



Dom Maklerski BDM S.A.

**Polityka
zarządzania konfliktami interesów
w Domu Maklerskim BDM S.A.**

Wprowadzono Uchwałą nr 5/X/2017 Zarządu BDM z dnia 17 października 2017 roku.
Obowiązuje od dnia 20 listopada 2017 roku.

YR
W

01. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- § 1. Polityka zarządzania konfliktami interesów w Domu Maklerskim BDM S.A. (dalej Polityka) określa sposób postępowania w celu przeciwdziałania powstaniu konfliktu interesów, w związku ze świadczeniem przez Dom Maklerski BDM S.A. usług maklerskich na rzecz klientów, poprzez określenie zasad dotyczących:
- zapobiegania konfliktom interesów,
 - identyfikowania konfliktów interesów,
 - zarządzania konfliktami interesów,
 - ujawniania konfliktów interesów.
- § 2. Polityka określa:
- okoliczności, które w odniesieniu do poszczególnych czynności z zakresu działalności maklerskiej powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta, oraz
 - środki i procedury zarządzania konfliktem interesów.
- § 3. Postanowienia Polityki:
- stosowane są we wszystkich jednostkach organizacyjnych Domu Maklerskiego BDM S.A.,
 - obowiązują wszystkie osoby powiązane.
- § 4. 1. Ilekroć w Polityce jest mowa o:
- BDM - rozumie się przez to Dom Maklerski BDM S.A.,
 - ustawie - rozumie się przez to Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
 - grupie kapitałowej - rozumie się przez to grupę kapitałową, której podmiotem dominującym jest BDM,
 - informacji wrażliwej - rozumie się przez to informację poufną, informację stanowiącą tajemnicę zawodową oraz informację uzyskiwaną od klienta,
 - kliencie - rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła z BDM umowę o świadczenie usług maklerskich,
 - kierowniku - rozumie się przez osobę kierującą jednostką organizacyjną BDM,
 - konflikcie interesów - rozumie się przez to sytuację określoną w §§ 7-10 Polityki,
 - osobie bliskiej - rozumie się przez to:
 - małżonka osoby powiązanej,
 - krewnego osoby powiązanej do trzeciego stopnia,
 - osoby związanej z osobą powiązaną z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli,
 - powinowatego osoby powiązanej do drugiego stopnia,
 - osoby pozostającej z osobą powiązaną we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku przed datą zawarcia transakcji,
 - innej osoby pozostającej z osobą powiązaną w stosunkach powodujących, że ta osoba powiązana ma istotny interes w zawarciu danej transakcji na rzecz tej innej osoby, z wyłączeniem normalnych opłat i prowizji należnych z tytułu zawarcia transakcji,
 - osobie powiązanej - rozumie się przez to:
 - osobę wchodzącą w skład statutowych organów BDM;
 - osobę pozostającą w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z BDM;
 - osobę fizyczną, która jest agentem firmy inwestycyjnej BDM;
 - osobę fizyczną wykonującą czynności przekazane przez BDM zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 ustawy;
 - osobę kierującą działalnością:
 - agenta firmy inwestycyjnej BDM, w przypadku gdy agentem firmy inwestycyjnej jest jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej,

- b) podmiotu wykonującego czynności przekazane przez BDM zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1. Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy podmiot ten jest jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
- 6) osobę wchodzącą w skład organu zarządzającego:
 - a) agenta firmy inwestycyjnej BDM, w przypadku gdy agentem firmy inwestycyjnej jest osoba prawna,
 - b) podmiotu wykonującego czynności przekazane przez BDM zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 ustawy, w przypadku gdy podmiot ten jest osobą prawną;
- 7) osobę pozostającą w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z:
 - a) podmiotem, o którym mowa w pkt 5 lit. a lub pkt 6 lit. a, o ile uczestniczy ona w wykonywaniu czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez BDM,
 - b) podmiotem, o którym mowa w pkt 5 lit. b lub pkt 6 lit. b, o ile uczestniczy ona w wykonywaniu czynności przekazanych przez BDM.
- j. pracownikowi - rozumie się przez to osobę pozostającą w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z BDM,
- k. Radzie Nadzorczej - rozumie się przez to Radę Nadzorczą Domu Maklerskiego BDM S.A.,
- l. rekomendacji - rozumie się przez to raporty, analizy lub innego rodzaju informacje, zalecające lub sugerujące, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku instrumentów finansowych lub emitenta instrumentów finansowych, w tym opinie odnoszące się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny instrumentów finansowych sporządzane przez pracownika Wydziału Analiz i Informacji, jeżeli zawierają informacje stanowiące bezpośrednie lub pośrednie zalecenia lub sugestie podjęcia określonych działań inwestycyjnych w odniesieniu do określonych instrumentów finansowych lub emitenta instrumentów finansowych przeznaczone dla szerszego kręgu odbiorców, udostępniane do publicznej wiadomości,
- m. transakcji własnej - rozumie się przez transakcję, której przedmiotem są instrumenty finansowe, zawierana przez osobę powiązaną lub na jej rachunek, pod warunkiem, że:
 - zawarcie tej transakcji wykracza poza zakres jej obowiązków służbowych,
 - transakcja zawierana jest na rachunek tej osoby powiązanej lub rachunek osoby bliskiej,
- n. Inspektorze Nadzoru - rozumie się przez to Dyrektora Wydziału Compliance –Inspektora Nadzoru,
- o. zachętach - rozumie się przez to świadczenie pieniężne, w tym opłaty i prowizje, lub niepieniężne przyjmowane lub przekazywane w związku ze świadczeniem usług maklerskich przez BDM na rzecz klienta detalicznego i profesjonalnego,
- p. Zarządzie - rozumie się przez to Zarząd Domu Maklerskiego BDM S.A.

