

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ

(приети на заседание на Съвета на директорите, проведено на 22.02.2008 г., в сила от 25.02.2008 г., изменена с Решение на Съвета на директорите и в сила от 01.12.2009 г.)

BULBROKERS` BEST EXECUTION POLICY

(adopted at a session of the Board of Directors held on 22.02.2008, in effect as from 25.02.2008, amended of Board of Directors' decision, in effect as from 01.12.2009)

1. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. Политиката за изпълнение на клиентски нареждания (Политиката) е разработена в съответствие с изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба №38).

Чл. 2. С прилагането на настоящата политика, БУЛБРОКЪРС гарантира, че по отношение на инвестиционните услуги и дейности, извършвани за сметка на клиенти, посредникът ще действа честно, справедливо и като професионалист, в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти.

1. GENERAL PROVISIONS

Art. 1. The Best Execution Policy (the Policy) is developed in compliance with the requirements of the Markets in Financial Instruments Act (MFIA) and Ordinance № 38 on the Requirements to the Activity of Investment Intermediaries (Ordinance № 38).

Art. 2. By the implementation of the present policy, BULBROKERS guarantees that in respect of the investment services and activities provided on account of clients the investment firm shall act honestly, fairly and as a professional, in accordance with the best interests of its clients.

1.1. КЛИЕНТИ

Чл. 3. **Клиент** на БУЛБРОКЪРС е физическо или юридическо лице, което се ползва от предоставените от посредника инвестиционни и/или допълнителни услуги.

Чл. 4. БУЛБРОКЪРС класифицира клиентите си като професионални, непрофесионални и „приемлива насрещна страна“ в съответствие с Правилата за категоризация на клиенти.

Чл. 5. За **професионален** се счита този клиент, който притежава опит, знания и умения, за да вземе самостоятелно инвестиционно решение и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите, съгласно Правилата за категоризация на клиенти.

Чл. 6. Клиентите, които не отговарят на изискванията по предходния член се определят като **непрофесионални**.

Чл. 7. За **приемлива насрещна страна** БУЛБРОКЪРС приема:

1.1. CLIENTS

Art. 3. Client of BULBROKERS means any natural or legal person to whom an investment firm provides investment and/or ancillary services.

Art. 4. BULBROKERS classifies its clients as professional ones, non-professional ones and „eligible counterparty“ in accordance with the Rules for Client Categorization.

Art. 5. Professional client means a client having experience, knowledge and skills sufficient to undertake a self-dependant investment decision and properly assess the risks related to investing and who meets the criteria laid down in the Rules for Client Categorization.

Art. 6. Clients that do not meet the requirements under the previous articles shall be classified as **non-professional ones (retail clients).**

Art. 7. BULBROKERS accepts as an **eligible counterparty:** an investment

инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионен фонд, пенсионно-осигурително дружество, други финансови институции, лицата по чл. 4, ал. 1, т. 11 и 12 ЗПФИ, правителства на държави, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива субекти от трети държави, ако изрично са поискали да бъдат третирани като такива.

Чл. 8. Всички клиенти на БУБРОКЪРС се третират равностойно, независимо от категоризацията им.

1.2. ПРИЛОЖНО ПОЛЕ

Чл. 9. Настоящата политика е приложима спрямо **всички клиенти** на БУЛБРОКЪРС.

Чл. 10. Политиката е приложима по отношение на следните **инвестиционни услуги**:

- Приемане и предаване на нареждания във връзка с финансови инструменти;
- Изпълнение на нареждания за сметка на клиент;
- Управление на портфейл;
- Услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане.

Чл. 11. Изпълнението на нареждане за сметка на клиент е извършване на дейност насочена към сключване на сделка за покупка или продажба на един или повече видове ФИ от името и за сметка на клиента.

Чл. 12. Управлението на портфейл е управление на:

- инвестиционни портфейли, по възлагане от клиенти, което се извършва по преценка на БУЛБРОКЪРС за всеки отделен клиент;
- инвестиционните портфейли, които включват един или повече ФИ.

Чл. 13. При **специални инструкции** от страна на клиента, БУЛБРОКЪРС изпълнява нареждания или специфични аспекти от тях, следвайки преимуществено тези инструкции. Съобразявайки се с инструкциите, БУЛБРОКЪРС е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти.

intermediary, credit institution, insurance company, collective investment scheme, managing company, pension fund, pension-and-social-security-fund, other financial institutions, the persons under art.4, par.1, item 11 and 12 of the Markets in Financial Instruments Act, governments of states, state authorities governing a state debt, central banks and international institutions, as well as such subjects from third states, if they explicitly expressed a desire to be treated as such.

Art. 8. All clients of BULBROKERS shall be equally treated regardless of their categorization.

1.2. FIELD OF APPLICATION

Art. 9. The present policy shall apply to **all clients** of BULBROKERS.

Art. 10. The Policy shall apply to the following **investment services**:

- Reception and transmission of orders in relation to one or more financial instruments;
- Execution of orders on behalf of a client;
- Portfolio management;
- Services related to foreign means of payment.

Art. 11. Execution of an order on behalf of a client means acting to conclude agreements to buy or sell one or more financial instruments on behalf of clients.

Art. 12. Portfolio management shall be management of:

- investment portfolios, upon a client's order, which is to be carried out at the discretion of BULBROKERS for each single client;
- the investment portfolios including one or more Financial Instruments.

Art. 13. Upon **special instructions** on the part of the client, BULBROKERS shall execute orders or specific aspects thereof following predominantly these instructions. By complying with the instructions, BULBROKERS has fulfilled its obligation to act for the achievement of best result for its clients.

Чл. 14. 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 настоящата Политика, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

Чл. 15. Ако по преценка на БУЛБРОКЪРС, специалното нареждане се отклонява значително от пазарната ситуация, БУЛБРОКЪРС може, в интерес на клиента, да изпълни, като не се съобрази с инструкцията и приложи настоящата Политика.

Чл. 16. Политиката не намира приложение в случаите на подаване на клиентски нареждания за изпълнение от трето лице.

Art. 14. All special client instructions may obstruct the intermediary to undertake the necessary acts for achievement of the best result upon execution of the client's orders in compliance with the Policy for Execution of Orders, in respect of that part of the order, to which such special instructions refer.

Art. 15. If, in the opinion of BULBROKERS, such special order significantly deviates from the market situation, BULBROKERS may, in the interest of the client, execute not complying with the instruction and applying the present Policy.

Art. 16. The Policy shall not apply to the cases of submission of client's orders for execution by a third party.

