. Akcje wskazane w treści zaświadczenia nie są blokowane.
7. Żądania o których mowa w ust. 1 i 6 powinny być przekazane Spółce za pośrednictwem Banku, o ile Spółka nie odstąpi od tego wymogu.

## § 20

Na podstawie odrębnej umowy z Klientem i na warunkach w niej określonych Spółka może realizować na rachunek Klienta zlecenia sprzedaży krótkiej, o ile taka możliwość wynika z obowiązujących przepisów prawa oraz innych obowiązujących regulacji.

## § 21

1. Spółka może kierować informacje handlowe do Klientów lub potencjalnych Klientów. Wszelkie informacje handlowe kierowane przez Spółkę powinny być rzetelne, niebudzące wątpliwości i niewprowadzające w błąd, przy czym gdy informacje handlowe rozpowszechniane są w celu reklamy lub promocji świadczonych przez Spółkę usług, powinno to być oznaczone w sposób nie budzący wątpliwości.
2. Informacje handlowe dostępne dla Klientów detalicznych zawierają firmę Spółki, a ponadto:
  - a) powinny być zrozumiałe dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są kierowane lub do której mogą dotrzeć,
  - b) nie mogą ukrywać, umniejszać ani przedstawiać w sposób niejasny istotnych elementów, stwierdzeń lub ostrzeżeń, a jeśli prezentują potencjalne korzyści płynące z usługi lub instrumentu finansowego, powinny w sposób uczciwy i wyraźny wskazywać wszelkie zagrożenia związane z tą usługą lub instrumentem,
  - c) w przypadku gdy zawierają porównania usług maklerskich, instrumentów finansowych bądź osób świadczących usługi maklerskie – porównania takie powinny być miarodajne i przedstawione w sposób rzetelny i zrównoważony, a także wskazywać źródła informacji, główne fakty i założenia wykorzystane przy dokonywaniu porównania,
  - d) w przypadku, gdy wskazują wyniki osiągnięte w przeszłości w związku z inwestowaniem w dany instrument finansowy, lub w związku z określonym indeksem finansowym lub że świadczenie określonej usługi maklerskiej, wskazania takie:
    - nie powinny być przedstawione jako najważniejszy element informacji handlowej,
    - powinny być rzetelne i obejmować dane za okres ostatnich 5 lat lub za cały okres, w którym oferowano dany instrument finansowy, ustalano dany indeks finansowy lub świadczone daną usługę maklerską, o ile jest to okres krótszy niż 5 lat lub też okres dłuższy, wybrany według uznania Spółki; w każdym przypadku jednak takie informacje o wynikach muszą być oparte o pełne okresy dwunastomiesięczne,
    - w sposób wyraźny powinny wskazywać okres, za jaki przedstawiane są dane, oraz źródło tych danych,
    - powinny zawierać wyraźne ostrzeżenie, że przedstawione dane odnoszą się do przeszłości i że wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości,
    - jeżeli opierają się na kwotach wyrażonych w walucie obcej – powinny wskazywać tę walutę wraz z ostrzeżeniem, że ewentualne zyski mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu wskutek zmian kursu walutowego, oraz
    - jeżeli opierają się na wynikach brutto – powinny zawierać opis wpływu, jaki na ten wynik mają prowizje, opłaty i inne obciążenia związane z danym instrumentem finansowym lub usługą maklerską,

- e) mogą zawierać odniesienie do symulacji wyników osiągniętych w przeszłości, o ile odnoszą się do określonego instrumentu finansowego lub indeksu finansowego oraz pod warunkiem, że:
    - symulacja wyników osiągniętych w przeszłości opiera się na rzeczywistych wynikach osiągniętych w przeszłości w związku z inwestowaniem w jeden lub w kilka instrumentów finansowych lub w związku z indeksami finansowymi, które są identyczne lub stanowią podstawę instrumentu finansowego, którego informacje dotyczą,
    - w stosunku do rzeczywistych wyników w przeszłości, o których mowa w tiret pierwszym niniejszej lit. e), spełnione są warunki określone w lit.d tiret 1-3, 5 i 6, oraz
    - zawierają wyraźne ostrzeżenie, że dane odnoszą się do symulacji wyników z przeszłości i że wyniki te nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości,
  - f) mogą odnosić się do wyników przyszłych, pod warunkiem że:
    - nie są oparte na symulacji wyników w przeszłości ani nie odwołują się do takiej symulacji,
    - są oparte na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych,
    - jeżeli oparte zostały na wynikach brutto - ujawniają wpływ, jaki na te wyniki będą miały prowizje, opłaty i inne obciążenia związane z danym instrumentem finansowym lub usługą maklerską, oraz
    - zawierają wyraźne ostrzeżenie, że przedstawiane prognozy nie stanowią gwarancji przyszłych wyników,
  - g) mogą odnosić się do konkretnego przypadku opodatkowania, pod warunkiem zawarcia w nich wyraźnego wskazania, że opodatkowanie takie zależy od indywidualnej sytuacji Klienta i może ulec zmianie w przyszłości.
3. Informacjami handlowymi są w szczególności:
- a) opracowania analizy technicznej,
  - b) materiały zawierające informacje o emitentach instrumentów finansowych, w tym o osiągniętych przez nich wynikach, wydarzeniach korporacyjnych, strukturze właścicielskiej, wybranych transakcjach oraz inne informacje przekazywane do publicznej wiadomości przez emitentów instrumentów finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
  - c) materiały zawierające kalendaria wydarzeń rynkowych.
4. Informacje handlowe nie stanowią rekomendacji (materiałów analitycznych) w rozumieniu niniejszego regulaminu.
5. Informacje handlowe mogą być przekazywane Klientom:
- a) poprzez system informatyczny Banku – dla Klientów korzystających z tego systemu,
  - b) poprzez umieszczenie na Stronie Spółki, w sposób dostępny dla Klientów Spółki,
  - c) za pośrednictwem innych środków komunikowania się, w tym werbalnie, pocztą elektroniczną lub w formie drukowanej.

## § 22

1. Zlecenia i inne dyspozycje Klienta dotyczące papierów wartościowych i środków pieniężnych zapisanych na rachunku inwestycyjnym otrzymywane są przez Spółkę wyłącznie od Banku, z którym Klient zawarł umowę świadczenia usług w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń.
2. W szczególnych przypadkach Spółka może podjąć decyzję o przyjęciu zlecenia lub innej dyspozycji bezpośrednio od Klienta.
3. Spółka realizuje przekazane Spółce przez Bank zlecenia oraz inne dyspozycje przyjęte przez Bank od Klienta, który zawarł z Bankiem umowę świadczenia usług w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń, o ile obowiązują:
  - a) Umowa zawarta pomiędzy Klientem a Spółką, oraz
  - b) umowa pomiędzy Spółką a Bankiem, określająca zasady współpracy w zakresie obsługi Klientów, w tym w szczególności zasady przyjmowania, przekazywania i wykonywania zleceń kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz innych dyspozycji Klienta.