02. KONFLIKT INTERESÓW

- § 5. Prowadząc działalność maklerską, w tym świadcząc usługi na rzecz klienta, BDM działa w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętym interesem klienta.
- § 6. Przez konflikt interesów rozumie się znane BDM okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności pomiędzy:
 - a. interesem BDM, podmiotu grupy kapitałowej, osoby powiązanej, a obowiązkiem działania przez BDM w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu klienta,
 - b. interesami kilku klientów.
- § 7. Konflikt interesów może dotyczyć relacji pomiędzy:
 - a. BDM a klientem,
 - b. podmiotem grupy kapitałowej a klientem,
 - c. osobą powiązaną a klientem,

38
10

d. klientami.

- § 8. Konflikt interesów może powstać w toku świadczenia usług na rzecz klienta w związku z prowadzoną przez BDM działalnością maklerską polegającą w szczególności na:
- przyjmowaniu, przekazywaniu i wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek klienta,
 - nabywaniu lub zbywaniu instrumentów finansowych na rachunek BDM,
 - zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych,
 - oferowaniu instrumentów finansowych,
 - wykonaniu umów o submisje inwestycyjne i usługowe,
 - doradzaniu przedsiębiorstwom w zakresie struktury kapitałowej i strategii,
 - sporządzaniu rekomendacji.
- § 9. Konflikt interesów może wynikać wyłącznie z faktu, że BDM prowadzi szeroki zakres działalności maklerskiej świadcząc różnego rodzaju usługi i w związku z tym jest zaangażowany w realizację szerokiego zakresu operacji gospodarczych z różnymi klientami lub być konsekwencją konkretnych okoliczności związanych z daną relacją, bądź uwarunkowań dotyczących wykonywanych usług.
- § 10. Konflikt interesów może powstać w toku świadczenia jednej usługi lub różnych usług świadczonych jednocześnie lub następująco po sobie, w szczególności w toku jednoczesnego świadczenia usług przez różne jednostki organizacyjne BDM:
- Wydział Analiz i Informacji,
 - Wydział Animatora i Inwestycji Kapitałowych,
 - Wydział Bankowości Inwestycyjnej,
 - Wydział Obsługi Klientów Instytucjonalnych,
 - Wydział Sprzedaży,
 - Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi.
- § 11. Interesy BDM mogą stanowić źródło konfliktu interesów związku z:
- wykonywaniem zleceń klientów, w tym zleceń DDM wielokrotnych,
 - zawieraniem transakcji na rachunek własny,
 - realizacją planów biznesowych,
 - otrzymywaniem zachęt,
 - prowadzeniem innej działalności gospodarczej,
 - świadczeniem usług na rzecz innych podmiotów.
- § 12. Interesy osoby powiązanej mogą stanowić źródło konfliktu interesów w związku z:
- wykonywaniem zleceń klientów,
 - wykonywaniem obowiązków służbowych,
 - realizacją planów biznesowych,
 - otrzymywaniem wynagrodzenia i zachęt,
 - pełnieniem funkcji w organach zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów,
 - prowadzeniem własnej działalności gospodarczej,
 - świadczeniem usług na rzecz innych podmiotów,
 - zawieraniem transakcji własnych.
- § 13. Interesy klienta mogą stanowić źródło konfliktu interesów w związku z:
- zawieraniem transakcji na rachunek własny,
 - zlecaniem transakcji,
 - dostarczaniem usług/produktów,
 - odbieraniem rekomendacji.

- § 14. Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy BDM lub osoba powiązana:
- może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez klienta lub klientów,
 - posiada powody natury finansowej lub inne, aby preferować klienta lub grupę klientów w stosunku do innego klienta lub klientów,
 - ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz klienta albo transakcji przeprowadzonej w imieniu klienta i jest on rozbieżny z interesem klienta,
 - prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez klienta,
 - otrzyma od osoby innej niż klient korzyść majątkową inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta.
- § 15.
- Konflikt interesów powstaje w szczególności, gdy BDM lub osoba powiązana:
 - preferuje interesy jednego klienta kosztem drugiego klienta, ,
 - otrzymuje lub przekazuje zachęty powodujące, że interesy podmiotu przekazującego te korzyści są preferowane w stosunku do interesów innych klientów, ,
 - przeprowadza transakcje na rachunek BDM przed transakcjami klienta,
 - wykorzystuje informacje wrażliwe dotyczące klienta przy współpracy z drugim klientem.
 - Konflikt interesów powstaje również, gdy:
 - zakres obowiązków powierzonych osobie powiązanej lub sposób wynagradzania tej osoby z tytułu wykonywanych obowiązków powoduje, że ma ona interes w nakłanianiu klienta do zawarcia określonych transakcji,
 - osoba powiązana której interesy są sprzeczne z interesami klienta, bierze udział w świadczeniu usług na rzecz tego klienta,
 - osoba powiązana wykorzystuje informacje wrażliwe dotyczące klientów, w szczególności informacje o ich inwestycjach, podczas zawierania transakcji własnych.
 - Interesy grupy kapitałowej BDM mogą stanowić źródło konfliktu interesów związku z:
 - pełnieniem funkcji oferującego/emidenta instrumentów finansowych,
 - preferowaniem produktów lub usług członka grupy kapitałowej BDM w związku ze świadczoną usługą maklerską,
 - świadczeniem usług maklerskich, gdy BDM lub inny podmiot z grupy kapitałowej może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści, przez co najmniej jednego klienta,
 - świadczeniem usług maklerskich, gdy BDM lub inny podmiot z grupy kapitałowej BDM, preferuje klienta lub grupę klientów w stosunku do innego klienta lub grupy klientów.