1.3. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Чл. 17. БУЛБРОКЪРС приема, предава и изпълнява нареждания за следните **видове финансови инструменти:**

- ценни книжа;
- инструменти на паричния пазар;
- дялове на предприятия за колективно инвестиране;
- деривати.

Чл. 18. Ценни книжа (ЦК) са вид финансови инструменти, които могат да бъдат безналични и налични.

Чл. 19. Безналични ЦК са прехвърлими права, които се търгуват на капиталовия пазар и са регистрирани по сметки в Централния депозитар или в чуждестранни институции, извършващи депозитарни дейности.

Чл. 20. Налични ЦК са документи, материализиращи прехвърлими права, които се търгуват на капиталовия пазар.

Чл. 21. Правата са ценни книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество.

Чл. 22. ЦК могат да бъдат:

- акции на дружества;
- ЦК на юридически лица, еквивалентни на акции в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица;
- депозитарни разписки за акции;
- облигации;
- други дългови ценни книжа;

1.3. FINANCIAL INSTRUMENTS

Art. 17. BULBROKERS shall accept, transmit and execute orders for the following **types of financial instruments:**

- securities;
- money market instruments;
- shares of undertakings for collective investment;
- derivatives.

Art. 18. Securities are a type of financial instruments, which may be book-entry ones and definitive ones.

Art. 19. Transferable securities means those classes of securities which are negotiable on the capital market and registered in accounts in the Central Depository or in foreign institutions performing depository activities.

Art. 20. Definitive securities are documents materializing rights traded on the capital market.

Art. 21. Rights are securities entitling to subscription of a certain number of shares in relation to an adopted decision for increase of the capital of a public company.

Art. 22. Securities may be:

- shares in companies;
- other securities equivalent to shares in companies, partnerships or other entities;
- depository receipts in respect of shares;
- bonds;
- other forms of securitised debt;

- депозитарни разписки за дългови ценни книжа;
- други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на някои от изброените ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

Чл. 23. Държавните ЦК (ДЦК) са прехвърлими права, регистрирани по сметки в БНБ или в поддепозитар на ДЦК или в чуждестранни институции, извършващи депозитарни дейности.

Чл. 24. Инструменти на паричния пазар са тези, които обичайно се търгуват на паричния пазар, като: • краткосрочни ДЦК (**съкровищни бонове**); • **депозитни сертификати**; • **търговски ценни книжа**.

Чл. 25. Дялове на предприятия за колективно инвестиране са ФИ, издадени от колективни инвестиционни схеми като договорни фондове и инвестиционни дружества (КИС), които изразяват правата на техните притежатели върху активите на КИС.

Чл. 26. Дериватите са деривативни договори върху ценни книжа, валута, лихвени проценти, доходи, други деривативни инструменти, стоки, изменения в климата, товарни тарифи, цени на квоти за търговия с емисии, официални икономически статистически показатели, задълженията по които могат да бъдат чрез парично плащане или чрез доставка.

Чл. 27. Дериватите, с които БУЛБРОКЪРС осъществява сделки са: опции, фючърси, суапове, форуърдни договори, договори за разлика, деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск.

Чл. 28. Опцията е дериват, който изразява правото за покупка/продажба на определен брой ФИ по предварително фиксирана цена до изтичането на определен срок или на определена дата.

Чл. 29. Фючърсът е дериват, който изразява правото и задължението за покупка/продажба на определен брой ФИ по предварително фиксирана цена на определена дата.

- depositary receipts in respect of bond or other form of securitised debt;
- any other securities giving the right to acquire or sell any such transferable securities or giving rise to a cash settlement determined by reference to transferable securities, currencies, interest rates or yields, commodities or other indices or measures;

Art. 23. State securities (SS) are transferable rights registered in accounts in the Bulgarian National Bank or in a sub-depositary of SS or in foreign institutions performing depositary activities.

Art. 24. Money market instruments means those classes of instruments which are normally dealt in on the money market, such as: • treasury bills; • certificates of deposit; • commercial Papers.

Art. 25. Shares of undertakings for collective investment are financial instruments issued by the collective investment schemes such as contractual funds and investment companies (CIS), which express the rights of their holders in the CIS assets.

Art. 26. Derivatives are derivative contracts over securities, currency, rates of interests, incomes, other derivative instruments, goods, changes in the climate, cargo tariffs, prices of emission trading scheme quotas, official economic statistic indicators, the obligations under which may be by cash payment or by delivery.

Art. 27. The derivatives, with which BULBROKERS performs transactions, shall be: options, futures, swaps, forward contracts, contracts for difference, derivative financial instruments for transfer of credit risk.

Art. 28. Option is a derivative expressing the right of purchase/sale of a certain number of financial instruments at a price fixed in advance until the expiration of a certain deadline or on a certain date.

Art. 29. Futures are derivatives expressing the right of and obligation for purchase/sale of a certain number of financial instruments at a price fixed in advance on a certain date.

Чл. 30. Суапът е споразумение между контрагенти на финансовите пазари, което се изразява в размяна на парични потоци, базирани на специфична абсолютна стойност за договорен период от време.

Чл. 31. Форуърдни договори са договори за бъдеща доставка на определен ФИ или стока на определена дата при специфична цена или доходност.

Чл. 32. Договорът за разлика е дериват, който изразява правото за получаване/ задължението за плащане на разликата между пазарната стойност на определен брой ФИ и предварително фиксираната им в договора цена.

Чл. 33. Платежните инструменти не се считат за ЦК и инструменти на паричния пазар.

1.4. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

Чл. 34. Местата, на които БУЛБРОКЪРС изпълнява нарежданията на своите клиенти са: регулиран пазар и многостранна система за търговия.

Чл. 35. 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 ФИ на множество трети страни.

Чл. 36. 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.

Чл. 37. Клиентски нареждания могат да се изпълняват извън регулирания пазар и многостранната система за търговия от БУЛБРОКЪРС, когато той действа като систематичен участник. **Систематичен участник** е този ИП, който на организирана, периодична и систематична основа търгува за собствена сметка с ФИ.

Чл. 38. Клиентски нареждания могат да се изпълняват извън регулирания пазар и многостранната система за търговия от БУЛБРОКЪРС, когато той действа като **маркет-мейкър**. В тази си

Art. 30. Swap is an agreement between contracting parties on the financial markets, which is expressed in exchange of cash flows based on a specific absolute value for an agreed period of time.

Art. 31. Forward contracts are contracts for future delivery of a certain financial instrument or articles on a certain date at a specific price or profitability.

Art. 32. Contract for difference is a derivative expressing the right to receive/the obligation to pay the difference between the market value of certain number of financial instrument and the price fixed in advance in the contract.

Art. 33. Payment instruments shall not be considered securities and money market instruments.