## § 23

1. Zlecenie Klienta powinno zawierać wszystkie elementy wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i innymi regulacjami, a w szczególności:
  - a) dane, ustalone z Klientem, umożliwiające jednoznaczną identyfikację Klienta (a także pełnomocnika Klienta jeśli zlecenie składane jest przez pełnomocnika),
  - b) datę i czas wystawienia zlecenia,
  - c) rodzaj i liczbę instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia,
  - d) przedmiot zlecenia (kupno lub sprzedaż),
  - e) określenie ceny,
  - f) oznaczenie terminu ważności zlecenia,
  - g) w przypadku zleceń w formie pisemnej - podpis Klienta lub jego pełnomocnika.
2. Spółka może zgodzić się na przyjęcie lub realizację zlecenia Klienta zawierającego dodatkowe dyspozycje dotyczące jego realizacji, o ile nie będą one sprzeczne z przepisami prawa oraz z regulacjami określającymi zasady przeprowadzania transakcji na rynku, na który zlecenie jest przekazywane.
3. Zlecenia Klienta Spółka realizuje zgodnie z regulacjami obowiązującymi na danym rynku. Jeżeli zgodnie z tymi regulacjami zlecenie brokerskie wystawione na podstawie zlecenia Klienta utraciło ważność, zostało odrzucone lub podmiot prowadzący rynek odmówił jego przyjęcia – zlecenie Klienta, na podstawie którego wystawiono zlecenie brokerskie, również traci ważność.
4. Zlecenie Klienta traci ważność, bez potrzeby odrębnej dyspozycji Klienta, jeżeli zgodnie z warunkami przyjmowania zleceń na danym rynku, zlecenie Klienta jako niezgodne z tymi warunkami nie może zostać przekazane do realizacji w formie zlecenia brokerskiego.
5. Spółka może zawiesić przyjmowanie zleceń od Klientów na czas zawieszenia dostępu Spółki do systemów informatycznych danego rynku.
6. Z ważnych powodów Spółka może ograniczyć, na czas oznaczony lub nieoznaczony, przyjmowanie od Klientów zleceń określonych rodzajów, dodatkowych warunków realizacji zleceń lub określonych oznaczeń ważności zleceń, a także przyjmowanie zleceń w określony sposób lub w określonym miejscu, informując o tym niezwłocznie Klientów na Stronie Spółki oraz poprzez Bank. W szczególnych przypadkach (np. w przypadku wątpliwości co do zgodności z przepisami prawa) Spółka może odmówić przyjęcia określonego zlecenia od Klienta, informując o tym niezwłocznie Klienta za pośrednictwem Banku.
7. Z ważnych powodów Spółka może zawiesić przyjmowanie lub realizację zleceń lub składanych dyspozycji na czas zawieszenia dostępu do systemu informatycznego Spółki. Informacja o zawieszeniu podawana jest do wiadomości Klientów niezwłocznie na Stronie Spółki oraz poprzez Bank. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z ww. zawieszenia przyjmowania zleceń lub dyspozycji, chyba że zawieszenie przyjmowania lub realizacji zleceń było wynikiem okoliczności, za które Spółka ponosi odpowiedzialność.

## § 24

1. Z zastrzeżeniem ust.2 Spółka na podstawie zlecenia Klienta niezwłocznie wystawi zlecenie brokerskie pod warunkiem posiadania przez Klienta, w chwili wystawiania przez Spółkę zlecenia brokerskiego, pełnego pokrycia zlecenia i przewidywanej prowizji na rachunku inwestycyjnym, odpowiednio w środkach pieniężnych lub w papierach wartościowych, chyba że Umowa stanowi inaczej.
2. W przypadku stwierdzenia niepełnego pokrycia zlecenia Klienta Spółka wystawia zlecenie lub zlecenia brokerskie do wysokości posiadanego pokrycia.
3. Pokryciem zlecenia sprzedaży papierów wartościowych mogą być tylko papiery wartościowe i prawa do otrzymania papierów wartościowych, zapisane i nie zablokowane w rejestrze operacyjnym (lub odpowiednio – rejestrze sesji) Klienta w momencie wystawienia zlecenia brokerskiego.
4. Pokryciem zlecenia kupna papierów wartościowych mogą być tylko środki pieniężne, które w momencie wystawienia zlecenia brokerskiego są zapisane i nie zablokowane na rachunku pieniężnym i w rejestrze należności Klienta.



5. Podstawą sprawdzenia pokrycia zleceń jest:
  - a) w przypadku zleceń kupna - saldo należności zaewidencjonowanych w rejestrze należności, a następnie saldo rachunku pieniężnego Klienta,
  - b) w przypadku zleceń sprzedaży - saldo praw do otrzymania papierów wartościowych zaewidencjonowanych w rejestrze operacyjnym (lub odpowiednio – rejestrze sesji), a następnie saldo papierów wartościowych zaewidencjonowanych w rejestrze operacyjnym Klienta.
6. Jeżeli Klient składa kilka zleceń kupna lub sprzedaży pokrycie zlecenia sprawdzane jest w kolejności złożonych zleceń. Pierwsze zlecenie nie mające wymaganego pokrycia realizowane jest do wysokości istniejącego pokrycia. Pozostałe zlecenia Klienta nie zostaną zrealizowane.
7. Środki pieniężne i papiery wartościowe (prawa do otrzymania papierów wartościowych) stanowiące pokrycie zlecenia Klienta są blokowane.

#### § 25

1. Zlecenie kupna musi określać limit ceny, według którego sprawdzane jest jego pokrycie, jeżeli:
  - a) jego termin ważności jest dłuższy niż jedno notowanie,
  - b) dotyczy papierów wartościowych, dla których nie obowiązują ograniczenia wahań kursów,
  - c) dotyczy papierów wartościowych, dla których zlecenia brokerskie muszą określać limit ceny.
2. Składając zlecenia bez limitu ceny Klient akceptuje realizację tego zlecenia po każdej cenie, która może być ustalona zgodnie z zasadami obowiązującymi na danym rynku regulowanym.
3. Wartość zlecenia kupna bez określonego limitu ceny Spółka określa uwzględniając - obowiązujące na danym rynku – górne ograniczenie wahań kursów, ustalone jednak bez uwzględniania wyjątków w tym zakresie przewidzianych regulacjami tego rynku.

#### § 26

1. Spółka stosuje rozwiązania i procedury zapewniające niezwłoczne, uczciwe i należyte wykonywanie zleceń Klientów w stosunku do zleceń innych Klientów oraz do zleceń własnych Spółki. W szczególności rozwiązania i procedury stosowane przez Spółkę zapewniają możliwość wykonywania zleceń w kolejności zgodnej z czasem ich przyjmowania.
2. Spółka :
  - a) wykonuje zlecenia Klientów zgodnie z obowiązującą w Spółce polityką wykonywania zleceń (lub odpowiednio – polityką działania w najlepiej pojętym interesie klienta),
  - b) wykonuje zlecenia Klientów niezwłocznie po ich przyjęciu, w kolejności ich przyjmowania, chyba że co innego wynika z warunków wykonania zlecenia określonych przez Klienta, charakteru zlecenia, panujących warunków rynkowych, regulacji rynkowych lub jeśli taka kolejność byłaby sprzeczna z interesem Klienta,
  - c) niezwłocznie informuje Klienta za pośrednictwem Banku o wszelkich istotnych okolicznościach uniemożliwiających właściwe wykonanie zlecenia złożonego przez tego Klienta , przy czym informacja powinna być przekazana w taki sposób w jaki zostało złożone to zlecenie, chyba że Spółka wybierze inny sposób przekazania informacji.

