

**REGULI DE CLASIFICARE A CLIENTILOR  
INTERMEDIARULUI DE INVESTITII  
"BULBROKERS" EAD**

*(adoptate in urma unei hotarari a Consiliului Director  
intrunita in data de 22.02.2008, intrata in vigoare in data de 25.02.2008)*

## SUMAR

DISPOZITII GENERALE .....	3
Sfera de actiune .....	3
Definitia Clasificarii clientilor.....	3
CATEGORII DE CLIENTI .....	3
CONTRAPARTIDA ELIGIBILA .....	3
Definitia Contrapartidei Eligibile .....	3
Grad de protectie .....	4
CLIENTI PROFESIONALI .....	4
Definitia Clientului Profesional .....	4
Grad de protectie .....	4
CLIENTI NON-PROFESIONALI .....	5
Definitia unui Client Non-Profesional.....	5
Grad de Protectie .....	5
PROCEDURA CLASIFICARII CLIENTILOR.....	5
FURNIZAREA DE INFORMATII .....	5
Informatii furnizate de Intermediarul de Investitii inainte de incheierea unui Contract .....	5
Informatii furnizate de Client la incheierea Contractului .....	6
Informatii furnizate de Client in timpul executarii Contractului .....	6
EFECTUAREA CLASIFICARII .....	6
Clasificarea initiala .....	6
Re-clasificarea clientilor profesionali la cererea acestora .....	6
Re-clasificarea clientilor contrapartide eligibile la cererea acestora .....	6
Re-clasificarea clientilor profesionali si clientilor contrapartide eligibile la initiativa intermediarului de investitii .....	6
Re-clasificarea clientilor non-profesionali.....	7
Efectuarea Re-clasificarii si restabilirea clasificarii initiale .....	7
DISPOZITII SUPLIMENTARE.....	7
DISPOZITII FINALE .....	7

## DISPOZITII GENERALE

### Sfera de actiune

**Art. 1.** Regulile prezente vor guverna conditiile si procedurile de efectuare a clasificarii clientilor intermediarului de investitii „BULBROKERS” EAD (denumit in continuare „intermediarul de investitii”) referitoare la serviciile de intermediere si suplimentare oferite de intermediarul de investitii clientilor sai.

### Definitia Clasificarii clientilor

**Art. 2.** (1) Clasificarea clientilor reprezinta delimitarea acestora in clienti non-profesionali, clienti profesionali si contrapartide eligibile.

(2) Clasificarea de la par. 1 se va efectua pe baza informatiilor furnizate de clienti si in conformitate cu criteriile si prin respectarea procedurilor stabilite in aceste Reguli conform Legii Pietei Instrumentelor Financiare (LPIF).

(3) Clasificarea, in intelesul acestor Reguli, va include clasificarea clientilor si re-clasificarea clientilor.

## CATEGORII DE CLIENTI

### CONTRAPARTIDA ELIGIBILA

#### Definitia Contrapartidei Eligibile

**Art. 3.** (1) Contrapartida Eligibila, in intelesul acestor Reguli, este o **entitate dintr-un Stat membru, care este:**

1. intermediar de investitii;
2. institutie de credit;
3. societate de asigurari;
4. organism de plasament colectiv;
5. companie de administrare;
6. fond de pensii;
7. societate de asigurari sociale si pensii;
8. alta institutie financiara;
9. entitate al carei principal obiect de activitate il constituie tranzactionarea in cont propriu cu marfuri si/sau instrumente financiare derivate pe marfuri;

10. entitate legala care ofera servicii de investitii si/sau efectueza activitati de investitii care sunt exprimate numai in tranzactionarea in contul propriu pe piete pentru contracte financiare futures si optiuni sau alte instrumente financiare derivate, si pe pietele monetare cu obiectiv unic de acoperire a pozitiilor pe piete pentru instrumente financiare derivate, sau care tranzactioneaza in contul altor participanti pe aceste piete, sau care determina pretul pentru acestia si care este garantat de un membru compensator pe aceleasi piete, in cazul in care responsabilitatea pentru contractele incheiate de asemenea entitati este asumata de membrii compensatori al acelorasi piete.

11. autoritate guvernamentala;
12. autoritate de stat care reglementeaza o datorie de stat;
13. banca centrala;
14. institutie internationala.

(2) Contrapartida eligibila este si o **entitate sub punctele 1-14 ale par.1 dintr-o tara terta, care a cerut in mod explicit** sa fie tratata ca o contrapartida eligibila.