03. NADZÓR NAD KONFLIKTAMI INTERESÓW

- § 16. Nadzór nad konfliktami interesów polega na:
- zastosowaniu rozwiązań zapobiegających powstaniu konfliktów interesów,
 - identyfikowaniu konfliktów interesów pojawiających się w toku świadczenia usług na rzecz klienta,
 - zarządzaniu zidentyfikowanymi konfliktami interesów poprzez wprowadzanie rozwiązań ograniczających ryzyko naruszenia interesów klienta,
 - ujawnianiu konfliktu interesów, gdy zarządzanie tym konfliktem nie gwarantuje pełnej ochrony interesów klienta.
- § 17. Nadzór nad konfliktem interesów sprawuje:
- kierownik jednostki organizacyjnej, w której powstał lub może powstać konflikt interesów,
 - Zarząd, jeżeli konflikt interesów dotyczy kierownika lub działalności kilku jednostek organizacyjnych,
 - Rada Nadzorcza, jeżeli konflikt interesów dotyczy Zarządu.

- § 18. Osoba powiązana jest zobowiązana do weryfikowania swoich działań pod kątem możliwości wystąpienia konfliktu interesów.
- § 19. Wydział Compliance monitoruje nadzór nad konfliktami interesów prowadzony w BDM.
- § 20. W celu prowadzenia efektywnego nadzoru BDM podejmuje działania odpowiednie do skali i rodzaju prowadzonej działalności oraz zidentyfikowanych konfliktów interesów wykorzystując do tego zasady i procedury postępowania określone w regulacjach wewnętrznych.

04. UNIKANIE KONFLIKTU INTERESÓW

- § 21. BDM wprowadza rozwiązania zapobiegające powstaniu konfliktu interesów podczas świadczenia usługi na rzecz klienta.
- § 22. BDM dąży do unikania sytuacji generujących ryzyko powstania konfliktu interesów oraz wdraża rozwiązania ograniczające to ryzyko, w szczególności poprzez stosowanie zasad dotyczących:
- tworzenia struktury organizacyjnej,
 - pełnienia funkcji w organach zarządzających i nadzorczych,
 - przyjmowania i przekazywania zachęt,
 - przepływu i wykorzystania informacji wrażliwych,
 - zawierania transakcji własnych.
- § 23. BDM stosuje następujące normy dotyczące struktury organizacyjnej:
- struktura organizacyjna jest tworzona zgodnie z zasadami określonymi w REGULAMINIE ORGANIZACYJNYM DOMU MAKLERSKIEGO BDM S.A.,
 - działalność maklerska generująca ryzyko powstania konfliktu interesów wykonywana jest przez odrębne jednostki organizacyjne,
 - każda jednostka organizacyjna działa niezależnie od pozostałych jednostek organizacyjnych w zakresie, w jakim dotyczy to klientów obsługiwanych przez tą jednostkę, biorąc w szczególności pod uwagę interesy tych klientów,
 - zakres czynności pracownika, w szczególności uczestniczącego w świadczeniu usług na rzecz klienta, jest określany w taki sposób, aby wykluczyć z obowiązków tej osoby zadania, które pozostają ze sobą w relacji powodującej konflikt interesów,
 - pracownicy wykonujący zadania, które pozostają ze sobą w relacji powodującej konflikt interesów podlegają organizacyjnemu rozdzieleniu.
- § 24. BDM stosuje następujące normy dotyczące pełnienia funkcji w organach nadzorczych BDM:
- członek Rady Nadzorczej powinien wykonywać swoją funkcję w sposób aktywny, wykazując się niezbędnym poziomem zaangażowania w pracę Rady Nadzorczej,
 - niezbędny poziom zaangażowania przejawia się w poświęceniu czasu w wymiarze umożliwiającym należyte wykonanie zadań Rady Nadzorczej,
 - pozostała aktywność członka Rady Nadzorczej nie może odbywać się z uszczerbkiem dla jakości i efektywności sprawowanego nadzoru,
 - ewentualne konflikty interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej rozstrzygane są przez samą Radę Nadzorczą na jej posiedzeniach, która podejmuje stosowne uchwały lub zajmuje określone stanowiska, mające na celu rozstrzygnięcie powstałego konfliktu wewnętrznego.
 - konflikt interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a interesami BDM rozstrzygany jest w trybie przewidzianym przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulacjach wewnętrznych BDM oraz zgodnie z niniejszymi zasadami,
 - w przypadku konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia członek Rady Nadzorczej powinien pisemnie poinformować o tym fakcie pozostałych członków Rady Nadzorczej i wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu spraw, co do których zachodzi sprzeczność interesów BDM oraz jego samego bądź osób mu bliskich,

- g. członek Rady Nadzorczej może żądać zaznaczenia w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej, okoliczności opisanych w pkt. f.