#### § 27

Postanowienia regulaminu dotyczące zleceń stosuje się odpowiednio do anulowania i modyfikowania zleceń. Anulowanie lub modyfikacja zlecenia może być dokonana po anulowaniu lub modyfikacji zlecenia brokerskiego wystawionego na podstawie odwołanego zlecenia – o ile anulowanie lub modyfikacja zlecenia brokerskiego są dopuszczalne zgodnie z regulacjami obowiązującymi na danym rynku i wyłącznie w zakresie, w jakim zlecenie takie nie zostało jeszcze zrealizowane. Spółka zastrzega sobie prawo niewykonania dyspozycji anulowania lub modyfikacji, jeżeli jej realizacja jest niemożliwa na skutek okoliczności, za które Spółka odpowiedzialności nie ponosi.

#### § 28

1. Klient zobowiązany jest zapłacić za nabyte papiery wartościowe niezwłocznie po zawarciu transakcji, przy czym za dokonanie zapłaty rozumie się obciążenie przez Spółkę rachunku pieniężnego Klienta kosztami realizacji zlecenia.
2. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia kupna, w szczególności zlecenia bez określonego limitu ceny, jego rzeczywiste koszty okażą się większe niż zablokowane pokrycie zlecenia, Spółka obciąży rachunek pieniężny Klienta całkowitymi kosztami realizacji zlecenia.
3. Jeżeli Klient nie spełnił zobowiązania wynikającego z realizacji zlecenia, Spółka podejmie działania w celu zaspokojenia swoich roszczeń zgodnie z regulaminem oraz Umową. Spółka dokonuje zaspokojenia według własnego uznania, do wysokości roszczenia. W szczególności Spółka może sprzedać papiery wartościowe Klienta po uprzednim poinformowaniu Klienta o zamiarze ich sprzedaży, w przypadku bezskutecznego upływu terminu zaspokojenia roszczeń wskazanego przez Spółkę.
4. W przypadku braku możliwości zaspokojenia roszczeń zgodnie z ust.3, Spółka, w celu ich zaspokojenia, podejmie inne działania zgodne z przepisami prawa.

#### § 29

1. Spółka, pośrednicząc w oferowaniu instrumentów finansowych, przyjmuje przekazywane przez Bank zapisy Klienta na instrumenty finansowe, zgodnie z warunkami oferty zawartymi w prospekcie emisyjnym lub innym dokumencie ofertowym.
2. Wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na instrumenty finansowe przyjmowane są przez Spółkę w wysokości i na warunkach określonych w ofercie.
3. Zapisanie instrumentów finansowych nabytych w wyniku oferowania na rachunku inwestycyjnym Klienta następuje niezwłocznie, zgodnie z warunkami oferty i odpowiednimi regulacjami izby rozrachunkowej.

### IV. Sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz ogólnych rekomendacji

#### § 30

1. Pojęcia, które nie zostały zdefiniowane w niniejszym Rozdziale lub w §1 ust.4, należy rozumieć zgodnie z definicjami podanymi w obowiązującym Rozporządzeniu Ministra Finansów regulującym kwestie dotyczące informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców („Rozporządzenie ws. rekomendacji”) lub w Ustawie.
2. Usługi w zakresie sporządzania produktów analitycznych oraz ich udostępniania są świadczone - na rzecz Klientów Spółki, w ramach zawartej Umowy - jako usługa dodatkowa, bez konieczności zawierania odrębnej umowy oraz bez dodatkowych opłat z tytułu świadczenia ww. usług.
3. Świadczenie usług w zakresie, o którym mowa w ust. 2 nie jest uzależnione od spełnienia jakichkolwiek dodatkowych kryteriów, z zastrzeżeniem ust.19.
4. Spółka samodzielnie decyduje o wyborze papierów wartościowych będących przedmiotem sporządzanych rekomendacji.
5. Spółka może świadczyć usługi w zakresie sporządzania produktów analitycznych w sposób periodyczny (opracowania miesięczne, kwartalne) lub nieperiodyczny (opracowania przygotowywane z okazji określonego zdarzenia, opracowania branżowe poświęcone określone sektorowi bądź wybranym spółkom zawierającym się w jednym sektorze).
6. W treści produktu analitycznego powinny zostać zawarte (z zastrzeżeniem wymogów określonych w przepisach prawa) w szczególności:
  - 1) dane szczegółowo identyfikujące Spółkę jako podmiot sporządzający rekomendację, a w szczególności:
    - a) wskazanie firmy oraz siedziby Spółki,
    - b) imię i nazwisko wszystkich osób sporządzających rekomendację, z zaznaczeniem posiadanego przez te osoby tytułu zawodowego, w szczególności tytułu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego,
    - c) wskazanie podmiotu sprawującego nadzór nad Spółką,