(3) Clientii de la par. 1 si 2 vor fi clasificati drept contrapartide eligibile din punct de vedere al urmatoarelor servicii si activitati efectuate de intermediarul de investitii cu acesti clienti:

1. acceptarea si transmiterea ordinelor acestor clienti in legatura cu instrumentele financiare, inclusiv pentru incheierea de tranzactii cu instrumente financiare pentru acesti clienti;
2. executarea de ordine in contul acestor clienti;
3. incheierea de tranzactii in contul intermediarului de investitii cu acesti clienti;
4. servicii suplimentare direct legate de un serviciu sau activitate conform punctelor 1-3 efectuate pentru acesti clienti.

(4) Clientii mentionati in par.1 si 2 nu pot fi tratati drept contrapartide eligibile referitor la serviciile mentionate la par.3, in cazul in care acestia sunt re-clasificati conform conditiilor si procedurilor de la art.14 sau 15.

(5) Pentru servicii si activitati altele decat cele mentionate in par.3, clientii clasificati drept contrapartide eligibile cu privire la serviciile si activitatile de la par.3, vor fi considerati clienti profesionali, cu exceptia cazurilor de la art.14, par.4 si de la art.15.

(6) In ceea ce priveste obligatiile intermediarului de investitii referitoare la furnizarea serviciilor si activitatilor mentionate la par.3 pentru clientii clasificati drept contrapartide eligibile, fata de care nu este prevazuta nici o exceptie in art.14, acesti clienti vor fi considerati clienti profesionali.

### **Grad de protectie**

**Art. 4.** (1) In cadrul furnizarii serviciilor mentionate la art.3, par.3 catre clienti care, fata de aceste servicii sunt clasificati drept contrapartide eligibile, intermediarul de investitii este obligat sa indeplineasca urmatoarele cerinte:

1. cerintele referitoare la suficienta informatiilor pentru serviciul furnizat;
2. cerintele referitoare la prezentarea de catre client a informatiilor despre cunostintele si experienta clientului fata de serviciile furnizate de intermediarul de investitii, precum si obligatia intermediarului de investitii de a decide daca serviciile furnizate sunt potrivite clientului sau nu;
3. cerintele referitoare la executarea ordinelor clientului in cele mai bune interese ale clientului in conformitate cu politica de executare a ordinelor aplicata de intermediarul de investitii, precum si obligatiile legate de aceasta de notificare a politicii practicate, de dovedire a executarii in conformitate cu aceasta si altele;
4. cerintele referitoare la executarea imediata, cinstita si corecta a ordinelor clientului prin respectarea ordinii de primire a ordinelor identice.

(2) Exceptiile pentru paragraful anterior nu se aplica cazurilor de re-clasificare a clientilor mentionate la art.3, par.1 si 2, cu privire la tranzactiile, activitatile, serviciile si instrumentele financiare pentru care s-a efectuat o astfel de re-clasificare conform art.14 sau ar.15.

## **CLIENTI PROFESIONALI**

### **Definitia Clientului Profesional**

**Art. 5.** (1) Clientul profesional, in intelesul acestor Reguli, este un client ce are experienta, cunostinte si abilitati care ii permit sa ia decizii de investitii in mod independent si care evalueaza in mod adecvat riscurile legate de investitii, si care indeplinesc criteriile conform anexei;

(2) Clientii profesionali sunt:

**1. Entitati care sunt obligate sa obtina o licenta pentru efectuarea de activitati pe pietele financiare** sau activitati care pe aceste pietele sunt reglementate de legislatia nationala a statului-membru, care sa fie conforme cu Directiva 2004/39/EC a Parlamentului si Consiliului European, precum si entitati care obtin o licenta de efectuare a acestor activitati sau care sunt reglementate de legislatia unei terte tari, precum:

- a) institutii de credit;
- b) intermediari de investitii;
- c) alte institutii care pot fi licentiate sau reglementate in alt mod;
- d) companii de asigurari (corporatii);
- e) organisme de plasament colectiv si companiile acestora de administrare;
- f) fonduri de pensii si companii de pensii;
- g) entitati care tranzactioneaza, prin profesie, in contul propriu cu marfuri si/sau instrumente financiare derivate pe marfuri;
- h) entitati legale care ofera servicii de investitii sau presteaza activitati de investitii care sunt exprimate numai prin tranzactionarea in contul propriu pe pietele pentru contracte financiare pentru futures sau optiuni sau alte instrumente financiare derivate si pe piata monetara cu obiectiv unic de acoperire a pozitiiilor pe pietele instrumentelor financiare derivate, sau care tranzactioneaza in contul altor participanti pe aceste pietele, sau care stabilesc preturi pentru ele, si care sunt garantate de membri compensatori ale acestor pietele, in cazul in care responsabilitatea pentru indeplinirea contractelor incheiate de aceste parti este asumata de membrii de compensare ale acestor pietele;

i) alti investitori institutionali.