- § 25. BDM stosuje następujące normy dotyczące pełnienia funkcji w organach zarządczych BDM:
- a. pełnienie funkcji w Zarządzie powinno stanowić główny obszar aktywności zawodowej członka Zarządu,
 - b. dodatkowa aktywność członka Zarządu poza BDM nie powinna prowadzić do takiego zaangażowania czasu i nakładu pracy, aby negatywnie wpływać na właściwe wykonanie wykonywanej funkcji przez tę osobę w Zarządzie,
 - c. w szczególności członek Zarządu nie powinien być członkiem organów innych podmiotów, jeżeli czas poświęcony na wykonywanie funkcji w innych podmiotach uniemożliwia mu rzetelne wykonywanie obowiązków w BDM,
 - d. członek Zarządu powinien powstrzymać się od podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka Zarządu.
 - e. ewentualne konflikty interesów pomiędzy członkami Zarządu rozstrzygane są przez Radę Nadzorczą, która zgodnie z postanowieniami Statutu sprawuje nadzór nad działalnością BDM.
 - f. członek Zarządu powinien ujawniać na posiedzeniu Zarządu powstanie lub możliwość powstania konfliktu interesów oraz powstrzymać się od zabierania głosu nad sprawami, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów związany z jego osobą, zwłaszcza w relacji z klientem BDM.
 - g. w przypadku sprzeczności interesów BDM z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, członek Zarządu BDM powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Zarządu,
 - h. w umowach zawieranych pomiędzy BDM a członkami Zarządu, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej.
- § 26. BDM stosuje następujące normy dotyczące pełnienia funkcji w organach zarządzających i nadzorczych podmiotów innych niż BDM:
- a. osoba powiązana może pełnić funkcję w organach zarządzających lub nadzorczych, jeżeli uczestnictwo to nie generuje ryzyko powstania konfliktu interesów,
 - b. w przypadku istnienia ryzyka powstania konfliktu interesów osoba powiązana może pełnić funkcję w organach zarządzających lub nadzorczych wyłącznie po uzyskaniu zgody Zarządu i wprowadzeniu rozwiązań ograniczających to ryzyko,
 - c. osoba powiązana może uczestniczyć w świadczeniu usług na rzecz klienta pełniąc funkcję w organach zarządzających lub nadzorczych tego klienta wyłącznie po uzyskaniu zgody Zarządu i wprowadzeniu rozwiązań ograniczających ryzyko powstania konfliktu interesów.
- § 27. Przed objęciem przez pracownika BDM stanowiska w organach zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu, pracownik ten konsultuje z Wydziałem Compliance, czy:
- a. uczestnictwo to nie generuje ryzyka powstania konfliktu interesów,
 - b. będzie wymagana zgoda Zarządu na objęcie tego stanowiska.
- § 28. BDM stosuje następujące normy dotyczące wynagradzania i zachęt:
- a. wynagrodzenia osób powiązanych są ustalane zgodnie z zasadami określonymi w regulacjach wewnętrznych BDM S.A.,
 - b. wynagrodzenie osoby powiązanej nie może być zależne od wysokości wynagrodzenia lub zysków osiągniętych przez inne osoby i przychodów innych jednostek organizacyjnych, jeżeli generuje to ryzyko powstania konfliktu interesów,
 - c. BDM, w tym osoba powiązana, nie może przyjmować niedozwolonych zachęt.
- § 29. 1. Osoba powiązana nie może przyjmować jakichkolwiek korzyści majątkowych przekazywanych w związku ze świadczonymi na rzecz klienta usługami, z wyłączeniem przypadków określonych

w ust. 2.

2. Osoba powiązana może:

- a. przyjmować od klientów i partnerów biznesowych BDM upominki firmowe o charakterze reklamowym i inne drobne prezenty zwyczajowo przyjęte, o ile ich szacunkowa wartość nie przekracza równowartości 100,- zł, oraz o ile łączna kwota tych upominków nie przekracza 500 zł w ciągu jednego roku.
- b. brać udział w szkoleniach i eventach przygotowanych przez klientów i partnerów biznesowych BDM, jeżeli uzyskała na to zgodę przełożonego.

§ 30. Osoba powiązana jest zobowiązana do powstrzymania się od przyjmowania upominków oraz udziału w szkoleniach i eventach, jeżeli skutkuje to powstaniem stosunku zależności oraz wpływa na jej decyzje podejmowane w toku świadczenia usług na rzecz klienta.

§ 31. BDM stosuje następujące normy dotyczące informacji wrażliwych:

- a. przepływ informacji jest ograniczony i odbywa się zgodnie z zasadami określonymi w REGULAMINIE OCHRONY PRZEPŁYWU INFORMACJI POUFNYCH ORAZ STANOWIĄCYCH TAJEMNICĘ ZAWODOWĄ W DOMU MAKLERSKIM BDM S.A.,
- b. krąg osób mających dostęp do informacji wrażliwych jest ograniczany do minimum,
- c. osoba powiązana nie może wykorzystywać informacji uzyskanych w trakcie wykonywania obowiązków służbowych, w szczególności do zawierania transakcji na rzecz BDM lub innych klientów.

§ 32. BDM stosuje następujące normy dotyczące zawierania transakcji własnych:

- a. osoba powiązana zawiera transakcje własne w oparciu o zasady określone w REGULAMINIE INWESTOWANIA OSÓB POWIĄZANYCH Z DOMEM MAKLERSKIM BDM S.A. NA RACHUNEK WŁASNY LUB NA RACHUNEK OSOBY BLISKIEJ z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Listy Restrykcyjnej,
- b. osoba powiązana nie może zawierać transakcji własnych, jeżeli generują one ryzyko powstania konfliktu interesów,
- c. osoba powiązana nie może wykorzystywać informacji uzyskanych w trakcie wykonywania obowiązków służbowych do zawierania transakcji własnych,
- d. osoba powiązana biorąca udział w świadczeniu usługi na rzecz klienta którego instrumenty finansowe znajdują się w obrocie zorganizowanym, nie może zawierać transakcji własnych, których przedmiotem są instrumenty finansowe emitowane przez klienta,
- e. pracownik obsługujący klienta nie może składać zleceń przed zleceniami tego klienta, jeżeli generuje to ryzyko powstania konfliktu interesów.

§ 33. Osoba powiązana jest zobowiązana do przewidywania i unikania sytuacji, w których jej prywatne interesy mogłyby być sprzeczne z interesami klienta.

§ 34. Osoba powiązana nie może:

- a. prowadzić działalności, która generuje ryzyko powstania konfliktu interesów,
- b. inwestować własnych środków finansowych w przedsięwzięcia klienta, jeżeli uczestniczy w świadczeniu usługi na rzecz tego klienta lub ma dostęp do informacji dotyczących tego klienta.

§ 35. 1. Przed rozpoczęciem:

- a. prowadzenia działalności,
- b. świadczenia usług na rzecz klienta,

osoba powiązana ma obowiązek zweryfikować, czy działalność, którą zamierza się prowadzić lub prowadzi nie generuje ryzyka powstania konfliktu interesów.

2. W przypadku jakichkolwiek wątpliwości osoba powiązana powinna skonsultować się z Wydziałem Compliance.

§ 36. W celu ograniczania ryzyka powstania konfliktu interesów osoba nadzorująca ten konflikt, w stosunku do podległych jej osób:

- a. nadzoruje przepływ informacji wrażliwych,
- b. ogranicza do minimum krąg osób mających dostęp do informacji wrażliwych,
- c. zapewnia nadzór nad pracownikami wykonującymi w ramach swoich podstawowych zadań, czynności na rzecz i w imieniu klientów, które to czynności powodują lub mogą powodować wystąpienie sprzeczności interesów między klientami lub interesami klienta i BDM,
- d. obejmuje szczególnym nadzorem działania pracownika, który uzyskał zgodę, o której mowa w § 26 i § 27,
- e. zapobiega istnieniu bezpośrednich zależności między wysokością wynagrodzenia pracownika wykonującego określone czynności od wynagrodzenia lub zysków osiągniętych przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju, które powodują lub mogłyby spowodować powstanie konfliktu interesów,
- f. nadzoruje przyjmowanie przez pracowników upominków oraz ich udział w szkoleniach i eventach, o których mowa w § 29,
- g. zapobiega przypadkom jednoczesnego lub następującego bezpośrednio po sobie wykonywania przez tego samego pracownika czynności związanych z różnymi usługami świadczonymi przez BDM, jeżeli mogłyby to wyrzucić niekorzystny wpływ na prawidłowe zarządzanie konfliktami interesów, lub zapewnia nadzór nad takim sposobem wykonywania czynności, jeżeli jest on konieczny,
- h. wyklucza z obowiązków pracownika zadania, które pozostają ze sobą w relacji powodującej powstanie konfliktu interesów,
- i. powierza wykonywanie czynności niezależnym od siebie pracownikom, jeżeli konflikt interesów może powstać w toku świadczenia usług na rzecz klientów w ramach jednej jednostki organizacyjnej,
- j. odsuwa pracownika od świadczenia usług na rzecz klienta, gdy prowadzona przez niego działalność generuje ryzyko powstania konfliktu interesów z interesami tego klienta,
- k. odsuwa pracownika od świadczenia usług na rzecz klienta, gdy pracownik zainwestował własne środki finansowe w przedsięwzięcia klienta,
- l. zapobiega możliwości wywierania niekorzystnego wpływu osób trzecich na sposób wykonywania przez pracownika czynności związanych z prowadzeniem przez BDM działalności maklerskiej
- m. ustala zasady kontroli funkcjonalnej w zakresie czynności wykonywanych przez pracowników danej jednostki organizacyjnej.