- d) data sporządzenia rekomendacji,
  - e) wskazanie kręgu adresatów rekomendacji lub stwierdzenie, że rekomendacja jest skierowana do nieoznaczonego adresata,
  - f) wyjaśnienia dotyczące stosowanej w rekomendacji terminologii fachowej, o ile terminologia ta mogłaby być niewłaściwie zrozumiana przez adresatów tej rekomendacji,
  - g) wykaz rekomendacji dotyczących danego instrumentu finansowego, przedstawianych przez Spółkę w ciągu ostatnich 6 miesięcy, zawierający w szczególności wskazaną w poszczególnych rekomendacjach cenę lub pułap cenowy instrumentu finansowego, przy których Spółka zaleciła lub sugerowała określone zachowanie inwestycyjne, oraz termin ważności tych rekomendacji,
  - h) wskazanie silnych i słabych stron zastosowanych metod wyceny instrumentów finansowych, w sposób umożliwiający adresatom rekomendacji dokonanie oceny ryzyka inwestowania w dane instrumenty finansowe zgodnie z rekomendacją,
  - i) zapewnienie Spółki o działaniu z należytą starannością oraz rzetelnością przy sporządzaniu rekomendacji, a także wskazanie, czy i w jakim zakresie Spółka ponosi odpowiedzialność za działania zgodne z rekomendacją.
- 2) Dodatkowo, w treści rekomendacji powinny zostać zawarte:
- a) fakty, na których jest oparta rekomendacja, wyodrębnione w stosunku do samodzielnych interpretacji, ocen, opinii i innego rodzaju sądów wartościujących,
  - b) źródła informacji, na których jest oparta rekomendacja, jak również wątpliwości w zakresie wiarygodności źródła informacji (o ile istnieją),
  - c) przewidywania, prognozy lub projekcje cenowe co do zachowań instrumentu finansowego oraz istotne założenia przyjęte lub poczynione przy ich sporządzaniu.
- 3) Rekomendacja powinna ponadto:
- a) wskazywać wszelkie źródła informacji, na podstawie których rekomendacja została sporządzona, włączając w to emitenta instrumentów finansowych, oraz informować, czy dana rekomendacja została ujawniona emitentowi instrumentów finansowych, do których się odnosi, i czy dokonano w niej zmian po jej przekazaniu emitentowi instrumentów finansowych,
  - b) przedstawiać metodę i podstawę wyceny przyjęte przy ocenie instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych oraz projekcje cenowe,
  - c) należycie wyjaśniać oznaczenie kierunku rekomendacji, jak „kupuj”, „sprzedaj”, „trzymaj”, „akumuluj”, „redukuj” z ewentualnym podaniem horyzontu czasowego inwestycji, oraz wyjaśniać ryzyko, związane z inwestowaniem w dany instrument finansowy, w tym analizę wrażliwości przyjętych założeń,
  - d) zawierać wzmiankę co do planowanej częstotliwości dokonywanych aktualizacji rekomendacji (ewentualnie wzmiankę o terminie ważności rekomendacji) oraz istotnych zmian w zakresie wcześniej prezentowanej polityki co do danego instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych,
  - e) wyraźnie wskazywać datę pierwszego udostępnienia rekomendacji do dystrybucji oraz okres, z którego dane były podstawą do określania ceny danego instrumentu finansowego,
  - f) zaznaczyć zmianę z wyrażnym wskazaniem dat wcześniejszych rekomendacji, w przypadku gdy dana rekomendacja różni się jakimkolwiek elementem treści, wymaganym przez Rozporządzenie, od rekomendacji wydanych w stosunku do tego samego instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych, w okresie 12 miesięcy poprzedzających jej wydanie,
  - g) wskazywać czas przekazania rekomendacji określonym grupom klientów,
  - h) wskazywać czas przekazania rekomendacji określonym grupom klientów – przy udostępnianiu jej do wiadomości publicznej.
7. W przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w ust. 6 pkt 3 powyżej było nieproporcjonalne z uwagi na rozmiary sporządzonej rekomendacji, możliwe jest wyraźne wskazanie w treści rekomendacji miejsca, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać, w szczególności poprzez bezpośrednie odesłanie do Strony Spółki zawierającej te informacje, z zastrzeżeniem że nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie wykorzystanej metodologii i podstaw wyceny.
- Wymogi określone w ust. 6 pkt 1-3 powyżej stosuje się również do rekomendacji wydawanych w formie innej niż pisemna, z zastrzeżeniem że w przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich wymaganych informacji było nieproporcjonalne, możliwe jest wyraźne wskazanie miejsca, w szczególności Strony Spółki, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać. W takim przypadku powinna być o tym fakcie uczyniona wzmianka w treści rekomendacji.
8. W treści rekomendacji Spółka ujawnia wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanej rekomendacji, a w szczególności informacje na temat zaangażowania kapitałowego Spółki w instrumenty finansowe, będące przedmiotem rekomendacji, lub istnienie istotnego konfliktu interesów, jaki zachodzi pomiędzy Spółką a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji. W związku z powyższym, w treści rekomendacji zawiera się:
- a) wszelkie informacje, które są dostępne lub zostały udostępnione osobom biorącym udział w przygotowaniu rekomendacji, na temat słusznego interesu lub konfliktu interesów, jaki istnieje między Spółką lub osobami powiązanymi ze Spółką a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji,
  - b) wszelkie informacje na temat słusznego interesu lub konfliktu interesów, jaki istnieje między Spółką lub osobami powiązanymi ze Spółką a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, o których wiadomo osobom, które nie uczestniczyły w przygotowywaniu rekomendacji, ale miały lub mogły mieć dostęp do rekomendacji przed jej udostępnieniem klientom lub przekazaniem do publicznej wiadomości.
9. W treści rekomendacji Spółka ujawnia informacje, o których mowa w ust. 8, również w odniesieniu do:
- a) osób fizycznych zatrudnionych w Spółce lub pozostających ze Spółką w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeżeli brały udział w przygotowywaniu rekomendacji,
  - b) innych osób prawnych, które łączy ze Spółką stosunek zlecenia lub inny stosunek prawny o podobnym charakterze i które brały udział w sporządzeniu tej rekomendacji.
10. W przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w ust. 8-9 było nieproporcjonalne z uwagi na rozmiary sporządzonej rekomendacji, możliwe jest wyraźne wskazanie w treści rekomendacji miejsca, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać, w szczególności poprzez bezpośrednie odesłanie do Strony Spółki zawierającej te informacje.
11. W treści rekomendacji Spółka wyraźnie zaznacza - znane Spółce - następujące informacje, odnoszące się do słusznego interesu lub konfliktu interesów, a dotyczące:
- 1) wykonywania przez Spółkę czynności dotyczących danego instrumentu finansowego w zakresie:
    - a) oferowania instrumentów finansowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej w okresie 12 miesięcy poprzedzających wydanie rekomendacji,
    - b) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek celem realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
    - c) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek celem realizacji umów o subemisję inwestycyjne lub usługowe,
  - 2) posiadania przez Spółkę lub przez podmioty z nim powiązane akcji emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, w łącznej liczbie stanowiącej co najmniej 5 % kapitału zakładowego,
  - 3) posiadania przez emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, udziału stanowiącego co najmniej 5 % kapitału zakładowego Spółki lub podmiotu z nim powiązanego,
  - 4) występowania innego istotnego interesu finansowego, jaki w odniesieniu do emitenta instrumentów finansowych posiada Spółka lub podmioty z nim powiązane,
  - 5) pełnienia przez osobę fizyczną, sporządzającą rekomendację, lub osobę blisko z nią związaną w rozumieniu Ustawy, funkcji w organach podmiotu będącego emitentem instrumentów finansowych, których dotyczy rekomendacja, lub zajmowania stanowiska kierowniczego w tym podmiocie, z jednoczesnym wskazaniem pełnionej funkcji lub zajmowanego stanowiska,
  - 6) pełnienia przez Spółkę lub podmioty z nim powiązane funkcji animatora rynku lub animatora emitenta instrumentów finansowych,
  - 7) pozostawiania przez Spółkę lub podmioty z nim powiązane stroną umowy z emitentem instrumentów finansowych, dotyczącej sporządzenia rekomendacji,