**2. Marile companii** care indeplinesc cel putin una dintre conditiile listate mai jos:

- a) Balanta de profit si pierdere – cel putin 20.000.000 euro in echivalent BGN
- b) Cifra de afaceri neta – cel putin 40.000.000 euro in echivalent BGN
- c) Capital propriu – cel putin 2.000.000 euro in echivalent BGN

**3.** Autoritati nationale si regionale ale Statului, autoritati ale Statului care participa in guvernarea deficitului national, banci centrale, institutii internationale si supranationale precum Banca Mondiala, Fondul Monetar International, Banca Europeana de Investitii si alte organizatii similare internationale.

**4.** Alti investitori institutionali a caror principala activitate o constitutie investitiile cu instrumente financiare, inclusiv entitati care efectueaza servicii de securizare a valorilor sau a altor tranzactii financiare.

(3) Clientii mentionati la par.2 sunt considerati profesionali cu privire la tranzactiile, serviciile de investitii, si instrumente financiare, cu exceptia cazurilor mentionate la art.13 si art.15 ale acestor Reguli.

(4) Clientii mentionati in art.3, par.1 si 2 sunt considerati profesionali in legatura cu serviciile de la art.3, par.3, in cazul in care acestia au fost re-clasificati ca atare conform art.14 sau art.15.

(5) Intermediarul de investitii va accepta drept clienti profesionali si pe acei clienti care au fost re-clasificati in conditiile si procedurile mentionate la art.16.

### **Grad de protectie**

**Art. 6.** (1) In cadrul furnizarii de servicii catre clienti profesionali, intermediarul de investitii va asigura un grad mai scazut de protectie in comparatie cu clientii non-profesionali, inclusiv:

1. unui client profesional i se va oferi un volum mai restrans de informatii in legatura cu incheierea contractului;

2. unui client profesional i se va oferi un volum restrans de informatii in ceea ce priveste serviciile furnizate, inclusiv cu privire la politica de executare a ordinelor, cheltuielile si comisioanele si modalitatea de custodie a bunurilor clientului;

3. in cadrul evaluarii unei evaluari a unui serviciu in ceea ce priveste consultanta de investitii sau administrarea unui portofoliu pentru un client profesional, intermediarul de investitii poate presupune ca in ceea ce priveste produsele, tranzactiile si serviciile fata de care este incadrat drept client profesional, acesta detine experienta si cunostintele necesare;

4. in cadrul efectuarii unei evaluari a unui serviciu in ceea ce priveste consultanta de investitii pentru un client profesional conform art.5, par.2, intermediarul de investitii poate presupune ca acest client are posibilitatile financiare sa isi asume toate riscurile legate de investitii, care sunt compatibile cu obiectivele de investitii ale unui asemenea client;

5. in indeplinirea obligatiei pentru cea mai buna executie in legatura cu un client profesional, factorul valorii totale a tranzactiei nu este decisiv;

6. intermediarul de investitii nu este obligat sa informeze un client profesional despre dificultatile obiective aparute care impiedica executarea stricta a ordinelor;

7. in cadrul executarii unui ordin al unui client profesional, intermediarul de investitii este obligat sa furnizeze unui astfel de client profesional doar materialele informative despre tranzactie;

8. intermediarul de investitii va furniza rapoartele de administrare a portofoliului la fiecare 6 luni;

9. intermediarul de investitii nu este obligat sa instiinteze un client profesional, in contul caruia administreaza un portofoliu, atunci cand sunt pozitii neacoperite in tranzactii contingente, precum si in cazul aparitiei de pierderi care depasesc o anumita suma sub tranzactii sau transferuri care depind de evenimente contingente viitoare;

10. un client profesional nu va face subiect de indemnizatie din partea Fondului de Compensare al Investitorilor din Bulgaria.

(2) Exceptiile de la paragraful anterior nu se vor aplica cazurilor de re-clasificare al clientilor conform art.5 in legatura cu tranzactiile, activitatile, serviciile si instrumentele financiare care s-au efectuat pentru acestia conform art.13 sau art.15.