1.4. TRADING VENUE

Art. 34. The venues where BULBROKERS shall execute the orders of its clients shall be: a regulated market and a multilateral trading system.

Art. 35. Regulated market means a multilateral system operated and/or managed by a market operator, which brings together or facilitates the bringing together of multiple third party buying and selling interests in financial instruments.

Art. 36. Multilateral trading system means a multilateral system, operated by an investment firm or a market operator, which brings together multiple third party buying and selling interests in financial instruments in the system.

Art. 37. Client's orders may be executed outside the regulated market and the multilateral trading system by BULBROKERS, when it acts as a systematic internaliser. **Systematic internaliser** means an investment firm which, on an organised, frequent and systematic basis, deals on own account with financial instruments.

Art. 38. Client's orders may be executed outside the regulated market and the multilateral trading system by BULBROKERS, when it acts as a **market-maker**. In this function BULBROKERS

функция, БУЛБРОКЪРС търгува за собствена сметка чрез закупуване и продажба на ФИ със свои средства на определени от него цени.

shall deals on its own account by purchase and sale of financial instruments with its own funds at prices determined by it.

2. НАРЕЖДАНИЯ

Чл. 39. БУЛБРОКЪРС сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиента при **най-добрите условия** и полагайки усилия за постигане на **най-добро изпълнение**.

Чл. 40. БУЛБРОКЪРС сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиентите съобразно подадени от тях **нареждания**.

2. ORDERS

Art. 39. BULBROKERS shall enter into transactions with financial instruments on account of a client under **the best conditions** and making efforts to achieve **best execution**.

Art. 40. BULBROKERS shall enter into transactions with financial instruments on account of clients in conformity with **orders** placed by them.

2.1. ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДАНЕ

Чл. 41. Нарезданията **се подават**, като се попълва хартиен формуляр, предоставен от БУЛБРОКЪРС или електронна форма в система за електронна търговия, достъп до която е осигурен от БУЛБРОКЪРС.

Чл. 42. Нарезданията се подават лично от клиента или от негов пълномощник или представител.

Чл. 43. При подаване на нареждане, клиентът се информира за:

- настоящата политика;
- финансовите инструменти и за рисковете, свързани с тях;
- за разходите и таксите по сделката;
- това къде могат да бъдат съхранявани клиентските активи (ФИ и пари), от кого могат да бъдат съхранявани и каква е отговорността на това лице;
- за мерките за гарантиране на финансовите инструменти и пари на клиентите.

Чл. 44. Когато клиентът подава нареждане чрез платформа за търговия за валутна сделка на нетна база, за договор за разлика, за друг финансов инструмент, който не е допуснат до регулиран пазар, се счита че е уведомен за всички съществени параметри по сделката.

Чл. 45. Нарездания могат да се подават:

- в офисите на БУЛБРОКЪРС;
- по телефона;
- по факс;
- по електронна поща;
- чрез електронна система за търговия.

2.1. PLACEMENT OF ORDERS

Art. 41. Orders shall **be placed** by filling in a hard copy form presented by BULBROKERS or by filling in an electronic form at the trading electronic system about which BULBROKERS provides a right for access.

Art. 42. Orders shall also be placed in person by the client or by client's proxy or representative.

Art. 43. Upon placement of an order the client must be informed for:

- the present policy;
- the financial instruments and the risks related to them;
- the expenses and fees for the transaction;
- where the client's assets may be kept (financial instruments and cash), who may keep them and what is the liability of such person;
- the measures for guaranteeing of the client's financial instruments and cash.

Art. 44. When a client places an order through the Meta Trader platform for a currency transaction on a net basis, for contract for difference, for another financial instrument not admitted to a regulated market, the client shall be considered notified of all material transaction parameters.

Art. 45. Orders may be placed:

- in the offices of BULBROKERS;
- by phone;
- by fax;
- by email;
- by an electronic trading system.

2.2. НАРЕЖДАНИЯ, ПОДАДЕНИ В ОФИСИТЕ

Чл. 46. БУЛБРОКЪРС приема нареждания само във вписаните в регистъра, воден от КФН офиси.

Чл. 47. Клиентски нареждания се приемат само от изпълнителен директор на дружеството, брокерите и служители на отдел „Работа с клиенти“.

2.2. ORDERS PLACED IN THE OFFICES

Art. 46. BULBROKERS shall only accept orders in the offices registered in the register kept by the Financial Supervision Commission.

Art. 47. Client's orders shall only be accepted by an executive director of the company, the brokers and the employees of the Client Service Department.

2.3. НАРЕЖДАНИЯ, ПОДАДЕНИ ЧРЕЗ ДИСТАНЦИОНЕН СПОСОБ

Чл. 48. Нареждания за търговия с финансови инструменти могат да се подават чрез следните дистанционни способи за комуникация: телефон, факс, електронна поща.

Чл. 49. Нареждания се подават чрез посочените дистанционни способи само на посочените на интернет страницата на посредника номера, респективно адреси.

Чл. 50. Нареждания чрез дистанционен способ за комуникация могат да подават само клиенти, които са получили потребителско име и парола за сделки от БУЛБРОКЪРС. Потребителско име и парола се предоставят на електронната поща на клиента, след идентификацията му в офис на посредника.

Чл. 51. Подадените по дистанционен способ нареждания е необходимо да съдържат нормативно установените реквизити.

Чл. 52. БУЛБРОКЪРС прави записи на телефонните разговори за подаване на нареждания. Записите на телефонните разговори и електронната комуникация между БУЛБРОКЪРС и клиентите му се съхраняват в архива на посредника за период от 5 години.

Чл. 53. По факс и електронна поща се приемат само нареждания за сделки с финансови инструменти, регистрирани за търговия на БФБ, както и за сделки с валута и с договори за разлика.

Чл. 54. Нареждания, подадени чрез дистанционен способ, се регистрират незабавно, но не по-късно от 15 минути от подаването им.

Чл. 55. По **телефон или чрез друг дистанционен способ** за комуникация не могат да се приемат нареждания:

2.3. ORDERS PLACED BY A REMOTE MEANS

Art. 48. Orders for trade with financial instruments may be placed by the following remote means of communication: telephone, fax, email.

Art. 49. Orders shall be placed by the specified remote means only to the numbers, respectively addresses specified on the intermediary's internet page.

Art. 50. Orders by remote means of communication may only be placed by clients who received a username and password for transactions from BULBROKERS. Such username and password shall only be submitted to the offices of the intermediary, after client identification.

Art. 51. The orders placed by remote means must contain the requisites required by the law.

Art. 52. BULBROKERS shall record the telephone conversations for placement of orders. The records of the telephone conversations and the electronic communication between BULBROKERS and its clients shall be kept in the records of the intermediary for a period of 5 years.