§ 37. Zabrania się nadużywania stanowiska do wywierania na osobę powiązaną niekorzystnego wpływu na sposób świadczenia usługi na rzecz klienta.

§ 38. 1. Osoba powiązana zgłasza przełożonemu każdy przypadek wywierania na nią niekorzystnego wpływu na sposób świadczenia usługi dla klienta.
2. Zgłoszenie, o którym w ust. 1, kierowane jest bezpośrednio do Wydziału Compliance w przypadku, gdy niekorzystny wpływ na sposób świadczenia usługi dla klienta wywiera na osobę powiązaną jej przełożony.

§ 39. W przypadku wątpliwości dotyczących unikania sytuacji grozących ryzykiem powstania konfliktu interesów oraz wprowadzania rozwiązań ograniczających to ryzyko należy skonsultować się z Wydziałem Compliance.

05. IDENTYFIKOWANIE KONFLIKTU INTERESÓW

§ 40. Osoba powiązana zgłasza niezwłocznie osobie nadzorującej konflikt interesów wszystkie znane jej:
a. okoliczności generujące ryzyko powstania konfliktu interesów,
b. przypadki powstania konfliktu interesów.

§ 41. W przypadku zidentyfikowania istniejącego konfliktu interesów, osoba powiązana wstrzymuje się ze świadczeniem usług na rzecz klienta, którego dotyczy ten konflikt, do czasu otrzymania dalszej procedury postępowania.

gxc
pe

- § 42. 1. Identyfikacja konfliktu interesów rozpoczyna się w momencie podpisywania z klientem umowy, a kończy po jej rozwiązaniu i ma charakter ciągły.
2. W trakcie świadczenia usług na rzecz klienta BDM weryfikuje okoliczności generujące ryzyko powstania konfliktu interesów, w szczególności w przypadku:
- wdrażania nowej usługi lub produktu,
 - podpisywania umowy na świadczenie usług z innym klientem,
 - przyjmowania zleceń i dyspozycji od innego klienta,
 - zwierania transakcji na rachunek BDM,
 - zmian organizacyjnych przeprowadzanych w BDM,
 - zawierania transakcji własnych przez osoby powiązane.
- § 43. Przed wdrożeniem nowej usługi lub produktu jednostka organizacyjna wprowadzającą tą usługę lub produkt jest zobowiązana przeprowadzić analizę ryzyka wystąpienia konfliktu interesów.
- § 44. Przed zawarciem umowy z klientem jednostka organizacyjna aranżująca umowę z ramienia BDM jest zobowiązana do:
- zweryfikowania wpływu tej umowy na system wynagrodzenia osób powiązanych i sposób świadczenia usług pozostałym klientom pod kątem możliwości wystąpienia konfliktu interesów,
 - sprawdzenia, czy zachęty związane z podpisywaną umową nie będą generowały konfliktu interesów
- § 45. Jednostka organizacyjna przekazuje do Wydziału Compliance udokumentowaną analizę ryzyka wystąpienia konfliktu interesów:
- w przypadku, gdy w wyniku przeprowadzonej analizy, o której mowa w § 43, zidentyfikowano konflikt interesów lub potencjalny konflikt interesów generujący istotne ryzyko naruszenia interesów klienta,
 - w przypadkach, o którym mowa w § 44, o ile zostanie stwierdzony konflikt interesów.
- § 46. Dyrektor Wydziału Analiz i Informacji przekazuje do Wydziału Compliance zawiadomienie o rozpoczęciu i zakończeniu prac nad rekomendacjami oraz informacje o:
- ślusznym interesie lub konflikcie interesów jaki istnieje między BDM oraz osobami z nim powiązanymi a emitentem instrumentów finansowych, o których wiadomo pracownikom Wydziału Analiz i Informacji,
 - wszelkich powiązaniach i okolicznościach, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych rekomendacji, w szczególności informacje na temat:
 - zaangażowania kapitałowego pracowników Wydziału Analiz i Informacji w instrumenty finansowe emitenta instrumentów finansowych,
 - istnienia konfliktu interesów, jaki zachodzi pomiędzy pracownikami Wydziału Analiz i Informacji a emitentem instrumentów finansowych,
 - funkcjach pełnionych w organach emitenta instrumentów finansowych lub stanowiskach kierowniczych zajmowanych w tym podmiocie z jednoczesnym wskazaniem pełnionej funkcji lub zajmowanego stanowiska przez osobę sporządzającą rekomendację lub osobę blisko z nią związaną,
 - pozostawianiu przez BDM stroną umowy z emitentem instrumentów finansowych dotyczącej przygotowywanej rekomendacji przez Wydział Analiz i Informacji,
 - otrzymywaniu przez BDM jakiegokolwiek wynagrodzenia od emitenta instrumentów finansowych z tytułu przygotowywanej rekomendacji przez Wydział Analiz i Informacji.
- § 47. Dyrektor Wydziału Animatora i Inwestycji Kapitałowych przekazuje do Wydziału Compliance zawiadomienie o rozpoczęciu i zakończeniu pełnienia funkcji animatora rynku oraz animatora emitenta dla instrumentów finansowych.
- § 48. Dyrektor Wydziału Bankowości Inwestycyjnej przekazuje do Wydziału Compliance zawiadomienie o rozpoczęciu i zakończeniu:
- oferowania instrumentów finansowych, w tym zbywalnych papierów wartościowych