## CLIENTI NON-PROFESIONALI

### Definitia unui Client Non-Profesional

**Art. 7.** Clientul non-profesional, in intelesul prezentelor Reguli, este acel client care nu indeplineste cerintele pentru a fi incadrat drept client profesional.

### Grad de Protectie

**Art. 8.** (1) In cadrul furnizarii de servicii clientilor non-profesionali, intermediarul de investitii le va furniza cu cel mai inalt grad de protectie.

(2) Exceptii de la paragraful anterior vor fi permise doar in cazurile de re-clasificare a clientilor conform art.7, in ceea ce priveste tranzactiile, activitatile, serviciile si instrumentele financiare pentru care a fost efectuata o astfel de re-clasificare conform art.16.

## PROCEDURA CLASIFICARII CLIENTILOR

### FURNIZAREA DE INFORMATII

#### Informatii furnizate de Intermediarul de Investitii inainte de incheierea unui Contract

**Art. 9.** (1) Inainte de incheierea unui contract pentru furnizarea de servicii de investitii si/sau servicii suplimentare, intermediarul de investitii va informa clientii sai despre conditiile si criteriile pe baza carora ii vor incadra drept profesionali sau non-profesionali, precum si de circumstantele prin care pot fi incadrati drept Contrapartida Eligibila.

(2) Intermediarul de investitii va instiinta clientii sai despre **dreptul de a solicita sa fie incadrati in alt mod**, cat si despre **orice schimbari in protejarea lor in functie de incadrarea in orice mod**, inclusiv:

1. va instiinta clientii despre faptul ca atunci cand sunt **incadrati drept clienti non-profesionali**, au dreptul sa fie re-clasificati drept clienti profesionali in general sau in legatura cu anumite servicii, tranzactii sau instrumente financiare, in cazul in care in legatura cu acestea sunt indeplinite cerintele din art.16, precum si despre faptul ca in efectuarea unei asemenea re-clasificari pentru serviciile, activitatile si instrumentele financiare fata de care se desfasoara aceasta, se va aplica o protectie limitata pentru acesti clienti conform art.6, par.1;

2. va instiinta clientii despre faptul ca atunci cand sunt **incadrati drept clienti profesionali** conform art.5, par.2, acestia au dreptul sa fie re-clasificati drept clienti non-profesionali in general sau in legatura cu anumite servicii, tranzactii sau instrumente financiare, conditii in care se vor bucura de o protectie completa conform art.6, par.1 in legatura cu serviciile, activitatile si instrumentele financiare fata de care s-a facut re-clasificarea;

3. va instiinta clientii despre faptul ca atunci cand sunt **incadrati drept contrapartide eligibile** conform art.3, acestia au dreptul sa nu fie tratati ca atare in general sau in legatura cu anumite servicii, tranzactii sau instrumente financiare; acesti clienti vor fi tratati drept clienti profesionali, cu exceptia cazurilor in care acestia

solicita in mod explicit sa fie tratati drept clienti non-profesionali; in cazurile cand clientii doresc sa fie tratati drept clienti non-profesionali, acestia se vor bucura de protectia completa conform art.6, par.1 in legatura cu serviciile, activitatile si instrumentele financiare fata de care s-a efectuat re-clasificarea.

(3) Se considera ca intermediarul de investitii a furnizat informatiile datorate, conform paragrafelor anterioare, in momentul in care intermediarul de investitii a prezentat aceste reguli clientilor la incheierea contractului.

#### **Informatii furnizate de Client la incheierea Contractului**

**Art. 10.** (1) La incheierea contractului pentru furnizarea de servicii catre un client, intermediarul de investitii va solicita clientului furnizarea de informatii prin completarea unui chestionar – anexa la acesta reguli.

(2) In temeiul informatiilor furnizate in conformitate cu par.1, angajatul intermediarului de investitii care incheie un contract cu clientul, va clasifica clientul, respectiv, va efectua re-clasificarea clientului in conformitate cu sectiunile urmatoare ale acestui capitol.

#### **Informatii furnizate de Client in timpul executarii Contractului**

**Art.11.** (1) Un client care a fost re-clasificat din client non-profesional in client profesional conform art.16, este obligat sa instiinteze intermediarul de investitii despre orice modificare a datelor care au servit drept baza pentru efectuarea unei astfel de re-clasificari a clientului.