- 8) otrzymania przez Spółkę jakiegokolwiek wynagrodzenia od emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, z tytułu usług świadczonych na jego rzecz,
  - 9) zawarcia umowy między Spółką lub podmiotem z nim powiązaniem a emitentem instrumentów finansowych, w sprawie świadczenia usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, pod warunkiem że nie będzie się to wiązać z ujawnieniem informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz że umowa obowiązywała w ostatnich 12 miesiącach przed sporządzeniem rekomendacji lub że w tym okresie zostało z jej tytułu wypłacone wynagrodzenie bądź została złożona obietnica zapłaty wynagrodzenia,
  - 10) pełnienia przez Spółkę lub podmioty z nim powiązane funkcji podmiotu organizującego lub współorganizującego ofertę publiczną instrumentów finansowych emitenta instrumentów finansowych, w okresie 12 miesięcy poprzedzających sporządzenie rekomendacji,
  - 11) istnienia innych istotnych powiązań, występujących między Spółką lub podmiotem z nim powiązaniem a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, z jednoczesnym wskazaniem charakteru tych powiązań.
12. Spółka załączka do rekomendacji, w odstępach kwartalnych, informacje dotyczące proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj” lub „trzymaj” lub odpowiedników tego rodzaju rekomendacji, jak również proporcji liczby emitentów instrumentów finansowych odpowiadających każdemu z wymienionych kierunków rekomendacji, dla których to Spółka, w okresie ostatnich 12 miesięcy, świadczyła usługi w zakresie bankowości inwestycyjnej.
  13. W przypadku gdy w sporządzaniu rekomendacji brały udział osoby fizyczne lub prawne, zatrudnione w Spółce lub pozostające ze Spółką w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, w treści rekomendacji należy wskazać, czy wynagrodzenie otrzymywane przez te osoby jest zależne od wyników finansowych uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitenta instrumentów finansowych, dokonywanych przez Spółkę lub podmioty z nimi powiązane.
  14. W przypadku gdy w sporządzaniu rekomendacji brały udział osoby fizyczne zatrudnione w Spółce lub pozostające z nimi w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeśli nabywają akcje emitenta instrumentów finansowych przed ich publiczną ofertą, w treści rekomendacji należy ujawnić datę oraz cenę ich nabycia.
  15. W przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w ust. 11-14 było nieproporcjonalne z uwagi na rozmiary sporządzonej rekomendacji, możliwe jest wyraźne wskazanie w treści rekomendacji miejsca, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać, w szczególności poprzez bezpośrednie odesłanie do Strony Spółki zawierającej te informacje.
  16. Postanowienia ust. 11-14 stosuje się również do rekomendacji wydawanych w formie innej niż pisemna, z zastrzeżeniem że w przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich wymaganych informacji wymienionych było nieproporcjonalne, możliwe jest wyraźne wskazanie miejsca, w szczególności Strony Spółki, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać. W takim przypadku powinna być o tym fakcie uczyniona wzmianka w treści rekomendacji.
  17. Sporządzając produkt analityczny, Spółka opiera się co najmniej na dwóch metodach wyceny instrumentów finansowych.  
Wybór metody zależy od charakteru analizowanej spółki. Przy wyborze Spółka kieruje się w szczególności cechami takimi jak: branża w której działa spółka, etap rozwoju spółki, otoczenie makroekonomiczne (stopień uregulowania działalności, poziom stóp procentowych w gospodarce) itd. Spółka stosuje trzy podstawowe grupy metod wyceny: metody dochodowe, metody porównawcze i metody majątkowe, jednakże w szczególnych, uzasadnionych przypadkach Spółka zastrzega sobie możliwość użycia do wyceny jednej metody lub skorzystania z innych metod.  
Metody wyceny standardowo stosowane przez Spółkę to:
    - a) metody dochodowe  
Metody dochodowe opierają się na ocenie zdolności przedsiębiorstwa do kreowania przyszłych zysków, przepływów pieniężnych, dywidend i dyskontowanych według stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko. Uwzględniają wartość pieniądza w czasie. Stosowane metody dochodowe opierają się na pomiarze trzech podstawowych rodzajów przepływów pieniężnych: wolne przepływy pieniężne, przepływy pieniężne z kapitału dla akcjonariuszy, przepływy pieniężne należące dla wierzycieli przedsiębiorstwa. W zależności od rodzaju przepływu stosowana jest stopa dyskontowa właściwa do wyznaczenia ich wartości bieżącej. Odpowiednio dla wymienionych rodzajów przepływów: średni ważony koszt kapitału, koszt kapitału własnego i koszt zadłużenia. Najczęściej stosowaną metodą wyceny dochodowej przez Spółkę jest dyskontowanie wolnych przepływów pieniężnych.
    - b) metody porównawcze  
Opierają się na wycenie w oparciu o mnożniki wyceny firm dla branży bądź innego kryterium doboru weryfikowanego w trakcie dokonywania wyceny. Oznacza to, że wartość firmy określana jest pośrednio, na podstawie porównania z innymi podmiotami działającymi na rynku, w tym w szczególności w danej branży. Najczęściej stosowanymi wskaźnikami wyceny są: P/E, EV/EBITDA, P/BV.
    - c) metody majątkowe  
Określają wartość przedsiębiorstwa na podstawie prostej sumy wartości poszczególnych składników majątkowych. Wartość wyznaczana jest na podstawie składników bilansu. W wycenie majątkowej analityk nie uwzględnia perspektyw rozwoju spółki i otoczenia gospodarczego. Do tej grupy metod zaliczamy m.in.: metodę księgową, metodę skorygowanej wartości księgowej, metodę odtworzeniową i metodę upłynnienia (likwidacyjną).
    - d) metody kreowania wartości  
Metody kreowania wartości ujmują miary księgowe na podstawie wartości bilansowej dla akcjonariuszy. Wspólną cechą mierników kreowania wartości jest koncentracja na kreowaniu wartości dla właścicieli przedsiębiorstwa. Najpopularniejszymi miernikami wartości są: EP (ang. Economic Profit - zysk ekonomiczny), EVA (ang. Economic Value Add - ekonomiczna wartość dodana), CFROI (Ang. Cash Flow Return on Investment – zwrot z inwestycji wyrażony w kategoriach pieniężnych) oraz TSR (ang. Total Shareholder Return - całkowita stopa zwrotu).
    - e) metody wyceny opcji  
Metody wyceny opcji wykorzystują modele wyceny instrumentów pochodnych znajdujących się w obrocie giełdowym. Są szczególnie przydatne w momencie, gdy w wycenianym podmiocie dużym wahaniom podlegają popyt na jego produkty, ceny i koszty wytwarzania. Metody te mają duże zastosowanie w przypadku, gdy spółka wchodzi w nowe obszary działania i istnieje ryzyko związane z wejściem spółki na nowe rynki. Do wyceny używa się modeli wyceny opcji znajdujących się w obrocie giełdowym. Najczęściej stosowane są analityczne rozwiązania zaproponowane przez Blacka i Scholesa i rozwiązanie numeryczne znane jako model dwumianowy.
18. Produkty analityczne mogą być przekazywane Klientom:
    - a) za pośrednictwem Banku,
    - b) poprzez umieszczenie na Stronie Spółki,
    - c) w szczególnych przypadkach pocztą elektroniczną.
  19. Produkty analityczne udostępniane są przez Spółkę Klientom nie później niż w terminie do pięciu dni od pierwszego udostępnienia danego produktu analitycznego, przy czym Spółce przysługuje prawo zróżnicowania z zachowaniem terminu określonego powyżej, terminów udostępniania produktów analitycznych Klientom od spełnienia kryteriów określonych przez Spółkę. Informacja o ewentualnych kryteriach, o których mowa powyżej dostępna jest na Stronie Spółki oraz w Banku.  
Na stronie Spółki znajduje się zestawienie aktualnych rekomendacji sporządzonych przez Spółkę opierających się na analizie fundamentalnej. Zestawienie zawiera informację o: nazwie spółki, kierunku rekomendacji, cenie docelowej, cenie bieżącej, cenie w dniu wydania rekomendacji, dacie wydania rekomendacji oraz wartość wskaźnika P/E dla ceny bieżącej w oparciu o zyski bieżącego roku. Ponadto Spółka na stronie Spółki udostępnia zestawienia wszystkich sporządzonych dla Klientów rekomendacji.
  20. Spółka działa z należytą starannością oraz rzetelnością przy sporządzaniu produktów analitycznych. Jednakże Spółka nie odpowiada w przypadku niedokładności ani niekompletności sporządzonego produktu analitycznego (w szczególności w przypadku, gdyby informacje na których oparto się przy jego sporządzaniu okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny), jeżeli ww. niedokładność lub niekompletność produktu analitycznego była wynikiem okoliczności, za które Spółka nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności gdy przy zachowaniu należytej staranności nie można było ich przewidzieć w momencie sporządzania produktu analitycznego.