- oraz instrumentów rynku pieniężnego nie będących papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym,
- b. przeprowadzenia prywatnej subskrypcji i/lub sprzedaży instrumentów finansowych emitenta,
 - c. świadczenia usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjne i usługowe lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe w tym zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi,
 - d. świadczenia usług dodatkowych związanych z subemisją usługową lub inwestycyjną,
 - e. doradztwa w zakresie prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, w tym przygotowanie i zarekomendowanie strategii przekształceń własnościowych spółki,
 - f. doradztwa dla przedsiębiorców w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
 - g. doradztwa i usług w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw,
 - h. świadczenia usług w zakresie poszukiwania i doboru inwestora.
 - i. pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu.
 - j. pozyskiwania kapitału dla spółek niepublicznych,
 - k. sprzedaży podmiotu lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
 - l. fuzji i przejęć,
 - m. doradztwa prywatyzacyjnego,
 - n. świadczenia usług wspomagających decyzje właścicielskie i zarządcze.

- § 49. Dyrektor Wydziału Sprzedaży przekazuje do Wydziału Compliance zawiadomienie o:
- a. rozpoczęciu i zakończeniu projektu związanego z przeprowadzeniem oferty wśród inwestorów indywidualnych (konsorcjum dystrybucyjne),
 - b. rozpoczęciu i zakończeniu obsługi wezwań do sprzedaży/zamiany akcji,
 - c. przyjęciu do wykonania zleceń DDM, jeżeli system rejestrujący zlecenia nie wysyła automatycznie takich informacji do Wydziału Compliance.

06. ZARZĄDZANIE KONFLIKTEM INTERESÓW

- § 50. BDM zarządza konfliktem interesów wprowadzając rozwiązania ograniczające ryzyko naruszenia interesów klienta w związku z powstałym konfliktem interesów.
- § 51. BDM wdraża rozwiązania ograniczające ryzyko naruszenia interesów klienta w związku z powstałym konfliktem interesów, w szczególności poprzez stosowanie zasad dotyczących:
- a. tworzenia struktury organizacyjnej,
 - b. pełnienia funkcji w organach zarządzających i nadzorczych,
 - c. przyjmowania i przekazywania zachęt,
 - d. przepływu i wykorzystania informacji wrażliwych,
 - e. zawierania transakcji własnych.
- § 52. 1. Osoba nadzorująca konflikt interesów niezwłocznie po otrzymaniu informacji o zidentyfikowaniu konfliktu interesów ocenia ryzyko naruszenia interesów klienta, wprowadza rozwiązania ograniczające to ryzyko i określa procedurę dalszego postępowania pracowników biorących udział w świadczeniu usług na rzecz tego klienta.
2. Procedura dalszego postępowania jest przekazywana pracownikom biorącym udział w świadczeniu usługi na rzecz klienta, którego dotyczy konflikt interesów.
- § 53. Kierownik jest zobowiązany do tego, aby zweryfikować obowiązujące w jednostce organizacyjnej procedury pod kątem zidentyfikowanego konfliktu interesów, w szczególności w zakresie:
- a. zakresu czynności i zasad wynagrodzenia pracowników biorących udział w świadczeniu usług na rzecz klienta, którego dotyczy konflikt interesów,
 - b. przepływu informacji wrażliwych w ramach jednostki organizacyjnej lub między

Y.P.
CE

- poszczególnymi jednostkami organizacyjnym,
- c. otrzymywanych i przekazywanych zachęt,
- d. innym, jeżeli ma to wpływ na zidentyfikowany konflikt interesów.

- § 54. Jeżeli konflikt interesów powstał w toku świadczenia usług na rzecz klientów w ramach jednej jednostki organizacyjnej, to usługi te powinny być świadczone przez pracowników wykonujących czynności służbowe niezależnie od siebie, np. w ramach dwóch niezależnych od siebie zespołów.
- § 55.
1. W przypadku powstania zespołów kierownik wprowadza odpowiednie rozwiązania, w tym procedury postępowania pracowników działających w takich zespołach, które zapewnią zachowanie poufności informacji uzyskiwanych w toku prac zespołów oraz ustalą zasady przepływu informacji między tymi zespołami.
 2. Pracownicy, działający w ramach jednego z zespołów:
 - a. nie mogą przekazywać pracownikom, działającym w ramach drugiego z zespołów żadnych informacji, w tym informacji wrażliwych, związanych z obsługiwany przez siebie klientem,
 - b. nie mogą korzystać z informacji, w tym informacji wrażliwych, uzyskanych przez pracowników drugiego z zespołów.
- § 56. W przypadku, gdy pomimo wprowadzenia rozwiązań ograniczających ryzyko naruszenia interesów klienta ryzyko to jest nadal istotne, to osoba nadzorująca konflikt interesów zgłasza ten fakt do Wydziału Compliance.