(2) In cazul in care intermediarul de investitii stabileste in temeiul instiintarii de la par.1 sau in alt mod in urma desfasurarii de activitati in contul clientului, faptul ca acest client nu mai indeplineste conditiile pentru incadrarea sa drept client profesional, intermediarul de investitii aplica clientului regulile care asigura un grad ridicat de protectie pentru clientii non-profesionali.

### **EFECTUAREA CLASIFICARII**

#### **Clasificarea initiala**

**Art.12.** (1) Clasificarea initiala a clientului se va desfasura pe baza informatiilor furnizate de client la punctul I de pe chestionar – anexat acestor reguli.

(2) Clientii care declara prezenta unei circumstante sub punctele I.1-I.4 de pe chestionar – anexat la aceste reguli, si care prezinta respectivele dovezi in sprijinul acestora, vor fi clasificati drept clienti profesionali in legatura cu toate serviciile de investitii, activitatile de investitii si instrumentele financiare.

(3) Clientii care declara prezenta unei circumstante sub punctul I de pe chestionar – anexat la aceste reguli, care ii incadreaza drept contrapartida eligibila sub art.4, si prezinta dovezile respective in sprijinul acestora, vor fi incadrati ca atare in legatura cu serviciile si activitatile de la art.3, par.3, iar pentru celelalte servicii si activitati, vor fi incadrati drept clienti profesionali.

(4) Clientii pentru care, conform informatiilor furnizate, nu exista circumstante sub punctul I al chestionarului – anexat la aceste reguli, vor fi incadrati drept clienti non-profesionali.

#### **Re-clasificarea clientilor profesionali la cererea acestora**

**Art.13.** (1) In cazul in care **clientii incadrati drept clienti profesionali** sub art.12, par.2, decid ca nu pot evalua si administra in mod adecvat riscurile investitiei in instrumente financiare, vor trimite o solicitare intermediarului de investitii in scopul asigurarii unui grad ridicat de protectie in general sau in legatura cu anumite servicii, tranzactii sau instrumente financiare.

(2) Gradul ridicat de protectie va fi asigurat in temeiul unui acord scris intre intermediarul de investitii si client, care va stabili in mod explicit serviciile, activitatile, tranzactiile si instrumentele financiare sau alte produse financiare specifice in legatura cu care clientul va fi asigurat cu un grad ridicat de protectie.

(3) Gradul ridicat de protectie de la par.2 va garanta clientului faptul ca clientul nu va fi considerat un client profesional in scopul regimului aplicat activitatii intermediarului de investitii. Prin semnarea acordului mentionat la par.2, clientul va primi statut de client non-profesional.

#### **Re-clasificarea clientilor contrapartide eligibile la cererea acestora**

**Art.14.** (1) **Clientii incadrati drept contrapartida eligibila** conform art.12, par.3 pot solicita sa nu fie tratati ca atare in general sau in legatura cu anumite servicii, tranzactii sau instrumente financiare.

(2) Re-clasificarea clientilor va intra in vigoare in baza unui acord scris, care va stabili serviciile, activitatile, tranzactiile, instrumentele si alte produse financiare specifice in legatura cu care clientului i se va oferi un grad ridicat de protectie.

(3) Un client de la par.1, re-clasificat in conformitate cu par.2, va fi tratat drept client profesional, cu exceptia cazului in care un astfel de client cere in mod explicit sa fie tratat drept client non-profesional.

(4) In cazul in care un client de la par.1 solicita in mod explicit sa fie tratat drept client non-profesional, art.13, par.3 se va aplica unui astfel de client.

#### **Re-clasificarea clientilor profesionali si clientilor contrapartide eligibile la initiativa intermediarului de investitii**

**Art.15.** Orice modificare in clasificare conform art.13 si 14, cu exceptia cazului in care a fost facuta la cererea clientului, poate fi efectuata de asemenea si la cererea intermediarului de investitii.

### **Re-clasificarea clientilor non-profesionali**

**Art.16.** (1) **Clientii incadrati drept clienti non-profesionali** conform art.12, par.4 pot solicita sa fie re-clasificati in general sau in legatura cu anumite servicii, tranzactii sau instrumente financiare.

(2) Clientii mentionati la par.1 pot fi re-clasificati drept clienti profesionali in prezenta a cel putin doua dintre urmatoarele criterii:

1. in ultimul an entitatea a incheiat 10 tranzactii cu volum semnificativ pe piata respectiva in medie;
2. valoarea portofoliului de investitii al entitatii, inclusiv instrumentele financiare si depozitele de numerar, este mai mare de 500 000 euro echivalent in leva;
3. persoana lucreaza sau a lucrat in sectorul financiar nu mai putin de un an intr-o functie care sa necesite cunostinte despre respectivele tranzactii sau servicii.