Art. 53. The only orders accepted by fax and email shall be those for transactions with financial instruments, registered for trade on the Bulgarian Stock Exchange and also FOREX and CFD trade.

Art. 54. Orders placed by remote means shall be immediately registered, but not later than 15 minutes as from their placement.

Art. 55. The following orders may not be accepted by **telephone or by other remote means of communication**:

- подавани от представител, който не е удостоверил пред БУЛБРОКЪРС представителната си власт;
- подавани от пълномощник, който предварително не е представил пред БУЛБРОКЪРС 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 БУЛБРОКЪРС в Централния депозитар.

2.4. НАРЕЖДАНЯ, ПОДАДЕНИ ЧРЕЗ ЕЛЕКТРОННА СИСТЕМА

Чл. 56. БУЛБРОКЪРС приема нареждания на клиенти чрез електронни системи за търговия, които гарантират спазването на изискванията на Наредба № 38 и осигурява достъп на клиента до определено място за изпълнение.

Чл. 57. Системите, които използва БУЛБРОКЪРС 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;
- **MetaTrader 4**, интернет базирана информационно-търговска платформа за електронно подаване на нареждания за покупка и продажба на финансови инструменти (FOREX, CFD, Futures, Stocks), търгувани на регулиран пазар в страната и в чужбина;
- **MetaTrader 4 Mobile** - интернет базирана информационно-търговска платформа за електронно подаване на нареждания за покупка и продажба на финансови инструменти (FOREX, CFD, Futures, Stocks), търгувани на регулирани пазари в страната и в чужбина, посредством мобилни устройства като smartphone или PDA.
- **Meta Trader 4 Multi Terminal** – функционално допълнение към информационно-търговската платформа Meta Trader 4 за подаване на нареждания за покупка и продажба на финансови инструменти (FOREX, CFD, Futures, Stocks), търгувани на чужди пазари, Българска Фондова Борса-

- orders placed by a representative, who did not certify his/her representative authority before BULBROKERS;
- orders placed by a proxy, who has not presented in advance before BULBROKERS a notarized power of attorney containing representative authority for the respective transactions and a declaration that he/she does not perform and in the last one year did not perform securities transactions;
- orders for transfer of book-entry financial instruments from a personal account to a client's sub-account with BULBROKERS in the Central Depository.

2.4. ORDERS PLACED BY AN ELECTRONIC SYSTEM

Art. 56. BULBROKERS shall accept client's orders by electronic trading systems guaranteeing the compliance with the requirements of Ordinance 38 and ensure access of the client to the determined execution venue.

Art. 57. The systems used by BULBROKERS are:

- **Clients order-book online system (COBOS)**, internet-based application for electronic placement of orders for purchase and sale of financial instruments, traded on the Bulgarian Stock Exchange;
- **MetaTrader 4**, internet-based informational-and-commercial platform for electronic placement of orders for purchase and sale of financial instruments (FOREX, CFD, Futures, Stocks), traded on foreign markets.
- **MetaTrader 4 Mobile** - internet-based informational-and-commercial platform for electronic placement of orders for purchase and sale of financial instruments (FOREX, CFD, Futures, Stocks), traded on foreign markets, via mobile devices as a smartphone or PDA.
- **Meta Trader 4 Multi Terminal** – functional addition in informational-and-commercial platform Meta Trader 4 for electronic placement of orders for purchase and sale of financial instruments (FOREX, CFD, Futures, Stocks), traded on foreign markets and Bulgarian Stock Exchange – Sofia, which manage several

София АД, управляващо няколко търговски сметки.

- **Bulbrokers System Selector** - интернет базирана платформа за електронно подаване на нареждания за покупка и продажба на валута на международния валутен пазар чрез автоматични системи за търговия.

- **Bulbrokers Trader Workstation** - интернет базирана информационно-търговска платформа за електронно подаване на нареждания за покупка и продажба на финансови инструменти, търгувани на чужди пазари.

Чл. 58. (1). Достъпът до COBOS от клиента се осъществява чрез електронен сертификат, издаден на негово име от БФБ с посредничеството на БУЛБРОКЪРС.

(2). Достъпът до електронните системи за търговия от клиента се осъществява с потребителско име и парола за достъп до системата, предоставени от БУЛБРОКЪРС.

trading accounts.

- **Bulbrokers System Selector** - internet-based platform for electronic placement of orders for purchase and sale of currencies, traded on foreign markets (FOREX) via automatic trading systems.

- **Bulbrokers Trader Workstation** - internet-based informational-and-commercial platform for electronic placement of orders for purchase and sale of financial instruments, traded on foreign markets.

Art. 58. (1). The access to COBOS by a client shall be carried out by an electronic certificate issued in the client's name by the Bulgarian Stock Exchange by the intermediation of BULBROKERS.

(2). The access to the electronic trading systems by a client shall be carried out by a user name and password for access to the system, issued by BULBROKERS.

2.5. ВИДОВЕ НАРЕЖДАНИЯ

Чл. 59. Нарезданията, които се подават на регулиран пазар могат да бъдат пазарни и лимитирани.

Чл. 60. Пазарните нареждания са поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти по най-добрата цена на борсовия пазар в момента на въвеждането им в търговската система на Борсата.

Чл. 61. Пазарни към лимитирани нареждания са тези поръчки, които се удовлетворяват по цената на най-добрата насрещна лимитирана поръчка. Ако към момента на въвеждането такава не съществува или са активни единствено насрещни пазарни поръчки, поръчката от типа пазарна-към-лимитирана се отхвърля от системата за търговия.

Чл. 62. Лимитираните нареждания са поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти при посочена пределна цена.

Чл. 63. Нарезданията, които се подават на други места за изпълнение, различни от регулирания пазар, зависят от волята на контрагентите.

2.5. TYPES OF ORDERS

Art. 59. The orders placed on a regulated market may be market ones and limit ones.

Art. 60. **Market orders** are orders for purchase or sale of any quantity of financial instruments at the best price on the stock market at the moment of their introduction to the stock exchange trading system.

Art. 61. **Market-to-limit orders** are orders that are executed by the price of the best counter limit order. If at the time of entry such does not exist or are active only counter market orders, the market-to-limit order is rejected by the trading system.

Art. 62. **Limit orders** are orders for purchase or sale of any quantity of financial instruments at a specific marginal price.

Art. 63. Orders placed on other places for execution, except the regulated market shall depend on the will of the contracting parties.

2.6. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯ

Чл. 64. Клиентските нареждания **се изпълняват** съобразно приложимото законодателство, Общите условия, Договора за предоставяне на инвестиционни услуги.

Чл. 65. Нареждания се изпълняват само след предварително изрично дадено съгласие на клиента с Политиката.

Чл. 66. (1) Клиентските нареждания се изпълняват при първа възможност, освен ако това би било явно неизгодно за клиента.

(2). Нареждания за продажба на финансови инструменти, които не са налични по клиентска подсметка към сметка на БУЛБРОКЪРС в депозитарна институция, се изпълняват след постъпването им по тази подсметка.

Чл. 67. БУЛБРОКЪРС предварително уведомява клиента за всички съществени параметри на сделката, която може да се сключи в следствие на клиентското нареждане.

Чл. 68. БУЛБРОКЪРС изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

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

Чл. 69. БУЛБРОКЪРС информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, препятстващи точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

Чл. 70. В случаите, когато БУЛБРОКЪРС 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.

Чл. 71. БУЛБРОКЪРС няма право да злоупотребява с информация за

2.6. EXECUTION OF ORDERS

Art. 64. Client's orders shall **be executed** in compliance with the governing law, the General Conditions, the Contract for Provision of Investment Service.

Art. 65. Orders shall only be placed after an initial explicitly given consent of the client to the Policy.

Art. 66. (1) Client's orders shall be executed as soon as possible, unless it would be obviously disadvantageous for the client.

(2) Sell orders of financial instruments which are not available to a client sub-account of the Bulbrokers' account in a depository institution, will be implemented after their entry in this sub-account.

Art. 67. BULBROKERS shall notify the client in advance of all material parameters of the transaction that may be entered into as a result from the client's order.

Art. 68. BULBROKERS shall execute client's orders under the following conditions:

- Immediate and accurate registration and distribution of the orders for execution;
- Immediate execution of identical client's orders under the order of their receipt, except when the characteristics of the order or the prevailing market conditions make it impossible or the interests of the client require otherwise.

Art. 69. BULBROKERS shall inform a non-professional client for the objective difficulties that have arisen obstructing the accurate execution of the orders immediately after becoming aware of them.

Art. 70. In the cases, when BULBROKERS undertook an obligation to organize or see to the settlement of an order executed by it on account of a client, it shall perform the necessary acts in order to ensure that all client's financial instruments or cash received upon the settlement are transferred immediately and accurately to accounts of the respective client.

Art. 71. BULBROKERS shall not have the right to abuse any information for

неизпълнени клиентски нареждания и предприема всички необходими мерки за предотвратяване на такава злоупотреба от всяко лице, което работи по договор за инвестиционния посредник.

Чл. 72. Най-добро изпълнение на нареждане е постигнато, когато БУЛБРОКЪРС е положил разумните и възможни усилия да установи най-добрата за клиента цена, съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятността за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането.

Чл. 73. Най-добро изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението.

2.7. ОБЕДИНЯВАНЕ НА НАРЕЖДАНИЯ

Чл. 74. БУЛБРОКЪРС изпълнява клиентските нареждания и нарежданията за собствена сметка индивидуално.

Чл. 75. БУЛБРОКЪРС изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, само ако може да спази следните условия:

- обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
- БУЛБРОКЪРС е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретно нареждане;
- БУЛБРОКЪРС прилага принципите за разделяне на нареждания, посочени в настоящата Политика.

Чл. 76. В случаите, когато БУЛБРОКЪРС 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 пропорционално.

Чл. 77. БУЛБРОКЪРС, който е обединил сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по

outstanding client's orders and shall take all necessary measures for prevention of such abuse by any person working under a contract for investment intermediary.

Art. 72. Best execution of an order shall be achieved, when BULBROKERS made the reasonable and feasible efforts to establish the best price for the client in accordance with the conditions of the order, amount of the incomes, the possibility of execution, as well as all other circumstances related to the execution of the order.

Art. 73. Best execution of an order placed by a non-professional client shall be determined by the total value of the transaction including the price of the financial instrument and the expenses related to the execution.

2.7. JOINDER OF ORDERS

Art. 74. BULBROKERS shall execute client's orders and orders on its own account individually.

Art. 75. BULBROKERS shall execute a client's order or a transaction on its own account by joining them together with other client's orders, only if it can observe the following conditions:

- the joinder of the orders and the transactions shall be without prejudice to any of the clients, whose orders are joined;
- BULBROKERS has explained to every client, whose order is joined that this joinder may be disadvantageous for the client in relation to a specific order;
- BULBROKERS shall apply the principles of division of orders specified in the present Policy.

Art. 76. In the cases, when BULBROKERS joins a client's order to one or more other client's orders and **the order thus resulting from the joinder is partially executed**, it shall distribute the related transactions – result from execution of the order proportionally.

Art. 77. BULBROKERS, having joined a transaction on its own account with one or more client's orders, shall not have the right to separate the transactions thus

начин, който е във вреда на клиента.

Чл. 78. БУЛБРОКЪРС прилага процедура за избягване на повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента.

Чл. 79. В случаите, когато БУЛБРОКЪРС обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. Ако БУЛБРОКЪРС 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.

2.8. НЕИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНЯ

Чл. 80. БУЛБРОКЪРС няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 35, ал. 1 от Наредба 38, декларирано е, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Чл. 81. БУЛБРОКЪРС 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.

Чл. 82. Забраната по предходния член 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 зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи; 2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона

made in a manner, which is prejudicial to the client.

Art. 78. BULBROKERS shall apply a procedure for avoiding of double distribution of transactions on its own account executed jointly with client's orders, when it is prejudicial to the client.

Art. 79. When BULBROKERS joins a client's order to a transaction on its own account and the order thus resulting from the joinder is partially executed, BULBROKERS shall distribute the transactions on account of the client with priority. If BULBROKERS may reasonably prove that without joinder it could not execute the order of the client under such beneficial conditions for the client or that it could not execute it at all, BULBROKERS could distribute the transaction made in proportion to it and the client.

2.8. NON-EXECUTION OF ORDERS

Art. 80. BULBROKERS shall not have the right to execute a client's order, if the client, respectively the client's representative refuses to submit the declaration under art.35, par.1 of Ordinance 38, it is declared that the client has internal information or the client declares that the transaction - subject of the order constitutes a purchase or sale of financial instruments.

Art. 81. BULBROKERS shall not have to execute an order, if it is declared or it is established that the financial instruments - subject of the sell order are not available to the client's account or are blocked in a depository institution, as well as if a pledge is established or a ban is imposed over them.