07. UJAWNIANIE KONFLIKTU INTERESÓW

- § 57. BDM ujawnia konflikt interesów gdy zarządzanie tym konfliktem nie gwarantuje pełnej ochrony interesów klienta
- § 58. W przypadku, gdy mimo wprowadzenia rozwiązań ograniczających ryzyko naruszenia interesów klienta, rozwiązania te nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesów klienta, BDM informuje:
- a. potencjalnego klienta, który zamierza zawrzeć umowę o świadczenie usług,
 - b. klienta w trakcie świadczenia usług,
- o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usług na jego rzecz.
- § 59. Decyzję o poinformowaniu klienta lub potencjalnego klienta o istniejących konfliktach interesów podejmuje Zarząd ustalając procedurę postępowania.
- § 60. Informację o istniejących konfliktach interesów przekazuje jednostka organizacyjna podpisująca z klientem umowę o świadczenie usług lub świadcząca usługę na rzecz klienta.
- § 61. W przypadku, gdy mimo wprowadzenia rozwiązań ograniczających ryzyko naruszenia interesów klienta, rozwiązania te nie gwarantują, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesów klienta, umowa o świadczenie danej usługi może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że potencjalny klient potwierdzi otrzymanie informacji, o której mowa w § 58, oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia z BDM umowy, z której wykonywaniem związany jest konflikt interesów.
- § 62.
1. Informacja o istniejących konfliktach interesów przekazywana potencjalnemu klientowi powinna zawierać dane pozwalające na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia umowy, przy czym zakres i sposób przedstawienia danych powinien być dostosowany do rodzaju klienta (klient detaliczny, uprawniony kontrahent, klient profesjonalny).
 2. Informacja przekazywana jest na trwałym nośniku informacji przed podpisaniem umowy o świadczenie usług.

- § 63. 1. W przypadku, gdy pomimo wprowadzenia rozwiązań ograniczających ryzyko naruszenia interesów klienta, rozwiązania te nie gwarantują, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesów klienta, umowa o świadczenie danej usługi może być kontynuowana wyłącznie pod warunkiem, że klient potwierdzi otrzymanie informacji, o której mowa w § 61, oraz wyraźnie oświadczy wolę kontynuacji lub rozwiązania umowy, z której wykonywaniem związany jest konflikt interesów.
2. Jednostka organizacyjna powstrzymuje się ze świadczeniem usług na rzecz klienta do czasu otrzymania do klienta oświadczenia, o którym mowa w ust. 1.
- § 64. 1. Informacja o istniejących konfliktach interesów przekazywana klientowi, któremu świadczona jest już usługa powinna zawierać dane pozwalające na podjęcie świadomej decyzji co do kontynuacji umowy, przy czym zakres i sposób przedstawienia danych powinien być dostosowany do rodzaju klienta (klient detaliczny, uprawniony kontrahent, klient profesjonalny).
2. Informacja przekazywana jest na trwałym nośniku informacji niezwłocznie po stwierdzeniu konfliktu interesów.

08. MONITOROWANIE NADZORU NAD KONFLIKTAMI INTERESÓW

- § 65. W ramach monitorowania nadzoru nad konfliktami interesów Wydział Compliance identyfikuje konflikty interesów występujące w BDM, w szczególności te pojawiające się na styku działalności poszczególnych jednostek organizacyjnych.
- § 66. Wydział Compliance opiniuje wniosek o wydanie zgody na:
- a. objęcie stanowiska w organach nadzorczych lub zarządzających złożony przez osobę powiązaną,
 - b. udział w świadczeniu usług na rzecz klienta złożony przez osobę powiązaną, która pełni funkcję w organach zarządzających lub nadzorczych tego klienta.
- § 67. Zaopiniowane wnioski, o których mowa w § 6, oraz zweryfikowane analizy, o których mowa w § 45 Wydział Compliance przekazuje Zarządowi.
- § 68. Wydział Compliance kontroluje działania jednostek organizacyjnych dotyczące nadzoru nad konfliktami interesów, w szczególności monitoruje rozwiązania wprowadzone w celu ograniczenia ryzyka naruszenia interesów klienta w związku z powstałym konfliktem interesów.
- § 69. Wszystkie zaobserwowane sytuacje mogące wskazywać na niewłaściwe zarządzanie konfliktami interesów powinny być zbadane, a stwierdzone uchybienia powinny zakończyć się natychmiastowym postępowaniem wyjaśniającym i ewentualnym wprowadzeniem instrumentu finansowego na Listę Obserwacyjną lub Listę Restrykcyjną.
- § 70. 1. Rodzaje działalności maklerskiej, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów związany z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klientów są rejestrowane w REJESTRZE KONFLIKTÓW INTERESÓW.
2. W REJESTRZE KONFLIKTÓW INTERESÓW zapisywane są zgłoszenia, o których mowa w § 56.
- § 71. REJESTR KONFLIKTÓW INTERESÓW prowadzi Wydział Compliance w formie zapisu elektronicznego.

Wiceprezes Zarządu

Janusz Smoleński

Wiceprezes Zarządu

Lech Głogowski

PREZES ZARZĄDU

Jacek Rachel