

## ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ И ЗА ПРЕДАВАНЕ/ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДАНИЯ на ИП “КЕПИТЪЛ МАРКЕТС”АД

### Раздел I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл.1. (1) Тази политика урежда взаимоотношенията между клиентите и “Кепитъл Маркетс”АД, наречено по нататък **“ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК”** или **ИП**, във връзка изпълнение на подадени от клиентите нареждания по чл. 34 от Наредба № 38 от 25.07.2007г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба № 38) в раздел втори-пети, респективно предаването/подаването на нареждания за изпълнение от друго лице по раздел шести.

Чл. 2, (1) Раздел втори-пети от настоящата политика включва правила, изисквания, ограничения за изпълнение на нарежданията на клиенти, включително правилата, изискванията, ограниченията за обединение на нареждания и политика за разделяне на обединените нареждания и сделки, а раздел шести включва правила и изисквания, когато нареждания предавани или подавани от ИП се изпълняват от друго лице. изм. и доп., ДВ, бр. 89 от 11 Ноември 2011 г., актуална към бр.4 на Държавен вестник от 15 януари 2016 година.

(2) Когато ИП управлява клиентски портфейл и/или приема и предава нареждания и същевременно изпълнява получените нареждания или решенията за сключване на сделки при управление на портфейлите се прилагат правилата на раздел втори-пети от настоящата политика.

(3) Настоящата Политика за изпълнение на клиентски нареждания и за подаване/предаване на нареждания се приема на основание на чл. 30, ал. 2 от Закона за пазарите за финансови инструменти (ЗПФИ) и чл. 4, ал. 1; чл. 3, ал. 3, т. 2 и чл. 37, ал. 1, т. 3 от Наредба № 38.

(4) Съгласно раздел втори-пети от настоящата политика “изпълнение на нареждания за сметка на клиенти” е извършването на действия, насочени към сключването на сделки за покупка или продажба на един или повече видове финансови инструменти от името и за сметка на клиент.

Чл. 3. (1) Настоящата политика се предоставя на траен носител по смисъла на Наредба № 38 на непрофесионалните клиенти още при сключване на договор с ИП по чл. 27, ал. 1 от ЗПФИ за запознаване с условията по нея, т.е. преди ИП да започне да предоставя услуги, включващи изпълнение на нареждания за тяхна сметка, респективно предаване/подаване на нареждания за изпълнение от друго лице като същите в договора, сключван с ИП изрично следва да дадат своето предварително съгласие със следваната от ИП настояща политика, включително раздел шести. Информацията по предходното изречение може да се предоставя и посредством интернет страницата на ИП, когато тя не отговаря на изискванията за траен носител, ако са спазени условията по чл. 15, ал. 2 от Наредба № 38.

(2) Политиката се прилага само по отношение на клиенти, сключили с ИП договор по чл. 27, ал. 1 от ЗПФИ, като политиката по раздел втори-пети е в изпълнение на подадено от клиента нареждане и в случаите на чл. 1, ал. 2, а по раздел шести е при обстоятелствата по чл. 22 от раздел шести.

(3) Ако клиентът откаже да даде предварително съгласие по алинея първа, ИП не може да изпълнява нареждания за негова сметка, за което клиентът се счита предупреден с настоящата политика.

Чл. 4. (1) Инвестиционният посредник веднъж годишно извършва проверка на политиката за изпълнение на нареждания на клиенти и на споразуменията за изпълнение на нареждания (по раздел втори-пети), както и на политика по раздел шести.

(2) Проверка по предходната алинея се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на инвестиционния посредник постоянно да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в политиката за изпълнение на нареждания по раздел втори-пети, както и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на посредника да осигурява най-добри резултати за своите клиенти за раздел шести.

Чл. 5. (1) ИП е длъжен да изпълнява клиентските нареждания съобразно с правилата по раздел втори-пети от настоящата политика и съевременно да уведомява клиента за промени в тази политика.

(2) По искане на клиент инвестиционният посредник е длъжен да докаже, че е изпълнил нарежданията съобразно раздел втори-пети от настоящата политика.

Чл. 6.(1) Инвестиционният посредник следи за ефективността на политиката за изпълнение на нареждания по раздел втори-пети и в случаите, когато е възможно, отстранява установените нередовности. Инвестиционният посредник извършва периодична проверка дали включените в политиката за изпълнение на нареждания по раздел втори-пети, места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, както и дали се налагат промени.

(2) ИП постоянно следи за ефективността на политиката и по раздел шести, включително за качеството на изпълнение от страна на лицата по раздел шести, и когато е необходимо, взема мерки за отстраняване на установени нередности.

### **ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ**

#### **Раздел II. СПЕЦИАЛНИ ИНСТРУКЦИИ НА КЛИЕНТА**

Чл. 7. С настоящата политика ИП ясно и изрично предупреждава своите клиенти, че всички специални инструкции на клиента могат да попречат на посредника да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с политиката за изпълнение на нареждания, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

#### **Раздел III. ОПИСАНИЕ НА ОТНОСИТЕЛНАТА ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ПО ЧЛ. 30 ЗПФИ, ОПРЕДЕЛЕНА ОТ ИП В СЪОТВЕТСТВИЕ С КРИТЕРИИТЕ ПО ТОЗИ РАЗДЕЛ**

Чл. 8 (1) Съгласно настоящата политика, факторите за изпълнение на нареждания от клиенти са: ИП изпълнява нареждането на клиента в най-добър интерес на клиента. Инвестиционният посредник е изпълнил това си задължение, ако е положил разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятност за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането. При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник трябва да изпълни поръчката, следвайки тези инструкции.

(2) При изпълнение на нареждания на клиенти инвестиционният посредник взема предвид относителната значимост на факторите за изпълнение по предходната алинея съобразно следните критерии:

1. характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;

2. характеристиките на нареждането на клиента;

3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;

4. характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

(3) Инвестиционният посредник е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специални инструкции на клиента.

#### **Описание на факторите, съобразно критериите по чл. 8, ал. 2**

Чл. 9 (1) ИП изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

1. незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;

2. незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;

3. инвестиционният посредник да информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречателни за точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

(2) В случаите, когато инвестиционният посредник е поел задължение да организира или следи за сетълмента на изпълнено от него нареждане за сметка на клиент, той извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметки на съответния клиент.

(3) Инвестиционният посредник няма право да злоупотребява с информация за неизпълнени клиентски нареждания и предприема всички необходими мерки за предотвратяване на такава злоупотреба от всяко лице, което работи по договор за инвестиционния посредник.

Чл. 10. В изпълнение на подадено от клиент нареждане ИП проверява в депозитарната институция дали финансовите инструменти, за които се отнася нареждането за продажба, са налични по подсметката на клиента, дали са блокирани и дали върху тях е учреден залог или е наложен запор.

Чл. 11. (1) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 35 Наредба № 38 или декларира, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът по изречение първо се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента.

(2) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

(3) Забраната по ал. 2 по отношение на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

1. приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на заложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

(4) Забраната по ал. 2 по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, определени с наредба.

(5) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, ЗПЗФИ, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

(6) ИП не изпълнява нареждания на клиент, ако той не му предостави паричните средства, необходими за плащане по сделката - предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако клиентът удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане, както и в други случаи, предвидени в наредба.

Чл. 12. (1) Инвестиционният посредник сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти при най-добрите условия и полагайки усилия за постигането на най-добро изпълнение съобразно подаденото от клиента нареждане.

(2) При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, най-доброто изпълнение на нареждането се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.

(3) За постигане на най-добро изпълнение, в случаите когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в настоящата политика, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионната на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

(4) В случаите по ал. 3 (съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане), а клиентът е подал нареждане по чл. 34, ал. 1 от Наредба № 38, в което изрично е посочил мястото за изпълнение на нареждането, (чл. 34, ал. 1, т. 7 от Наредба № 38), ИП съгласно чл. 8, ал. 2 от настоящата политика изпълнява специалната инструкция на клиента относно мястото за изпълнение.

(5) В изпълнение на нарежданията на клиенти, когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение във връзка с финансови инструменти, ИП няма право да определя или събира комисионни по начини, които явно несправедливо разграничават различните места за изпълнение.

Чл. 13. (1) Съгласно настоящата политика ИП има задължение да постигне на най-добър резултат за клиента ИП, като в изпълнение на това задължение:

1. ИП при първа възможност изпълнява нарежданията на своите клиенти, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите.

2. В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане (нареждане за покупка или продажба на финансови инструменти в определен обем и по определена или по-добра от нея цена) ИП изпълнява нареждането, полагайки разумни усилия да постигне по-добра от определената цена, но никога по-ниско от определената от клиента цена.

(2) В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане по ал. 1, т. 2 с предмет акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, което не се изпълнява незабавно съгласно действащите пазарни условия, ИП е длъжен, освен ако клиентът изрично е дал други нареждания, да улесни възможно най-ранното изпълнение на подаденото нареждане, като го оповести публично по начин, достъпен и за другите участници на пазара.

(3) Задължението по ал. 2 се смята за изпълнено от инвестиционния посредник с предаване на лимитираното нареждане на регулиран пазар и/или многостранна система за търговия.

(4) Съгласно настоящата политика ИП може да не спази задължението по ал. 3 само ако обемът на нареждането не съответства на нормалния пазарен обем и това отклонение от задължението на ИП по ал. 3 изрично е предвидена в наредба.

Чл. 14. (1) Съгласно настоящата политика ИП не може:

1. да извършва сделки за сметка на клиенти в обем или с честота, на цени или с определена насрещна страна, за които според обстоятелствата може да се приеме, че се извършват изключително в интерес на инвестиционния посредник;

2. да купува за своя сметка финансови инструменти, за които негов клиент е подал нареждане за покупка, и да ги продава на клиента на цена, по-висока от цената, на която ги е купил;

3. да извършва действия с пари и финансови инструменти на клиента, за които не е оправомощен от клиента;

4. да продава за своя или за чужда сметка финансови инструменти, които инвестиционният посредник или неговият клиент не притежава, освен при условията и по реда на наредба;

5. да участва в извършването, включително като регистрационен агент, на прикрити покупки или продажби на финансови инструменти;

6. да получава част или цялата изгода, ако инвестиционният посредник е сключил и изпълнил сделката при условия, по-благоприятни от тези, които е установил клиентът;

7. да извършва дейност по друг начин, който застрашава интересите на неговите клиенти и изпълнението на техните нареждания или стабилността на пазара на финансови инструменти.

(2) Забраната по ал. 1, т. 1 не се прилага за сделки, за извършването на които клиентът е дал изрични инструкции по своя инициатива.

(3) Забраната по ал. 1, т. 2 се отнася и за членовете на управителните и контролните органи на инвестиционния посредник, за лицата, които управляват дейността му, както и за всички лица, които работят по договор за него, и за свързани с тях лица.

(4) Когато в изпълнение на нареждане на клиент ИП установи конфликт на интереси, той изпълнява нареждането спазвайки стриктно политиката си за третиране на конфликт на интереси, за която клиентът е информиран в общите условия на ИП.

Чл. 15. (1) Съгласно настоящата политика ИП няма право да сключва сделки за финансиране на ценни книжа с държани от него финансови инструменти на клиенти или по друг начин да използва за собствена сметка (в изрично позволените за това случаи за ИП по чл. 8, ал. 1 от ЗПФИ, съгласно Наредба № 50 от 19 юни 2015г. за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им/Наредба № 50/) или за сметка на друг клиент такива финансови инструменти, освен ако клиентът е дал предварително своето изрично съгласие за използване на финансовите му инструменти при определени условия и използването на финансовите инструменти се осъществява при спазване на тези условия. Съгласието по предходното изречение следва да бъде дадено писмено, ако клиентът, чиито финансови инструменти се използват, е непрофесионален.

(2) Инвестиционният посредник няма право да сключва сделки за финансиране на ценни книжа с финансови инструменти на клиенти, държани в обща клиентска сметка при трето лице, или по друг начин да използва за собствена сметка (в изрично позволените за това случаи за ИП по чл. 8, ал. 1 от ЗПФИ, съгласно Наредба № 50) или за сметка на друг клиент такива финансови клиентски инструменти. Забраната по изречение първо не се прилага, ако са спазени изискванията по ал. 1 и най-малко едно от следните условия:

1. всички клиенти, чиито финансови инструменти се съхраняват заедно в общата сметка, предварително са дали изрично съгласие в съответствие с ал. 1;

2. инвестиционният посредник е установил процедури, гарантиращи, че се използват само финансови инструменти на клиенти, които предварително са дали изрично съгласие за това в съответствие с ал. 1, както и механизми за контрол относно спазването на това изискване. С настоящата политика клиентът се уведомява, че такива процедури са предвидени в Правилата за вътрешната организация на ИП и в правилата за вътрешния контрол.

(3) В случаите по ал. 2 във водената от инвестиционния посредник отчетност се включва информация за клиента, по чието нареждане са използвани финансовите инструменти, както и за броя на използваните финансови инструменти на всеки клиент, с оглед коректното разпределяне на евентуални загуби.

(4) Преди да сключи сделка за финансиране на ценни книжа с предмет финансови инструменти, държани за сметка на непрофесионален клиент, или преди да използва по какъвто и да е друг начин тези финансови инструменти за своя сметка (в изрично позволените за това случаи за ИП по чл. 8, ал. 1 от ЗПФИ, съгласно Наредба № 50) или за сметка на друг клиент, инвестиционният посредник предоставя на непрофесионалния клиент на траен носител и в разумен срок преди използването на финансовите инструменти ясна, пълна и точна информация за задълженията и отговорностите на посредника във връзка с използването на финансовите инструменти, включително условията за тяхното връщане и свързаните с това рискове.

#### **Ограничения и изисквания относно обединяване на нареждания**

Чл. 16. (1) Съгласно настоящата политика ИП няма право да изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка (в изрично позволените за това случаи за ИП по чл. 8, ал. 1 от ЗПФИ, съгласно Наредба № 50), като ги обединява с други клиентски нареждания, освен когато са спазени следните условия:

1. обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;

2. инвестиционният посредник е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;

3. инвестиционният посредник е приел и ефективно прилага политика за разделяне на нареждания, която съдържа достатъчно подробни, ясни условия за справедливото разделяне на обединените нареждания и сделки, включително указваща как обемът и цената на нарежданията определят разделянето им и уреждането на случаите на частично изпълнение. Политиката по предходното изречение е указана в настоящата политика – по-долу;

4. клиентското нареждане позволява частично изпълнение;

5. самото обединено нареждане позволява частично изпълнение.

(2) Съгласно настоящата политика в обединеното нареждане по ал. 1, могат да се включват само нареждания, при които в резултат на обединението не се нарушават изискванията, установени в настоящата политика за изпълнение на нарежданията, вкл. на изискванията по чл. 13 относно изпълнение на нареждането при първа възможност и определената от него цена при лимитирано нареждане.

#### **Подаване на нареждания**

Чл. 17 Когато Клиентът подава нареждане чрез платформите, предлагани от ИП, за валутна сделка на нетна база, за договор за разлика или за друг финансов инструмент, който не е допуснат до търговия на регулиран пазар, се счита че Клиентът е уведомен за всички съществени параметри по сделката.

Чл. 18 При подаване на нареждания на място в офиса на ИП, същите се приемат само във вписаните в регистъра, воден от КФН офиси, от служители по чл.39, ал.1и/или ал. 2 от Наредба № 38.

Чл. 19 Нареждания за търговия с финансови инструменти могат да се подават освен в офисите на ИП или чрез електронна система за търговия, и чрез следните дистанционни способности за комуникация: телефон, факс, електронна поща, уеб, компютърни и/или мобилни приложения, които осигуряват надеждна идентификация на клиента.

Чл.20 Нареждания се подават чрез посочените дистанционни способности само на посочените на уебсайта на ИП номера, респективно адреси.

#### **Приоритет на въвеждане на приетите поръчки**

Чл.21 Приоритетът при въвеждане на приетите поръчки (нареждания) е по реда на тяхното получаване. В случай на едновременно подаване на поръчки по няколко от описаните в чл. 19 способа (на място в офиса на ИП, по телефон или чрез e-mail) се спазва следната приоритетност:

- нареждане, подадено от Клиент в офисите на ИП;
- нареждане, получено по e-mail;
- нареждане, подадено по телефон.

#### **Изисквания при подаване на поръчки по телефон**

Чл.22 (1) Клиентите следва да имат предвид, че при подаване на нареждания по телефон, същите се приемат от служители по чл.39, ал.1и/или ал. 2 от Наредба № 38.

(2) Поръчки по телефон се приемат дистанционно само от специална телефонна линия, която може да се записва.

(3) Преди да приеме поръчката лицето, което приема поръчката иска Клиентът да се легитимира с трите имена, ЕГН и клиентски номер.

(4) Клиентът следва ясно и отчетливо да посочи:

- вида на нареждането;
- описание на ценните книжа;
- условия на нареждането.

(5) След като приеме параметрите на нареждането, служителят по чл.39, ал.1и/или ал. 2 от Наредба № 38. изисква от Клиента да декларира обстоятелствата предмет на декларациите по чл. 35 от Наредба № 38, а именно:

не притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането и за техния емитент (в случаите когато финансовите инструменти, предмет на поръчката, се търгуват на регулиран пазар);

дали финансовите инструменти, предмет на поръчката са блокирани в депозитарната институция, дали върху тях има уреден залог или запор;

дали сделката, предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Чл.23 ИП прави записи на телефонните разговори при подаване на нареждания. В този случай записите на телефонните разговори и електронната комуникация между ИП и клиентите му се съхраняват в архива на ИП за период от 5 години.

#### **Изисквания при подаване на поръчки по e-mail**

Чл.24 (1) Нареждания, подадени по e-mail се приемат само и единствено ако са:

- изпратени на адрес capital\_markets@cm-bg.com;
- подадени от електронния адрес на Клиента, който е записан в договора.

(2) Клиентът следва да посочи в бланката за дистанционно подаване на нареждане, налична на сайта на ИП:

- вида на нареждането;
- описание на ценните книжа;
- условия на нареждането;
- данните, предмет на декларациите по чл. 35 от Наредба № 38, посочени в чл. 22, ал. 5 от настоящата Политика.

Чл.25 По телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация не могат да се приемат нареждания:

- подавани от представител, който не е удостоверил пред ИП представителната си власт;

□ подавани от пълномощник, който предварително не е представил пред ИП нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за съответната сделка и декларация, че не извършва и че през последната една година не е извършвал сделки с ценни книжа;

□ за прехвърляне на безналични финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към ИП в Централния депозитар.

Чл.26 ИП приема нареждания на Клиенти чрез платформи за търговия, които осигуряват достъп на Клиента до определено място за изпълнение.

Чл.27 Платформите, които използва ИП са:

Clients order-book online system (COBOS), интернет базирано приложение за електронно подаване на нареждания за покупка и продажба на финансови инструменти, търгувани на „БФБ-София” АД;

Capital Markets MetaTrader, интернет базирана информационно-търговска платформа за електронно подаване на нареждания за покупка и продажба на валута, метали и CFD, при условията на White Label Партньорство с MIG Bank.

- Elana Global Trader, интернет базирана информационно-търговска платформа за електронно подаване на нареждания за покупка и продажба на акции, валута, метали и CFD

Чл.28 (1) Клиентите на платформите, предлагани от ИП, могат да подават нареждания, както чрез въвеждането им в платформата, така и дистанционно по телефона.

(2) При всяко обаждане по телефон Клиентът е длъжен да се идентифицира пред дежурен служител на ИП със собствено и фамилно име, номер на договор и парола за сделки по телефона, която е различна от паролата за ползване на съответната платформа.

(3) След потвърждаване на достоверността на подадената информация от дежурния служител на ИП, Клиентът има право да подаде нареждания за сделки с финансови инструменти.

(4) Нареждания по телефон могат да бъдат подавани единствено през телефоните, посочени в уебсайта в секция „Контакти”.

(5) Когато нарежданията се подават по телефон, ИП е длъжен да направи запис на разговора с клиента. Когато нарежданията се подават по друг дистанционен способ, ИП е длъжен да съхрани на електронен носител данните, предоставени от клиента във връзка с нарежданията. Факс съобщенията се съхраняват на хартиен носител

(6) Подробна уредба на начините на провеждане на разговори по телефона между Клиента и служителите на ИП при нареждания, подавани до платформите, предлагани от ИП, за търговия на международни финансови пазари, се съдържат в договорите за търговия с финансови инструменти на международни финансови пазари.

#### **Раздел IV. ПОЛИТИКА ЗА РАЗДЕЛЯНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ, КОГАТО Е НАЛИЦЕ ОБЕДИНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ, ВКЛ. СДЕЛКА ЗА СОБСТВЕНА СМЕТКА НА ИП (в изрично позволените за това случаи за ИП по чл. 8, ал. 1 от ЗПФИ, съгласно Наредба № 50)**

Чл. 29. (1) В случаите по предходния член, когато обединеното нареждане е изпълнено съгласно настоящата политика ИП прилага правила за справедливото разделяне на обединените нареждания и сделки, установени в настоящия и следващите членове.

(2) В случаите, когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено изцяло той разпределя свързаните сделки - резултат от изпълнение на нареждането, съгласно следните правила:

1. Резултата от сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане се разпределя само и единствено между нарежданията са били включени в обединеното нареждане.

2. Обединеното нареждане се разпределя съобразно точния обем (брой) финансови инструменти на подадените нареждания, включени в него. Така при разпределението клиентите, чиито нареждания са били включени в обединеното нареждане, тъй като обединеното нареждане е изпълнено изцяло, получават като изпълнение точния брой (обем) финансови инструменти, който брой (обем) отговаря точно на подаденото от тях нареждане.

3. сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане е изпълнена при точно определена цена, като цена е валидна за всички сделки, включени в обединеното нареждане. Така при разпределението клиентите, чиито нареждания са били включени в обединеното нареждане, тъй като обединеното нареждане е изпълнено изцяло и в случаи по чл. 13, ал. 1, т. 2 от настоящата политика при стриктно спазване на това правило, получават при разпределението като изпълнение цената на сделката, резултат от изпълнението на обединеното нареждане, която цена отговаря точно на подаденото от тях нареждане, или е по-добра. В случаите по предходното изречение, когато е постигната по-добра цена изгодата принадлежи на клиента.

(3) В случаите, когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено частично той разпределя свързаните сделки - резултат от изпълнение на нареждането, съгласно следните правила:

1. При разделянето на обединеното нареждане резултата от сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане се разпределя по реда на постъпване на клиентските нареждания, като се прилагат правилата по ал. 1 до изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на случената в резултат на обединеното нареждане сделка, във връзка с изискването на ЗПФИ за изпълнение на нарежданията на клиентите по реда на тяхното постъпване. Така при разпределението клиентите, в зависимост от реда на постъпване на техните нареждания в ИП получават обем (брой) и цена до изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на случената в резултат на обединеното нареждане сделка съгласно правилата на ал. 2, а след изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на сключената в резултат на обединеното нареждане сделка – останалите нареждания не се включват в разпределението (разделянето на обединеното нареждане).

2. При разделянето в резултат на частично изпълнение на обединеното нареждане е възможно едно нареждане да попада в хипотезата, че част от обема му (броя) на финансовите инструменти да е включен в обема на обединената сделка, а останалата част да вече извън този обем (брой). В този случай то попада в разпределението и такова се извършва за това нареждане по правилата на т. 1, но частично по отношение на обема- до обема (броя) финансови инструменти, който е възможен съгласно т. 1.

Чл. 30. (1) Съгласно настоящата политика за разделяне на нареждания, ИП в случай, че е обединил сделка за собствена сметка (в изрично позволените за това случаи за ИП по чл. 8, ал. 1 от ЗПФИ, съгласно Наредба № 50) с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента.

(2) В случаите, когато ИП обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка по предходната алинея и така обединеното нареждане е изпълнено частично, задължението по предходната алинея се изпълнява като ИП разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. Ако инвестиционният посредник може обосновано да докаже, че без обединението не би могъл да изпълни нареждането на клиента при такива изгодни за него условия или че въобще не би могъл да го изпълни, той може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента съобразно политиката по предходния член.

(3) Инвестиционният посредник не осъществява повторно разпределяне на сделки за собствена сметка (в изрично позволените за това случаи за ИП по чл. 8, ал. 1 от ЗПФИ, съгласно Наредба № 50), изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента. Процедурата по изречение първо е част от политиката за разделяне на нареждания.

## **Раздел V. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНИЯ**

Чл. 31. (1) Съгласно настоящата политика местата за изпълнение на клиентските нареждания, на които посредникът разчита в голяма степен за постигане на най-добро изпълнение на нареждания на клиенти, могат да бъдат:

1. регулиран пазар
2. многостранна система за търговия
3. Извън регулиран пазар

(2) Изпълнение на нареждане на извън регулиран пазар се извършва само ако нормативната база позволява търгуването на съответния финансов инструмент, за който се подава нареждането и на извън регулиран пазар, ако клиента е предварително уведомен и е дал изрично съгласие за това и там може да се постигне по-добра цена и са по-малки разходите по изпълнение на нареждането според обема, цената и разходите за изпълнение при изпълнение на конкретно нареждане на клиента.

Чл. 32. (1) Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.

(2) Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на дял III от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.

(3) Предимствата на мястото за изпълнение по предходните алинеи е, че същата осигурява прозрачни и недискреционни правила, които правят възможна справедлива и надлежна търговия и обективни критерии за ефективното изпълнение на нарежданията за сключването на сделки с финансови инструменти и има правила и процедури за клиринг, сетълмент и гарантиране на сделките, сключени на регулиран пазар, както и че гарантира наличие на публично достъпна информация. В определени случаи мястото по изр. първо заради обема, цената и разходите за изпълнение за конкретно нареждане може да се окаже неподходящо.

Чл. 33. (1) Многостранна система за търговия е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която комбинира насрещни нареждания на трети лица за покупка и продажба на

финансови инструменти в рамките на системата и въз основа на правила, които не дават възможност за преценка при комбиниране на насрещните нареждания, и когато това комбиниране води до сключването на сделка в съответствие с разпоредбите на глава трета, раздел IV ЗПФИ.

(2) Предимствата на мястото за изпълнение по предходната алинея са, че осигурява организирана търговия, обективни критерии за изпълнение на нарежданията, публично достъпна информация, позволяваща вземане на информирано инвестиционно решение и предлага условия за улесняване на сетълмента на сключените чрез нея сделки. В определени случаи мястото по изр. първо заради обема, цената и разходите за изпълнение за конкретно нареждане може да се окаже неподходящо. Друг недостатък е това, че ако ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар, се търгуват и на многостранна система за търговия без съгласието на емитента, той не е длъжен да разкрива предвидената в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и в актовете по прилагането им финансова информация по отношение на тази многостранна система.

## **ПОЛИТИКА ЗА ПРЕДАВАНЕ/ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДАНЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ОТ ДРУГО ЛИЦЕ**

### **Раздел VI. ПОЛИТИКА ЗА ПОДАВАНЕ/ПРЕДАВАНЕ НА НАРЕЖДАНЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ДРУГО ЛИЦЕ**

Чл. 34. Установените в настоящия раздел правила се отнасят за случаите когато:

1. ИП управлява портфейл и подава нареждания за изпълнение на друго лице по взети от него решения за търговия с финансови инструменти за сметка на свои клиенти.

2. ИП извършва дейността по чл. 5, ал. 2, т. 1 ЗПФИ и предава на други лица нареждания на свои клиенти за изпълнение,

Чл. 35. Съгласно настоящата политика, когато извършва действия по чл. 22, ИП трябва да действа съобразно най-добрия интерес на клиента, което включва и подаването/предаването на трето лице за изпълнение при първа възможност в случай, че:

□ съществува или възникне обстоятелство, което прави невъзможно изпълнението на нареждането по чл. 22, т. 2, респ. на взетото от ИП решение при управление на портфейл по чл. 22, т. 1 от самия ИП или

□ ИП прецени, че именно така ще осигури на клиента постигане на най-добър резултат.

Чл. 36. (1) За изпълнение на задължението си по предходната алинея и настояща политика ИП е длъжен да положи всички разумни усилия за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, отчитайки факторите: най-добрата за клиента цена (в случая по чл. 22, т. 2 това е цената съгласно условията на нареждането на клиента), размер на разходите, вероятността за изпълнение на нареждането и всички други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането от третото лице, на което нареждането се подава/предава за изпълнение.

(2) Съгласно правилата по този раздел относителната значимост на всеки един от факторите по ал. 1 се определя посредством критериите по раздел трети, чл. 8, ал. 2, а за непрофесионалните клиенти допълнително и съобразно изискванията установени в чл. 12, като ИП отчита дали другото лице на което подава/предава нареждането за изпълнение е в състояние да осигури спазването на тези критерии при изпълнението.

(3) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2 ИП, когато предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице отчита включително дали третото лице има достъп до съответно място на изпълнение, където може да се изпълни нареждането с предмет конкретен финансов инструмент, както и самите комисионни възнаграждения на третото лице за изпълнението.

(4) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2 ИП предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице за изпълнение само ако това лице разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение, които да осигурят, че инвестиционният посредник изпълнява задълженията си по този раздел от настоящата политика.

(5) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2 ИП предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице за изпълнение само ако това лице разполага с механизми за ефективен вътрешен контрол.

Чл. 37. (1) Съгласно настоящата политика, когато ИП предава/подава нареждане за изпълнение от друго лице, то има право да получи информацията за клиента, събрана от ИП, като ИП носи отговорност за пълнотата и точността на предоставената информация.

(2) Съгласно настоящата политика, когато ИП предава/подава нареждане за изпълнение от друго лице, то има право да получи и да се позове на препоръките (ако такива са давани), предоставени от ИП на клиента.

(3) ИП носи отговорност за правилността на препоръките по предходната алинея, предоставени на клиента (ако такива са предоставяни), а другото лице носи отговорност за изпълнение на нареждането въз основа на получените информации и препоръки по предходните алинеи

Чл. 38. Раздел шести не се прилага, когато ИП управлява клиентски портфейл и/или приема и предава нареждания и същевременно изпълнява получените нареждания или решенията за сключване на сделки при управление на портфейлите. В тези случаи се прилагат правилата на раздел втори-пети от настоящата политика.

### **Рискове при търговия на „БФБ – София” АД**



Чл.39 (1) Финансовите инструменти, търгувани на „БФБ-София” АД са следните ценни книжа: акции, облигации, дялове на Колективни инвестиционни схеми (КИС), както и компенсаторни инструменти.

(2) Сделките с финансови инструменти, търгувани на „БФБ-София” АД представляват покупка/продажба на борсово търгувани компании през работното време на борсата. Придобитите финансови инструменти се заплащат по тяхната реална стойност (без използване на марджин). Страните по сделката придобиват всички права и задължения по финансовите инструменти. Придобиващия финансовите инструменти има задължения за заплати пълната стойност на финансовите инструменти заедно с включените в стойността на сделката такси и комисиони, съгласно Тарифата на ИП. Прехвърлящият финансовите инструменти има право да получи пълната стойност на финансовите инструменти, обекта на сделка, намалена с дължимата такси и комисиони на борсата и ИП, съгласно Тарифата на ИП. Прехвърлянето на финансовите инструменти се извършва от депозитарна институция – Централен депозитар в срок от два дни след датата на сключване на сделката .

#### **Рискове при търговия с финансови инструменти на международни финансови пазари**

Чл.40 (1) Транзакциите с опции носят висока степен на риск. Купувачите и продавачите на опции трябва да се запознаят с вида опция (т.е. Пут или Кол), която смятат да търгуват и свързаните с това рискове. Клиентът трябва да изчисли нивото, до което трябва да нарасне стойността на опциите за бъде печеливша неговата позиция, като има предвид платената премия и всички транзакционни разходи.

(2) Купувачът на опции може да закрие, да изпълни или да остави опция да падежира. Изпълнението на опция води или до паричен сетълмент или до придобиването или доставянето на подлежащия инструмент. В случай че опцията е върху фючърсен контракт, купувачът ще придобие позиция във фючърсен контракт със съответни изисквания за марджин, описани на уебсайта ([www.cm-bg.com](http://www.cm-bg.com)). В случай, че купената опция е извън пари на датата на падеж, Клиентът ще претърпи загуба в размер на инвестираната в нея сума, която се състои от платената премия и транзакционните разходи. В случай, че Клиентът възнамерява да купи опция много „извън пари”, той трябва да има предвид, че обикновено вероятността те да станат печеливши е много малка.

(3) Продажбата („издаването” или „гарантирането”) на опция обикновено води до значително по- висок риск от покупката на опции. Въпреки че продавачът получава фиксирана премия, той може да претърпи загуба, която значително надвишава тази сума. В допълнение на това продавачът ще бъде задължен да поддържа марджин изискване по позицията, в случай, че пазарното движение е неблагоприятно. Продавачът също така ще бъде изложен на риск купувачът на опцията да я изпълни и продавача да бъде задължен или да извърши паричен сетълмент или да придобие или достави подлежащия инструмент. В случай че опцията е върху фючърс, продавачът ще придобие позиция във фючърсен контракт със съответни изисквания за марджин, описани на уебсайта ([www.cm-bg.com](http://www.cm-bg.com)). В случай че опцията е „покрита” от продавача, който притежава позиция в подлежащия инструмент като фючърс или опция, риска може да бъде намален. В случай, че опцията не е „покрита”, рискът от загуба може да е неограничен.

(4) Определени борси в някои юрисдикции позволяват отложено плащане на опционната премия, излагайки Купувача на задължение за марджин плащания, които не надвишават количеството на премията. Купувачът все пак е изложен на риск от загуба на премията и транзакционните разходи. В случаите, когато опцията е изпълнена или изтече, Купувачът е задължен в размер на неплатени премии, дължими към този момент.

Чл.41 (1) Сделките с акции на компании и ETF представляват покупка/продажба на борсово търгувани акции на компании и ETF през работното време на борсите, на които се търгуват тези акции.

(2) Придобитите акции на компании и ETF се заплащат по тяхната реална стойност (без използване на марджин). Клиентът има право да използва до 50% от инвестициите си в акции като гаранция за търговия с други инструменти. Възможността за реинвестиране зависи от пазарната капитализация на компанията или спецификите на фонда, чиито акции се търгуват, тяхната ликвидност и волатилността на цената им.

(3) Страните по сделката с акции придобиват всички права и задължения, свързани с търгуваните акции.

(4) Страните по сделката с акции са задължени да извършват или имат правото да получават плащания, съгласно реквизитите на подадената поръчка, а по-точно:

Изплащане на такси и комисиони: ИП ще удържи от сметката на Клиента всяка такса и комисиона, дължима от Клиента при сключване на сделка с акция в деня на изпълнение на поръчката по тази сделка и съобразно таблиците за спредове и условия, посочени на уебсайта;

Изплащане на дивиденди: ИП ще изплати нетния дивидент за една акция, умножен по количеството на позицията на Клиента към момента на затваряне на съответния пазар на предходния работен ден. Изплащане на дивиденди ще се извършва само в случаите, когато емитентът на съответната акция е обявил, че ще изплаща такива.

Чл. 42 (1) Сделките със CFD представляват покупка/продажба на CFD, базирани върху акции, ETF или индекси в съответната валута, през работното време на пазара, на който се търгуват тези акции, ETF и индекси. Сделките със CFD са съобразно условията, описани на уебсайтовете [www.cm-bg.com](http://www.cm-bg.com)

(2) Страните по сделката със CFD не придобиват в наличност закупените акции, ETF или индекси върху акции, както и не са задължени да закупят или продадат, получат или доставят в наличност съответните акции, ETF или индекси върху акции, търгувани посредством CFD.

(3) Правата и задълженията на всяка от страните по сделката със CFD са единствено да извършват или получават плащания, съгласно реквизитите на подадената поръчка, а по-точно:

□ Изплащане на такси и комисиони: ИП ще удържи от сметката на Клиента всяка такса и комисиона, дължима от Клиента при сключване на сделка със CFD в деня на изпълнение на поръчката по тази сделка и съобразно таблиците за спредове и условия, посочени на уебсайта [www.cm-bg.com](http://www.cm-bg.com)

□ Изплащане и удържане на лихви: когато Клиентът е в дълга/къса позиция, ИП ще удържи/изплати по сметката на Клиента лихвите, посочени в таблиците за спредове и условията, посочени на уебсайтовете, в зависимост от валутата, в която е открита позицията. Сумата по лихвите ще се натрупва за всеки изминал ден до датата на затваряне на позицията, като те ще се изчисляват на годишна база (365/365 или 365/360, в зависимост от практиката на съответния пазар). Натрупаните лихви ще бъдат осчетоводявани по сметката на Клиента в края на всеки календарен месец след дневното затваряне на съответния пазар в последния ден на месеца;

□ Изплащане и удържане на дивиденди: когато Клиентът е в дълга/къса позиция в CFD върху акция, ИП съответно ще изплати/удържи нетния дивидент за един CFD контракт, умножен по количеството на позицията на Клиента към момента на затваряне на съответния пазар на предходния работен ден. Изплащане и удържане на дивиденди ще се извършва само в случаите, когато емитентът на съответната акция е обявил, че ще изплаща такива.

(4) Съгласно пазарните принципи за търговия със CFD, при заета къса позиция в CFD, при изискване обратно на взетите назаем контракти от клирингова къща, позицията в CFD може да бъде затворена, като всички текущи печалби и загуби се отнасят по сметката на Клиента.

Чл.43 Поставянето на определени поръчки, чиято цел е да ограничат загубите до определено количество, могат да бъдат неприложими, в случай, че пазарните условия не позволяват изпълнението на такива поръчки, напр. поради неликвидност на пазара. Стратегии, които използват комбинации от позиции, като „спред“ или „страдъл“ позиции могат да бъдат също толкова рискови, като заемането на обикновени „дълги“ или „къси“ позиции.

#### **Други рискове**

Чл.44 При извършване на извънборсови транзакции следва да се има предвид, че може да е трудно или невъзможно да бъде закрыта съществуваща позиция, да бъде определена стойността, справедлива цена или да бъде оценен поетия риск. Преди да предприеме подобни транзакции, Клиентът трябва да се запознае с приложимите правила и възможните рискове.

Чл.45 Клиентът трябва да разбере условията за търговия с предлаганите инструменти и информация за свързани задължения (напр. обстоятелства, при които Клиентът може да бъде задължен да достави или придобие подлежащия актив от фючърсен контракт или дата на падеж и ограничения във време на изпълнение на опции). При определени условия спецификациите на притежаваните контракти (включително цената на изпълнение на опция) могат да бъдат променяни от борсата или клирингова къща, за отразяване на промените в стойността на подлежащия актив.

Чл.46 Пазарните условия (напр. ликвидност) и/или функционирането на условията на определени пазари (напр. спиране на търговия в контракт или даден месец на падеж, поради лимит в ценовото движение или временно прекратяване на търговията в непредвидени ситуации – „circuit breakers“) може да повиши риска от загуба, като прави трудно или невъзможно извършването на транзакции или закриване/офсет на позиции. Нормалните ценови взаимоотношения между подлежащия актив и дериват не винаги съществуват. Отсъствието на референтна цена за подлежащия актив може да направи трудно определянето на „справедлива“ цена.

Чл.47 Клиентът трябва да се запознае със защитата, осигурена върху депозирани средства в местна или чуждестранна валута, особено в случай на неплатежоспособност или фалит на инвестиционния посредник. Степента, в която Клиентите могат да възстановят паричните средства е определена от законодателството и местните правила в съответната държава, където оперира инвестиционния посредник.

Чл.126 Преди да започне да търгува, Клиента трябва да получи ясни обяснения за всички комисиони, такси и други начисления, за които той е задължен. Тези начисления ще повлияят на нетната печалба или загуба на клиента.

Чл.48 Транзакциите на пазари в други юрисдикции, включително пазари официално свързани с местния пазар, могат да изложат Клиента на допълнителни рискове. Подобни пазари могат да подлежат на регулация, която може да предлага различна или ограничена защита за инвеститора. Местните регулаторни власти за Клиента няма да имат възможност да наложат правилата на регулаторните власти или пазари в други юрисдикции, където са сключени транзакциите.

Чл.49 В някои юрисдикции, фирмите имат право да сключват извънборсови транзакции. Фирмата, с която работите може да действа като насрещна страна по транзакцията. Може да е трудно или невъзможно да закрыете съществуваща позиция, да определите стойността, да определите справедлива цена или да оцените поетия риск. По тези причини, тези транзакции могат да бъдат по-слабо регулирани или да подлежат на отделен регулаторен режим. Преди да предприемете подобни транзакции, трябва да се запознаете с приложимите правила и възможните рискове.

Чл.50 (1) Повечето електронни платформи за търговия се поддържат от компютърно базирани системи за предаване на поръчки, изпълнение, засрещане, регистрация или клиринг на сделки. Както при всички електронни системи и платформи, възможно е да се наблюдават временни прекъсвания и технически неизправности, които да

доведат клиента до загуби или пропуснати ползи. Възможността за клиента да възстанови определени загуби може да е ограничена в зависимост от отговорността поета от компанията осигуряващата системата, пазара, клиринговата къща и/или фирмите членки. Тъй като подобни ограничения могат да варират, клиентът трябва да се осведоми за подробности в тази връзка.

(2) Клиентът следва да има предвид, че търговията посредством една електронна система може да се различава не само от търговията на пода на борса, но и от търговия посредством други електронни системи за търговия. В случай, че Клиентът извършва транзакции на електронна система за търговия, той ще бъде изложен на рисковете свързани със системата, включително технически неизправности на хардуер или софтуер. Резултатът от системна неизправност може да бъде неизпълнение на поръчката на Клиент, съобразно неговите инструкции, неизпълнение на поръчката и невъзможност Клиента да бъде осведомяван за позициите си и изпълнението на изискванията за поддържане на марджин.

### **ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

§ 1. Настоящата политика е приета от Съвета на директорите на ИП “КЕПИТЪЛ МАРКЕТС” АД с протокол от 31.10.2007 г. и са изменени и допълнени с Решение на Съвета на директорите на ИП “КЕПИТЪЛ МАРКЕТС” АД от 10.02.2012 год и от 29.01.2016 година.

Изп. Директор:

.....

/Гатяна Ивова Георгиева/

Изп. Директор:

.....

/Мариана Иванова Миланова/