Art. 82. The prohibition under the previous article in respect of pledged financial instruments shall not apply in the following cases: 1. the transferee is notified of the established pledge and expressed explicit consent to acquire the pledged financial instruments, there is an explicit consent of the pledge creditor in the cases provided for in the Special Pledges Act; 2. the pledge is established over an aggregate within the meaning of

за особените залози; 3. Книжата на продавача са в процес на захранване по клиентска подсметка при БУЛБРОКЪРС. Забраната 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.

Чл. 83. 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.

3. ПРИНЦИПИ ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ

Чл. 84. Нарездания, които се отнасят до финансови инструменти, с български емитент и които се търгуват на БФБ или на МСТ, се изпълняват в България.

Чл. 85. Нарездания, които се отнасят до финансови инструменти, с чуждестранен емитент и които се търгуват на БФБ или на МСТ, се изпълняват в България.

Чл. 86. Нарездания за финансови инструменти, които не се търгуват в България, се изпълняват в чужбина, на съответния пазар или МСТ, на които се търгуват.

Чл. 87. Ако финансови инструменти се търгуват на повече от един регулиран пазар или МСТ, нареждането се изпълнява на това място, на което е възможно постигането на най-добър резултат.

Чл. 88. Като основни критерии за определяне на най-добрия резултат, БУЛБРОКЪРС приема цената на инструмента и разходите за изпълнение на нареждането.

Чл. 89. Ако повече от едно място на изпълнение би довело до най-добър резултат, БУЛБРОКЪРС ще избере едно от тях, съобразно опита и практиката си.

4. ФАКТОРИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

Чл. 90. Факторите, оказващи влияние върху постигането на най-добър резултат, са:

the Special Pledges Act. The prohibition in respect of a sell order for financial instruments that are not available to a client's account shall not apply to such cases as determined by an Ordinance.

Art. 83. The investment intermediary shall not have the right to execute a client's order for transactions with financial instruments, if it would result in violation of the Markets in Financial Instruments Act, Measures against Market Abuse of Financial Instruments Act, Special Purpose Vehicles Act or other effective legal acts.

3. PRINCIPLES OF BEST EXECUTION

Art. 84. Orders referring to financial instruments having a Bulgarian issuer and traded on the Bulgarian Stock Exchange or on a Multilateral Trading System shall be executed in Bulgaria.

Art. 85. Orders referring to financial instruments having a foreign issuer and traded on the Bulgarian Stock Exchange or on a Multilateral Trading System shall be executed in Bulgaria.

Art. 86. Orders for financial instruments, which are not traded in Bulgaria, shall be executed abroad, on the respective market or Multilateral Trading System, where they are traded.

Art. 87. If financial instruments are traded on more than one regulated market or Multilateral Trading System, the order shall be executed on the place where the achievement of best result is possible.

Art. 88. Main criteria for determination of the best result for BULBROKERS shall be the price of the instrument and the expenses for performance of the order.

Art. 89. If more than one place execution venue would bring about best result, BULBROKERS shall select one of them guided by its experience and practice.

4. FACTORS FOR EXECUTION OF CLIENT'S ORDERS

Art. 90. The factors having an impact on the achievement of best result, are:

- Цена;
- Разходи;
- Вероятност за изпълнение;
- Други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането: скорост на изпълнение, вероятност за изпълнение, обем на нареждането, други.

Чл. 91. Цената на финансовите инструменти се определя на база офертите „купува“ и „продава“ и е повлияна от процеса на ценообразуване на конкретното място за изпълнение.

Чл. 92. В случаите, когато БУЛБРОКЪРС действа като маркет-мейкър, цените се формират от него на база котировки, получени от агенции за информация и котировки в реално време, регулирани пазари, многостранни системи за търговия, брокери.

Чл. 93. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за място на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.

Чл. 94. БУЛБРОКЪРС няма право да определя и събира комисионни по начин, който несправедливо разграничава местата за изпълнение.

Чл. 95. Под „вероятност за изпълнение“ се има предвид вероятността подадена от клиента поръчка да бъде реално изпълнена на дадено място за изпълнение.

Чл. 96. Под „скорост на изпълнение“ се има предвид интервалът от време от подаване на клиентска поръчка, годна за изпълнение, до потвърждението за изпълнението ѝ от мястото на изпълнение.

5. ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ

Чл. 97. Относителната значимост на факторите за изпълнение се определя посредством следните критерии:

- характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;
- характеристиките на нареждането на клиента;
- характеристиките на финансовите

- Price;
- Expenses;
- Probability of execution;
- Other circumstances related to the execution of the order: speed of execution, probability of execution, volume of the order, others.

Art. 91. The price of the financial instruments shall be determined on the grounds of the “buy” and “sell” offers and shall be influenced by the pricing process in the specific execution venue.

Art. 92. In the cases, when BULBROKERS acts as a market-maker, the prices shall be formed by it on the basis of quotations received from informational agencies and real-time quotations, regulated markets, multilateral trading systems, brokers.

Art. 93. The expenses related to the execution shall include all expenses that are directly related to the execution of the order, including fees for execution venue, clearing and settlement fees, as well as other fees and remunerations, payable to third parties bound by execution of the order.

Art. 94. BULBROKERS shall not have right to determine and collect commission fees in a manner, which unfairly distinguishes the places for execution.

Art. 95. „Probability for execution“ shall mean the probability for an order placed by the client to be actually executed at a certain place for performance.

Art. 96. „Speed of execution“ shall mean the period of time from placement of an executable client’s order to the confirmation of its execution from the execution venue.

5. WEIGHT OF THE FACTORS

Art. 97. The relevant weight of the factors for execution shall be determined by the following criteria:

- the client characteristics, including whether the client is determined as a professional or non-professional client;
- the characteristics of the client’s order;
- the characteristics of the financial

инструменти, предмет на нареждането;

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

Чл. 98. При изпълнение на нареждания на **непрофесионални клиенти**, БУЛБРОКЪРС определя следното съотношение на факторите за изпълнение:

- цена на ФИ – 80 %
- разходи за покупка/продажба – 20 %

Чл. 99. При изпълнение на нареждания на **професионални клиенти** и клиент „**приемлива насрещна страна**“, съотношението на факторите за изпълнение е както следва:

- цена ФИ – 60 %;
- разходи за покупка/продажба – 30 %;
- скорост и вероятност за изпълнение – 5 %;
- вероятност за сепълмент – 5 %.

6. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Чл. 100. БУЛБРОКЪРС изпълнява нарежданията на своите клиенти на:

- Регулиран пазара;
- Многостранна система за търговия;
- Извън регулиран пазар.

Чл. 101. За финансовите инструменти, за които е възможно изпълнение само на едно място за изпълнение се счита, че изпълнявайки на това място, БУЛБРОКЪРС е постигнал най-добрия резултат за клиента.

6.1. БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Чл. 102. Нареждания за **финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в страната** се изпълняват пряко от БУЛБРОКЪРС на регулиран пазара в страната.

Чл. 103. Регулираната пазар в страната, на който БУЛБРОКЪРС изпълнява клиентски нареждания, е „Българска фондова борса – София“ АД (БФБ).

Чл. 104. Пазарите, организирани от БФБ са както следва:

1. Официален пазар на акции, който се разделя на сегмент А и В;
2. Официален пазар на облигации;
3. Неофициален пазар на акции, който се разделя на сегмент А и В;
4. Неофициален пазар на облигации;
5. Пазар на дружества със специална инвестиционна цел;

instruments, subject of the order;

- the characteristics of the places of execution, to which the order may be referred for execution.

Art. 98. Upon execution of orders of **non-professional clients**, BULBROKERS shall determine the following proportion of the factors for execution:

- price of the financial instruments – 80%
- expenses for purchase/sell – 20 %

Art. 99. Upon execution of orders of **professional clients** and an „**eligible counterparty**“ client, the proportion of the factors for execution shall be, as follows:

- price of the financial instruments – 60%
- expenses for purchase/sell – 30%;
- speed and probability of execution – 5%;
- probability of settlement – 5 %;

6. EXECUTION VENUES

Art. 100. BULBROKERS shall perform the orders of its clients on:

- A regulated market;
- A multilateral trading system;
- Outside a regulated market.

Art. 101. For the financial instruments, for which an execution is possible on only one place it shall be considered that by executing on this place, BULBROKERS has achieved the best result for the client.

6.1. BULGARIAN STOCK EXCHANGE

Art. 102. Orders for **financial instruments admitted to a regulated market in the country** shall be executed directly by BULBROKERS on a regulated market in the country.

Art. 103. The regulated market in the country, on which BULBROKERS performs client's orders, shall be "Bulgarian Stock Exchange – Sofia" AD (the Bulgarian Stock Exchange).

Art. 104. The markets organized of the Bulgarian Stock Exchange - Sofia are as follow:

1. The official share market which includes segment A and segment B;
2. The official bond market;
3. The unofficial share market which includes segment A and segment B;
4. The unofficial bond market;
5. Real Estate Investment Trust Market;

6. Пазар на компенсаторни инструменти;
7. Пазар на колективни инвестиционни схеми;
8. Пазар на права;
9. Първичен пазар;
10. Приватизационен пазар.

Чл. 105. Разходите за изпълнение на БФБ са посочени в Тарифата на БУЛБРОКЪРС.

6.2. РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ЧУЖБИНА

Чл. 106. Нарездания за **финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в чужбина** се изпълняват:

- на съответния регулиран пазар в чужбина, като БУЛБРОКЪРС предава нареждането за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на този пазар;
- чрез многостранна система за търговия, когато БУЛБРОКЪРС предава нареждането за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на такава система.

Чл. 107. БУЛБРОКЪРС си партнира със следните чуждестранни брокери:

- **Интерактив брокерс, САЩ** (Interactive Brokers LLC - www.interactivebrokers.com);
- **Саксо Банк, Копенхаген, Дания** (Saxo Bank - www.saxobank.com);
- **Си Ем Си маркетс, Великобритания** (CMC markets UK - www.cmcmarkets.com);
- **Брокер джет, Австрия** (Brokerjet - www.brokerjet.at);
- **Сентръл Юрп И Финанс, Австрия** (Central Europe E Finance AG);
- **Ем Еф Глобал, Великобритания** (Джи Ен Ай Тач - GNI touch® — a trading name of MF Global UK www.gnitouch.com);
- **Дукаскопи Швейцария** (Dukascope www.dukascope.com);
- **Ай Джи Маркетс Великобритания** (IG Markets www.igmarkets.co.uk).

Чл. 108. За нареждания, изпълнени от посочените в предходния член чуждестранни брокери, се прилагат приетите от тях политики за изпълнение на клиентски нареждания.

6. Compensatory instruments market;
7. Collective investment scheme market;
8. Rights market;
9. IPO market;
10. Privatization market.

Art. 105. The expenses for execution on the Bulgarian Stock Exchange are specified in the Tariff of BULBROKERS.

6.2. REGULATED MARKET ABROAD

Art. 106. Orders for **financial instruments admitted to a regulated market abroad** shall be executed:

- on the respective regulated market abroad, as BULBROKERS shall forward the order for execution to its partners, who are directly or through another broker members of this market;

- through a multilateral trading system, when BULBROKERS forwards the order for execution to its partners, who are directly or through another broker members of such a system.

Art. 107. BULBROKERS shall have partnership relations with the following foreign brokers:

- Interactive Brokers LLC - www.interactivebrokers.com;
- Saxo Bank - www.saxobank.com;
- CMC markets UK - www.cmcmarkets.com;
- Brokerjet - www.brokerjet.at;
- Central Europe E Finance AG;
- GNI touch® — a trading name of MF Global UK www.gnitouch.com;
- Dukascope www.dukascope.com;
- IG Markets www.igmarkets.co.uk;

Art. 108. For orders executed by the foreign brokers specified in the previous article, the policies adopted by them for execution of client's orders shall apply.

6.3. НЕРЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ

Чл. 109. Нарездания за **финансови инструменти, които не са допуснати до регулиран пазар се изпълняват от** БУЛБРОКЪРС чрез сключване на сделка, насрещна страна по която е: • друг инвестиционен посредник; • клиент на БУЛБРОКЪРС; • БУЛБРОКЪРС.

Чл. 110. По отношение на търговията с финансови инструменти, търгувани на **извънборсов пазар**, включително и чрез електронна система за търговия, достъп до която осигурява БУЛБРОКЪРС, последният изпълнява всички нареждания, като се явява страна по всяка сделка и действия, като място за изпълнение на всички поръчки.

Чл. 111. Клиентите имат възможност да търгуват с определени финансови инструменти посочени в Списък с финансовите инструменти и специфичните им условия на търговия (списъкът) и ТАРИФА за стандартното комисионно възнаграждение на „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД по различните видове договори с клиенти, които са достъпни в офисите на Дружеството и на интернет страницата му.

Чл. 112. БУЛБРОКЪРС действа като маркет-мейкър за сделки с валута и договори за разлика с базов актив ценни книжа, фючърсен договор, индекс.

Чл. 113. Цените, на които търгува тези финансови инструменти, БУЛБРОКЪРС определя съобразно обявените котировките поне на един пазар, на който се търгува базовия актив.

Чл. 114. БУЛБРОКЪРС определя цените купува/продава за **инструментите, базирани на международния валутен пазар (forex)**, различни от фючърсни контракти, опции и форуърди, на базата на информация за междубанковия пазар, получавана от независими информационни агенции, банки и брокери, обслужващи посредника.

Чл. 115. БУЛБРОКЪРС предоставя възможност за подаване на нареждания и изпълнение на сделки единствено в рамките на работното време на пазара, на който се търгува базовия актив, служещ за определяне на цената.

6.3. NON-REGULATED MARKETS

Art. 109. The orders for **financial instruments that are not admitted to a regulated market shall be executed by** BULBROKERS by the conclusion of a transaction, the counterparty to which is: • another investment intermediary; • client of BULBROKERS; • BULBROKERS.

Art. 110. In respect of the trade with financial instruments, traded on **non-stock exchange market**, including through Meta Trader STS Finance Trading, BULBROKERS shall observe all directions being a party to any transaction and acting as a place for execution of all orders.

Art. 111. The clients shall have the right to trade with certain financial instruments specified in a List of the financial instruments and their specific conditions of trade (the list) and the Tariff for Rates of Interest, Fees and Commissions of BULBROKERS, which are available in the offices of the Company and on its Internet page.

Art. 112. BULBROKERS shall act as a market-maker for transactions with the contracts for difference with base asset securities, futures contract, index.

Art. 113. The prices at which BULBROKERS trades with these financial instruments shall be determined by BULBROKERS in accordance with the quotations announced at least on one market, where the base asset is traded.

Art. 114. BULBROKERS shall determine the buy/sell prices for the **instruments, based on the international currency market (forex)**, other than futures contracts, options and forwards, on the grounds of information for the inter-bank market received by independent informational agencies, banks and brokers servicing the intermediary.

Art. 115. BULBROKERS shall enable placing of orders and performance of transactions only within the working hours of the market, where the base asset serving for determination of the price is traded.

7. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Чл. 116. Политиката подлежи на ежегодна актуализация от страна на Съвета на директорите на БУЛБРОКЪРС.

Чл. 117. Актуализация на политиката се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на БУЛБРОКЪРС 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.

Чл. 118. БУЛБРОКЪРС уведомява клиентите си за всяка промяна в Политиката чрез съобщени, публикувано на интернет страницата си.

7. SUPPLEMENTARY PROVISIONS

Art. 116. The Policy shall be subject to annual update by the Board of Directors of BULBROKERS.

Art. 117. An update of the policy shall also be carried out upon any significant change that may have an impact on the ability of BULBROKERS to permanently provide best results for the execution of the client's orders upon use of the places for execution included in the policy for execution of orders.

Art. 118. BULBROKERS shall notify its clients of any change in the Policy by a notice published on its Internet page.

8. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Чл. 119. Настоящата политика е приета, на основание чл. 30, ал. 2 ЗПФИ, от Съвета на директорите на БУЛБРОКЪРС на 22.02.2008 г., изм. с Решение на Съвета на директорите, в сила от 01.12.2009 г.

8. FINAL PROVISIONS

Art. 119. The present policy was adopted on the grounds of art.30, par. 2 of the Markets in Financial Instruments Act, by the Board of Directors of BULBROKERS on 22.02.2008., amended of Board of Directors' decision, in effect as from 01.12.2009.

Изпълнителен директор
Executive Director:

.....

**Списък на чуждестранните регулираните пазари,
на които БУЛБРОКЪРС изпълнява клиентски нареждания**
**List of the Foreign Regulated Markets,
where BULBROKERS Executes Client's orders**

<p align="center">САЩ USA</p>	<p>American Stock Exchange (AMEX) Arca (NYSE) ArcaEdge BATS Bloomberg Tradebook (BTRADE) BondDesk Boston Options Exchange (BOX) CBOE Futures Exchange (CFE) CBOE Stock Exchange (CBSX) CBOT (ECBOT) CBOT (Floor-Based) Chicago Board Options Exchange (CBOE) Chicago Stock Exchange (CHX) CME (Electronic-Globex) CME (Floor-Based) Direct Edge EDGEA IB VWAP Dealing Network (VWAP) INET (Island)</p>	<p>ISE Options Exchange ISE Stock Exchange Knight Securities LAVA Liquidnet NASDAQ National Stock Exchange (NSX) New York Board of Trade New York Mercantile Exchange (NYMEX) New York Stock Exchange (NYSE) NYSE Arca Bonds OneChicago (ONE) Pacific Exchange (PSE) Philadelphia Stock Exchange (PHLX) Pink Sheets Timber Hill Auto-Ex Bonds Timber Hill Auto-Ex Stocks TrackECN</p>
<p align="center">КАНАДА CANADA</p>	<p>Montreal Exchange PURE Toronto Stock Exchange TSX Venture</p>	
<p align="center">БЕЛГИЯ BELGIUM</p>	<p>Euronext Brussels (Belfox) Euronext Brussels Stocks</p>	
<p align="center">ФРАНЦИЯ FRANCE</p>	<p>Euronext France (Monep/Matif) Euronext France (SBF)</p>	
<p align="center">ГЕРМАНИЯ GERMANY</p>	<p>EUREX (DTB) Frankfurt Stock Exchange (FWB) Stuttgart Stock Exchange (SWB) XETRA (IBIS)</p>	
<p align="center">ИТАЛИЯ ITALY</p>	<p>Borsa Italiana (IDEM)</p>	

ХОЛАНДИЯ THE NETHERLANDS	Euronext NL Derivatives (FTA) Euronext NL Stocks (AEB)
ИСПАНИЯ SPAIN	Spanish Futures & Options Exchange (MEFF)
ШВЕЦИЯ SWEDEN	Stockholm Derivatives Exchange Swedish Stock Exchange
ШВЕЙЦАРИЯ SWITZERLAND	EUREX (SOFFEX) Swiss Exchange (SWX) VIRT-X (VIRTX)
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ THE UNITED KINGDOM	Intercontinental Exchange (ICE) LIFFE Commodities LIFFE Options & Futures LIFFE Single Stock Futures London Stock Exchange (LSE) Winterflood Securities Ltd
АВСТРАЛИЯ AUSTRALIA	Australian Stock Exchange (ASX) Sydney Futures Exchange (SNFE)
ХОНГ КОНГ HONG-KONG	Hong Kong Futures Exchange (HKFE) Hong Kong Stock Exchange (SEHK)
ЯПОНИЯ JAPAN	Osaka Securities Exchange (OSE.JPN) Tokyo Stock Exchange (TSE.JPN)
СИНГАПУР SINGAPORE	Singapore Exchange (SGX)
ЮЖНА КОРЕЯ SOUTH KOREA	Korea Stock Exchange (KSE)