21. Produkty analityczne nie są przygotowywane w oparciu o potrzeby i sytuację konkretnego Klienta ani grupy Klientów i nie stanowią doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy. Klient samodzielnie dokonuje oceny, czy zawarte w otrzymanych materiałach rekomendacje są dla Klienta odpowiednie. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte - przez Klienta lub jakiegokolwiek inny podmiot - na podstawie produktu analitycznego, ani za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie produktu analitycznego.

## **V. Papiery wartościowe obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi lub których zbywalność jest ograniczona**

### **§ 31**

Spółka podejmuje czynności związane z ustanowieniem zabezpieczenia wierzytelności na papierach wartościowych wyłącznie po stwierdzeniu, że zachodzą okoliczności określone w Rozporządzeniu. Istnienie tych okoliczności może być stwierdzone na podstawie oświadczenia Klienta o treści zaakceptowanej przez Spółkę. Spółka może zażądać od Klienta okazania dokumentów, z których wynika zabezpieczana wierzytelność.

### **§ 32**

1. W przypadku obciążenia papierów wartościowych Klienta zastawem ustanowionym na podstawie przepisów kodeksu cywilnego, Spółka dokonuje blokady zastawionych papierów wartościowych na podstawie umowy zastawu zawartej w formie pisemnej z datą pewną i dyspozycji blokady zastawionych papierów wartościowych złożonej przez Klienta.
2. W przypadku obciążenia papierów wartościowych Klienta (zastawcy) zastawem rejestrowym, Spółka dokonuje blokady zastawionych papierów wartościowych na podstawie umowy zastawu i dyspozycji blokady zastawionych papierów wartościowych złożonej przez Klienta oraz odpisu z rejestru zastawów.
3. O ile co innego nie wynika z obowiązujących przepisów prawa, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu.
4. Zaspokojenie zastawnika następuje zgodnie przepisami właściwymi dla danego rodzaju zastawu, z uwzględnieniem postanowień umowy zastawu.

### **§ 33**

1. Po dokonaniu blokady z tytułu zastawu Spółka - na żądanie zastawcy - wystawia świadectwo depozytowe zawierające informację o ustanowieniu blokady papierów wartościowych w związku z ich obciążeniem zastawem.
2. W przypadku gdy dłużnik z papierów wartościowych obciążonych zastawem przekazuje Spółce świadczenie główne, do którego jest obowiązany z tych papierów, Spółka dokonuje blokady na rachunku pieniężnym zastawcy otrzymanych z tego tytułu środków pieniężnych. Środki pieniężne podlegają blokadzie do czasu wykonania uprawnień przysługujących zastawcy lub zastawnikowi.
3. Postanowienia ust.2 stosuje się odpowiednio w przypadku innych niż określone w ust. 2 świadczeń i pożyczek z papierów wartościowych obciążonych zastawem, chyba że umowa zastawu stanowi inaczej.
4. Spółka znosi blokadę zastawionych papierów wartościowych niezwłocznie po otrzymaniu dokumentów potwierdzających wygaśnięcie zastawu.
5. Postanowienia §§31-33 stosuje się odpowiednio w przypadku:
  - a) ustanowienia zastawu (zastawu rejestrowego) na prawach do otrzymania papierów wartościowych zastawcy,
  - b) ustanowienia innych niż zastaw ograniczonych praw rzeczowych na papierach wartościowych.

## **VI. Zabezpieczenie wierzytelności na papierach wartościowych inne niż ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego**

### **§ 34**

1. Spółka może podjąć, z zastrzeżeniem § 31, czynności związane z ustanowieniem zabezpieczenia wierzytelności na papierach wartościowych (prawach do otrzymania papierów wartościowych) Klienta, jeżeli zabezpieczenia dokonano w formie:
  - a) blokady papierów wartościowych lub blokady rachunku inwestycyjnego - po otrzymaniu umowy o ustanowienie blokady (lub umowy o podobnym charakterze, której przedmiotem jest zablokowanie papierów wartościowych) i złożeniu przez Klienta pisemnej dyspozycji blokady papierów wartościowych (lub odpowiednio – rachunku inwestycyjnego),
  - b) przewłaszczenia na zabezpieczenie - po otrzymaniu umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie, a także innych dokumentów, jeżeli wymagane są przez Spółkę lub obowiązek taki wynika z odrębnych przepisów lub tej umowy,
  - c) innej, przewidzianej w obowiązujących przepisach prawa.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5, Spółka utrzymuje blokady, o których mowa w ust.1 :
  - a) do dnia ustalonego w umowie, lub
  - b) do momentu otrzymania dyspozycji zniesienia blokady, dopuszczalnej zgodnie z umową, lub
  - c) do momentu otrzymania od wierzyciela zlecenia sprzedaży na podstawie pełnomocnictwa do sprzedaży udzielonego zgodnie z umową; przy czym gdy część lub wszystkie papiery wartościowe będące przedmiotem zlecenia nie zostaną sprzedane, pozostają one zablokowane na dotychczasowych zasadach.
3. W okresie obowiązywania blokady papierów wartościowych, Spółka realizuje dyspozycje dotyczące zabezpieczenia dopuszczalne zgodnie z Rozporządzeniem oraz umową.
4. W przypadku blokady rachunku inwestycyjnego, o której mowa w ust.1 lit.a, o ile w umowie blokady inaczej nie postanowiono, Spółka może realizować zlecenia kupna i sprzedaży papierów wartościowych (praw do otrzymania papierów wartościowych) lub innych instrumentów finansowych zapisanych na rachunku, bez możliwości dokonania wypłaty lub przelewu środków pieniężnych oraz bez możliwości dokonywania transferu papierów wartościowych na inny rachunek, chyba że wierzyciel wyrazi na to zgodę.
5. W umowie o ustanowieniu blokady papierów wartościowych, wierzyciel może wyrazić zgodę na dokonywanie przez Klienta sprzedaży części lub całości papierów wartościowych (praw do otrzymania papierów wartościowych) w ramach jednej lub większej liczby transakcji, o ile środki uzyskane ze sprzedaży tych papierów (zgodnie z umową, z której wynika zabezpieczona wierzytelność oraz umową o ustanowieniu blokady, a także zgodnie ze złożonymi Spółce dyspozycjami) przeznaczone zostaną na spłatę wierzytelności, zastrzegając jednocześnie, iż w przypadku niezrealizowania zlecenia sprzedaży złożonego przez Klienta papiery wartościowe zostaną ponownie zablokowane. W takim przypadku, po otrzymaniu przez Spółkę zgodnych z umową o ustanowieniu blokady: zlecenia sprzedaży papierów wartościowych oraz spełniającej wymogi Rozporządzenia, nieodwołalnej dyspozycji przelewu środków uzyskanych ze sprzedaży, Spółka przekazuje zlecenie Klienta do realizacji. W przypadku zrealizowania zlecenia, Spółka przekazuje środki uzyskane ze sprzedaży zgodnie ze złożoną dyspozycją. W przypadku, gdy w wyniku wykonania takiego zlecenia zostanie sprzedana część papierów wartościowych – pozostałe papiery wartościowe pozostają nadal zablokowane na dotychczasowych zasadach. Powyższą regulację stosuje się również w przypadku, gdy pomimo złożenia zlecenia żadne papiery wartościowe nie zostaną sprzedane.

### **§ 35**

O ile umowa o ustanowieniu blokady nie stanowi inaczej, Spółka przekazuje do dyspozycji Klienta pożyczki z zablokowanych papierów wartościowych, w szczególności dywidendy, odsetki lub inne świadczenia pieniężne spełniane na rzecz Klienta przez dłużnika z papierów wartościowych – z zastrzeżeniem, że w przypadku wpływu na rachunek inwestycyjny należności głównej z zablokowanych papierów wartościowych – kwota ta zostaje zablokowana do dnia zwolnienia blokady lub wykonania uprawnień przysługujących Klientowi lub podmiotowi uprawnionemu z tytułu blokady.



## VII. Zamknięcie rachunku inwestycyjnego

### § 36

1. Wygaśnięcie Umowy powoduje zamknięcie rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez Spółkę na podstawie tej Umowy.
2. Wypowiedzenie Umowy powoduje jej wygaśnięcie po upływie okresu wypowiedzenia, z zastrzeżeniem § 41.
3. Złożenie dyspozycji zamknięcia rachunku równoznaczne jest z wypowiedzeniem Umowy.

### § 37

1. Umowa wygasa bez potrzeby jej wypowiedzenia w przypadku:
  - a) wygaśnięcia umowy na podstawie której Bank świadczy dla Klienta usługi maklerskie w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń, z zastrzeżeniem § 41,
  - b) wygaśnięcia umowy pomiędzy Spółką a Bankiem, określającej zasady współpracy w zakresie obsługi Klientów, w tym w szczególności zasady przyjmowania, przekazywania i realizacji zleceń kupna i sprzedaży papierów wartościowych, przy czym o jej rozwiązaniu Klient powinien być poinformowany co najmniej na dwa tygodnie przed jej wygaśnięciem.
2. Umowa wygasa z chwilą otrzymania przez Spółkę pisemnej informacji o śmierci Klienta, z zastrzeżeniem czynności przewidzianych w § 40.

### § 38

Klient może wypowiedzieć Umowę w każdym czasie z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia.

### § 39

1. Spółka może wypowiedzieć Umowę z ważnych powodów w każdym czasie, a w szczególności w przypadku naruszenia przez Klienta warunków Umowy lub regulaminu, a także w sytuacji utrzymywania się na rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnym Klienta przez okres 6 kolejnych miesięcy zerowego salda papierów wartościowych i zerowego albo ujemnego salda gotówkowego.
2. Wypowiedzenie Umowy dokonywane jest przez Spółkę z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia. W przypadku niezawiadomienia Spółki o zmianie adresu podanego w Umowie skuteczne jest zawiadomienie o wypowiedzeniu Umowy wysłane na adres wskazany w Umowie.

### § 40

Umowa wygasa w przypadku otrzymania przez Spółkę pisemnej informacji o śmierci Klienta (w szczególności w przypadku okazania Spółce aktu zgonu Klienta). W przypadku otrzymania przez Spółkę wiarygodnej informacji o śmierci Klienta zapisane na jego rachunku inwestycyjnym papiery wartościowe i środki pieniężne są blokowane. Wszelkie dyspozycje dotyczące papierów wartościowych i środków pieniężnych zapisanych na rachunku zmarłego Klienta Spółka przyjmuje tylko od osób uprawnionych (spadkobierców) wskazanych w postanowieniu sądu o stwierdzeniu nabycia spadku lub w akcie poświadczenia dziedziczenia sporządzonym przez notariusza. W przypadku, gdy z postanowienia o stwierdzeniu nabycia spadku (lub z aktu poświadczenia dziedziczenia) wynika, że spadkobierców jest więcej niż jeden, Spółka może przyjąć pisemną dyspozycję od wszystkich spadkobierców lub od jednego ze spadkobierców, o ile działa on również w imieniu pozostałych spadkobierców na podstawie odpowiednich pełnomocnictw. W przypadku braku takiej dyspozycji lub takich pełnomocnictw, Spółka przyjmuje dyspozycje na podstawie postanowienia sądu o dziale spadku lub umowy o dziale spadku. Jeżeli przepisy prawa (w szczególności prawa podatkowego) nakładają dodatkowe warunki realizacji dyspozycji, Spółka realizuje dyspozycje po spełnieniu przez spadkobierców tych warunków.

### § 41

1. Jeżeli w momencie wypowiedzenia Umowy przez Klienta lub przez Spółkę, na rachunku papierów wartościowych i/lub rachunku pieniężnym Klienta znajdują się środki pieniężne i/lub zapisane są papiery wartościowe, Spółka wzywa Klienta do podjęcia w okresie wypowiedzenia środków pieniężnych i/lub sprzedaży papierów wartościowych bądź złożenia dyspozycji przelewu środków pieniężnych i/lub papierów wartościowych na inny rachunek Klienta.
2. Jeżeli w momencie wygaśnięcia Umowy, w związku z wypowiedzeniem Umowy przez Klienta lub Spółkę albo z innego powodu, na rachunku inwestycyjnym Klienta nadal znajdują się środki pieniężne i/lub papiery wartościowe, Spółka wg swojego uznania:
  - a) w przypadku gdy Klient posiada w Spółce inny rachunek inwestycyjny - przenosi środki pieniężne i/lub papiery wartościowe na ten rachunek inwestycyjny Klienta, lub
  - b) pozostawia środki pieniężne na wydzielonym nieoprocentowanym rachunku oraz dokonuje sprzedaży papierów wartościowych składając w tym celu zlecenie(-a) sprzedaży papierów wartościowych bez limitu ceny, przy czym na sesje na danym rynku, na których nie są przyjmowane zlecenia bez limitu ceny, a także w innych szczególnych przypadkach, zlecenie(-a) sprzedaży wystawiane są z limitem ceny, który w ocenie Spółki daje największe prawdopodobieństwo realizacji zlecenia; uzyskane ze sprzedaży środki pieniężne Spółka pozostawia na wydzielonym nieoprocentowanym rachunku, a ich podjęcie lub przelanie na inny rachunek może nastąpić po otrzymaniu przez Spółkę odpowiedniej dyspozycji Klienta.
3. Przed wypłatą lub przelewem środków pieniężnych, o których mowa w ust.1 i 2, Spółka zaspokaja z nich swoje roszczenia.
4. Jeżeli w momencie otrzymania przez Spółkę informacji o wygaśnięciu umowy, o której mowa w § 37 ust.1 lit.a), na rachunku inwestycyjnym Klienta znajdują się środki pieniężne i/lub papiery wartościowe, Spółka wzywa Klienta do podjęcia w okresie 14 dni środków pieniężnych i/lub sprzedaży papierów wartościowych bądź złożenia dyspozycji przelewu środków pieniężnych i/lub papierów wartościowych na wskazany rachunek Klienta. Jeżeli do upływu okresu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Klient nie dokona ww. czynności, postanowienia ust. 2 i 3 stosuje się odpowiednio.

## VIII. Postanowienia końcowe i przejściowe

### § 42

1. Środki zgromadzone na rachunku pieniężnym są nieoprocentowane.
2. Odsetki z tytułu ujemnego salda na rachunku pieniężnym Klienta (w wysokości obowiązujących odsetek ustawowych) naliczane są za okres utrzymywania się ujemnego salda, kwartalnie w ostatnim dniu kwartału kalendarzowego. W przypadku zamknięcia rachunku inwestycyjnego przed upływem kwartału kalendarzowego wysokość odsetek jest naliczana na dzień poprzedzający zamknięcie.

### § 43

Spółka może rejestrować rozmowy telefoniczne z Klientami. Nagrania te mogą posłużyć w szczególności jako dowód w przypadku sporu sądowego między Spółką a Klientem.

### § 44

1. Umowy zawierane z Klientami podlegają prawu polskiemu i jurysdykcji sądów polskich. Właściwość sądu określana jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.



2. W sprawach nieuregulowanych regulaminem stosuje się:
  - a) przepisy prawa obowiązujące na terytorium Polski, w tym przepisy Ustawy i Rozporządzenia, przepisy regulujące oferowanie i obrót instrumentami finansowymi, przepisy kodeksu cywilnego, oraz
  - b) regulaminy i wszelkie inne regulacje obowiązujące w zorganizowanym obrocie instrumentami finansowymi, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, w tym regulaminy GPW, regulamin obrotu na rynku pozagiełdowym, regulaminy izby rozrachunkowej oraz regulacje wydane na ich podstawie.

#### § 45

1. Za świadczone usługi Spółka pobiera, bez odrębnej dyspozycji Klienta, prowizje i opłaty zgodnie z obowiązującą Taryfą, określającą w szczególności sposób naliczania prowizji i opłat oraz terminy pobierania opłat. Na potrzeby usług określonych w § 1 ust.3 Spółka może wprowadzić odrębną taryfę opłat i prowizji.
2. Spółka może okresowo zawiesić pobieranie prowizji i/lub opłat lub obniżyć ich wysokość, przy czym zawieszenie dotyczyć może jednej, kilku lub wszystkich prowizji i/lub opłat, a także określonych Klientów.
3. W szczególnych przypadkach Spółka może odstąpić od pobrania poszczególnych opłat i/lub prowizji lub obniżyć wysokość tych opłat i prowizji.
4. Dla zabezpieczenia roszczeń o zapłatę prowizji i opłat, o których mowa w ust.1, a także innych wymagalnych roszczeń Spółki związanych z Umową i zleceniami Klienta, w szczególności roszczeń wynikających z ujemnego salda na rachunku pieniężnym Klienta i związanych z tym odsetek, art.773 Kodeksu cywilnego stosuje się odpowiednio, przy czym Spółka może ustanawiać zabezpieczenia swoich wymagalnych roszczeń i do ich wysokości, w szczególności dokonując w tym celu blokady papierów wartościowych i/lub środków pieniężnych Klienta, w tym także należności uzyskanych ze sprzedaży instrumentów finansowych, do momentu zaspokojenia swoich roszczeń. Spółka może odmówić wykonania dyspozycji Klienta w przypadku ujemnego salda na rachunku pieniężnym lub w przypadku, gdy na rachunku pieniężnym brak jest środków na pokrycie opłaty wynikającej z realizacji dyspozycji.
5. W przypadku ujemnego salda utrzymującego się na rachunku pieniężnym Klienta dłużej niż przez okres 6 miesięcy, Spółka, po uprzednim bezskutecznym wezwaniu Klienta do spłaty zadłużenia wobec Spółki i wyznaczeniu w tym celu terminu (nie krótszego niż czternastodniowy), jest upoważniona do dokonania, w imieniu Klienta, sprzedaży wybranych przez Spółkę papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) Klienta, w ilości wystarczającej na pokrycie ujemnego salda wraz z należnymi Spółce odsetkami. O dokonanej sprzedaży papierów wartościowych oraz o zaspokojeniu roszczeń Spółka zobowiązana jest zawiadomić Klienta.
6. W przypadku, gdy świadczenie usług dla Klienta związane jest z koniecznością spełnienia szczególnych wymagań przepisów prawa obcego, Spółka zastrzega sobie możliwość obciążenia Klienta kosztami poniesionymi w celu spełnienia tych wymagań, po uprzednim poinformowaniu Klienta.
7. Środki pieniężne Klientów deponowane na rachunkach pieniężnych prowadzonych przez Spółkę, są przechowywane w bankach, na rachunkach bankowych prowadzonych dla Spółki lub na lokatach. Spółka otrzymuje z tego tytułu korzyści. Na żądanie Klienta Spółka udziela dodatkowych informacji o wysokości tych korzyści.

#### § 46

1. Informacje o zmianach regulaminu oraz o terminie wejścia w życie tych zmian, a także (w przypadku Klientów detalicznych) – o istotnych zmianach polityki wykonywania zleceń (lub odpowiednio – polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta lub innych wymaganych prawem informacji), będą przekazywane Klientom w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian regulaminu, lub – odpowiednio – polityki wykonywania zleceń (lub polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta). Poinformowanie Klienta uznaje się za dokonane, jeżeli stosowna informacja została przekazana pełnomocnikowi Klienta. Niezależnie od zasad określonych powyżej, Klienci zostaną poinformowani o zmianach regulaminu na Stronie Spółki.
2. W przypadku zmian Taryfy ust.1 stosuje się odpowiednio.

#### § 47

Wszelkie dokumenty dotyczące podatków i innych należności publicznoprawnych, które Spółka zobowiązana jest sporządzać i dostarczać Klientom, a także dotyczące wymagalnych roszczeń Spółki, mogą być przez Spółkę wysyłane na adres zamieszkania (a jeśli adres zamieszkania nie został podany przez Klienta – na adres zameldowania) wskazany w Umowie. Jeżeli jest to zgodne z przepisami prawa, Spółka może dostarczać ww. dokumenty (w szczególności wymagane przepisami informacje i deklaracje podatkowe) za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji, z zachowaniem wymogów określonych we właściwych przepisach.