(3) Clientii mentionati la par.1 vor trimite o **solicitare scrisa** intermediarului de investitii pentru a fi tratati drept clienti profesionali in general sau in legatura cu anumite servicii de investitii sau tranzactii sau un anumit tip de tranzactii sau produs de investitii, in care vor declara prezenta a cel putin doua dintre criteriile de la par.2 si vor prezenta dovezi in sprijinul acestora. Clientul va furniza de asemenea si informatii suplimentare despre experienta, abilitatile si cunostintele clientului, conform punctului II din chestionar – anexat prezentelor reguli.

(4) Intermediarul de investitii va lua masurile necesare pentru a se asigura ca clientul indeplineste cerintele mentionate la par.2 prin efectuarea verificarilor respective asupra informatiilor furnizate in baza de date, la care are acces, solicitarea de informatii de la terte parti si prin examinarea documentelor furnizate de catre client.

(5) Intermediarul de investitii va evalua cererea primita conform par.2 si informatiile si dovezile prezentate in legatura cu aceasta, in ceea ce priveste:

1. respectarea cerintelor specificate la par.2;
2. prezenta capacitatii clientului de a lua decizii de investitii in mod independent si de a evalua riscurile legate de acestea, in conformitate cu natura tranzactiilor sau serviciilor pe care clientul intentioneaza sa le foloseasca sau sa le incheie, in temeiul evaluarii experientei, abilitatilor si cunostintelor clientului de catre intermediarul de investitii.

(6) In cazul in care s-a ajuns la o evaluare rezonabila conform careia circumstantele de la par.5 sunt prezente, intermediarul de investitii va avertiza in scris clientul despre faptul ca clientul nu se va bucura de respectiva protectie in cadrul furnizarii de servicii si efectuarii de activitati de catre intermediarul de investitii, si nici de dreptul de a fi compensat de Fondul de Compensare a Investitorilor din Bulgaria in instrumente financiare, respectiv, despre faptul ca un astfel de client va avea protectie restransa conform art.6, par.1, iar clientul va declara ca a luat cunostinta de aceste circumstante.

(7) Intermediarul de investitii va re-clasifica clientul de la par.1 drept client profesional, daca sunt indeplinite conditiile si procedurile de la paragrafele anterioare.

### **Efectuarea Re-clasificarii si restabilirea clasificarii initiale**

**Art.17.** (1) Un client poate solicita o re-clasificare la incheierea contractului sau dupa aceasta, in timpul executarii acestuia.

(2) Cererea de re-clasificare la incheierea contractului va fi efectuata prin completarea partii respective a chestionarului – anexat la aceste reguli.

(3) O solicitare ulterioara de re-clasificare va fi efectuata in scris prin respectarea cerintelor pentru furnizarea de informatii si documente, stabilite in respectiva parte a chestionarului – anexat acestor reguli.

(4) Un client re-clasificat in conformitate cu aceste reguli poate face o solicitare in orice moment de restabilire a clasificarii initiale a clientului.

### **DISPOZITII SUPLIMENTARE**

§ 1 Cuvintele, expresiile si termenii folositi in prezenta au sensul desemnat acestora de Legea Pietelor Instrumentelor Financiare, Ordonanta Nr38 si Regulamentul 1287/2006 al Comisiei Europene.

### **DISPOZITII FINALE**

§ 2 Regulile sunt compuse in conformitate cu cerintele Legii Pietelor Instrumentelor Financiare si Ordonanta Nr38 pentru Cerintele pentru Activitatea Intermediarilor de Investitii.

§ 3 Regulile au fost adoptate in cadrul unei sesiuni a Consiliului Director al „BULBROKERS” EAD, tinuta la data de 22.02.2008.

§ 4 Regulile vor fi oferite spre familiarizare si implementare membrilor Consiliului Director, angajatilor si altor persoane care lucreaza prin contract cu intermediarul de investitii, atunci cand acestia sunt instalati in functie sau cand intermediarul de investitii isi incepe activitatea. Persoanele mentionate mai sus vor declara aceste circumstante.

§ 5 Regulile vor fi furnizate clientilor intermediarului de investitii inainte de incheierea unui contract cu acestia.

Director Executiv: