

**REGULAMIN
ŚWIADCZENIA USŁUG SPORZĄDZANIA ANALIZ
INWESTYCYJNYCH, ANALIZ FINANSOWYCH ORAZ INNYCH
REKOMENDACJI O CHARAKTERZE OGÓLNYM DOTYCZĄCYCH
TRANSAKCJI W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

I. Postanowienia ogólne

§ 1

Niniejszy regulamin, zwany dalej Regulaminem, określa warunki świadczenia przez Millennium Dom Maklerski S.A. usług sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

§ 2

Przez użyte w Regulaminie określenie:

- 1) Analiza – należy rozumieć analizę inwestycyjną lub finansową o charakterze ogólnym dotyczącą transakcji w zakresie instrumentów finansowych i nieuwzględniającą indywidualnej sytuacji Klienta,
- 2) Dom Maklerski – należy rozumieć Millennium Dom Maklerski S.A.
- 3) Klient – należy rozumieć osoby fizyczne lub osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, tzn. rezydentów i nierezydentów w rozumieniu prawa dewizowego, korzystające z usług Domu Maklerskiego,
- 4) Klient detaliczny – należy rozumieć Klienta niebędącego Klientem profesjonalnym,
- 5) Klient profesjonalny – należy rozumieć Klienta profesjonalnego w znaczeniu określonym w Ustawie,
- 6) Komunikat – należy rozumieć komunikat Zarządu Domu Maklerskiego regulujący zasady obsługi Inwestorów,
- 7) Informacja o Domu Maklerskim – należy rozumieć zgodne z Rozporządzeniem szczegółowe informacje dotyczące Domu Maklerskiego oraz usługi, która ma być świadczona na podstawie Umowy,
- 8) Instrumenty finansowe - należy rozumieć instrumenty finansowe w znaczeniu określonym w art. 2 ust. 1 Ustawy,
- 9) Inwestor – należy rozumieć Klienta detalicznego lub Klienta profesjonalnego, z którym Dom Maklerski zawarł „Umowę o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków” lub „Umowę o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych”,
- 10) Inwestor Uprawniony – należy rozumieć Klienta detalicznego lub Klienta profesjonalnego dokonującego za pośrednictwem Domu Maklerskiego obrotów w

wysokości uprawniającej do zawarcia Umowy, nie mniejszej niż określona przez Dom Maklerski,

- 11) Kodeks Cywilny – Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16 poz. 93 z 1964 r. z późniejszymi zmianami),
- 12) POK – należy rozumieć Punkt Obsługi Klienta, tzn. jednostkę organizacyjną Domu Maklerskiego prowadzącą bieżącą obsługę Inwestorów,
- 13) Regulamin maklerski – należy rozumieć „Regulamin świadczenia usług maklerskich”,
- 14) Rekomendacja – należy rozumieć raport, analizę lub innego rodzaju informację, zalecającą lub sugerującą 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,
- 15) Rozporządzenie - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28.12.2005 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 2, poz. 8 z 2006 r.),
- 16) Rozporządzenie w sprawie rekomendacji – należy rozumieć Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. Nr 206 poz. 1715 z 2005 r.),
- 17) Serwis informacyjny – należy rozumieć zbiór informacji udostępniany przez Dom Maklerski za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji, w szczególności za pośrednictwem Internetu,
- 18) Umowa – należy rozumieć „Umowę o dostarczanie sporządzanych przez Millennium Dom Maklerski analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych”,
- 19) Umowa maklerska – należy rozumieć „Umowę o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych”,
- 20) Umowa o prowadzenie rachunku – należy rozumieć „Umowę o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków”,
- 21) Ustawa – należy rozumieć Ustawę z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 z 2005 r. z późniejszymi zmianami),
- 22) Ustawa o nadzorze finansowym – Ustawa o nadzorze nad rynkiem finansowym z dnia 21 lipca 2006 r. (Dz. U. Nr 157, poz. 1119 z 2006 r. z późniejszymi zmianami),
- 23) Ustawa o ofercie publicznej – Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z 2005 r. z późniejszymi zmianami)
- 24) Ustawa o prawie autorskim – Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 r. (Dz. U. Nr 24 poz. 83 z 1994 r. z późniejszymi zmianami).

§ 3

Zakres usług sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz sposób i warunki ich świadczenia przez Dom Maklerski regulowane są Umową, niniejszym Regulaminem, Regulaminem maklerskim, Komunikatami, Ustawą oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi (w tym Rozporządzeniem, Rozporządzeniem w sprawie rekomendacji), aktami prawnymi wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego, jak również innymi przepisami prawa.

§ 4

W ramach usług świadczonych na podstawie Umowy Millennium Dom Maklerski oferuje sporządzanie analiz i innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych i dostarczanie ich Inwestorom Uprawnionym.

§ 5

1. Dom Maklerski określa w Komunikacie wartość obrotów, po spełnieniu których Inwestor będzie uprawniony do zawarcia Umowy.
2. Dom Maklerski może wskazać w Komunikacie inne kryteria niż określone w ust. 1 - wartość deklarowanych obrotów lub wartość wyceny rachunku papierów wartościowych i/lub rachunku pieniężnego - po spełnieniu których będzie uznawał Inwestora za uprawnionego do zawarcia Umowy.

§ 6

Analizy i rekomendacje, o których mowa w § 4 mogą zawierać:

- 1) analizę sytuacji na wybranych rynkach finansowych,
- 2) analizę sytuacji finansowej przedsiębiorstw w poszczególnych branżach,
- 3) analizę finansową papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych,
- 4) rekomendacje inwestycyjne, dotyczące analizowanych papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych,
- 5) streszczenia analiz i rekomendacji, o których mowa w pkt. 1)-4).

II. Zawarcie Umowy

§ 7

1. Świadczenie usług w zakresie dostarczania sporządzanych przez Dom Maklerski analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych następuje na podstawie Umowy.
2. Umowa jest zawierana z Inwestorem, który posiada zawartą z Domem Maklerskim Umowę maklerską lub Umowę o prowadzenie rachunku.
3. Umowa jest zawierana z Inwestorem, który spełnia warunek wysokości obrotów określony w Komunikacie, o którym mowa w § 5 ust. 1.
4. Dom Maklerski może zastosować na wniosek Inwestora kryterium wyceny rachunku papierów wartościowych i/lub rachunku pieniężnego lub deklaracji obrotów, o których mowa w § 5 ust. 2, jeżeli w jego ocenie Inwestor daje rękojmię wypełnienia tych warunków.
5. Umowy są zawierane w formie pisemnej i sporządzane w dwóch jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze stron.

6. W imieniu Klienta niebędącego osobą fizyczną Umowę podpisują osoby upoważnione do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych podmiotu będącego Klientem.
7. W imieniu Domu Maklerskiego Umowę podpisuje dwóch upoważnionych pracowników Domu Maklerskiego.
8. Umowa może zostać zawarta na odległość (drogą korespondencyjną), jeżeli:
 - 1) Dom Maklerski dopuści taką możliwość w Komunikacie,
 - 2) Dom Maklerski dysponuje wzorem podpisu Inwestora.
9. W przypadku zawierania Umowy w trybie określonym w ust. 8 informacje, o których mowa w § 8 ust. 1-2, w § 9 oraz niniejszy Regulamin, mogą być przesyłane przez Dom Maklerski w sposób określony przez Inwestora w Umowie o prowadzenie rachunku lub Umowie maklerskiej.
10. W przypadku zawierania Umowy w trybie określonym w ust. 8, nie obowiązują postanowienia Regulaminu maklerskiego z rozdziału „Zawarcie Umowy” dotyczące poświadczenia podpisu Inwestora na Umowie przez notariusza, polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, polski urząd konsularny lub inną instytucję wskazaną przez Dom Maklerski.

III. Klienci detaliczni i profesjonalni

§ 8

1. Przed zawarciem Umowy Dom Maklerski przekazuje Klientowi ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe.
2. Przed zawarciem Umowy Dom Maklerski zwraca się do Klienta o przedstawienie informacji pozwalających na zaklasyfikowanie Klienta jako Klienta detalicznego lub Klienta profesjonalnego. Dom Maklerski informuje Klienta o zasadach traktowania Klientów detalicznych i Klientów profesjonalnych.
3. Dom Maklerski może zażądać od Klienta dostarczenia dokumentów potwierdzających spełnianie warunków określonych w Ustawie i Rozporządzeniu dla uznania go za Klienta profesjonalnego.
4. Klient detaliczny może wystąpić do Domu Maklerskiego z pisemnym wnioskiem o uznanie go za Klienta profesjonalnego na zasadach zawartych w Ustawie i Rozporządzeniu. Dom Maklerski ma prawo do nieuwzględnienia złożonego wniosku.
5. Klient, który został zakwalifikowany jako Klient profesjonalny zobowiązany jest do przekazywania Domowi Maklerskiemu wszelkich informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania go jako Klienta profesjonalnego.
6. Klient będący Klientem profesjonalnym może zażądać w formie pisemnej traktowania go jak Klienta detalicznego.
7. Dom Maklerski może uznać Klienta profesjonalnego za Klienta detalicznego pomimo braku takiego żądania.

§ 9

1. Przed zawarciem Umowy Dom Maklerski przekazuje Klientowi Informację o Domu Maklerskim oraz Regulamin.
2. Przed zawarciem Umowy Dom Maklerski zwraca się do Klienta o przedstawienie informacji niezbędnych do dokonania oceny poziomu wiedzy tego Klienta w zakresie instrumentów finansowych oraz jego doświadczenia inwestycyjnego.

§ 10

1. Postanowień § 9 ust. 1 w zakresie wręczenia Informacji o Domu Maklerskim oraz § 9 ust. 2 nie stosuje się do Klienta profesjonalnego.
2. Po zawarciu Umowy z Klientem profesjonalnym, Dom Maklerski świadczy usługi na rzecz Klienta profesjonalnego w trybie i na zasadach określonych w Regulaminie oraz Regulaminie maklerskim.

IV. Konflikt interesów

§ 11

1. Przed zawarciem oraz w trakcie obowiązywania Umowy Dom Maklerski informuje Inwestora o istniejących, w rozumieniu Rozporządzenia, konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usług na rzecz Klienta.
2. Umowa może zostać zawarta, o ile Inwestor w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji potwierdzi otrzymanie informacji, o których mowa w ust. 1 oraz potwierdzi wolę jej zawarcia.
3. Wysłanie do Inwestora w trakcie trwania Umowy informacji o zaistnieniu konfliktu interesów skutkuje wyłączeniem możliwości świadczenia usługi sporządzania analiz oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym do chwili potwierdzenia przez niego woli kontynuowania Umowy. Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody Inwestora poniesione na skutek wyłączenia możliwości świadczenia usługi sporządzania analiz oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym.

V. Tryb i warunki rozwiązywania, odstąpienia i wypowiedzenia Umowy

§ 12

1. Rozwiązanie Umowy następuje w wyniku wypowiedzenia Umowy przez Inwestora Uprawnionego lub Dom Maklerski - z upływem terminu wypowiedzenia, licząc od dnia doręczenia wypowiedzenia.
2. Bieg terminu wypowiedzenia złożonego przez Inwestora Uprawnionego rozpoczyna się z chwilą otrzymania przez Dom Maklerski oświadczenia Inwestora Uprawnionego, w tym zakresie.
3. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 4, Dom Maklerski ma prawo do rozwiązania Umowy za wypowiedzeniem w formie pisemnej pod rygorem nieważności w przypadku:

- 1) niedotrzymania lub naruszenia przez Inwestora Uprawnionego warunków lub postanowień Umowy,
 - 2) nieprzestrzegania przez Inwestora Uprawnionego zasad zawartych w Regulaminie, Regulaminie maklerskim, Umowie oraz innych umowach i aneksach zawartych z Domem Maklerskim,
 - 3) zmiany przepisów prawnych, która uniemożliwi Domowi Maklerskiemu wypełnianie warunków Umowy,
 - 4) podjęcia przez Dom Maklerski decyzji o zaprzestaniu świadczenia usług na warunkach określonych w Umowie,
 - 5) niedotrzymania przez Inwestora Uprawnionego warunku wartości deklarowanych obrotów w okresie pół roku od dnia zawarcia Umowy,
 - 6) utrzymywania się zadłużenia na rachunku inwestycyjnym Inwestora Uprawnionego w Domu Maklerskim przez okres co najmniej 2 miesięcy.
4. Dom Maklerski ma prawo wypowiedzieć Umowę ze skutkiem natychmiastowym bez zachowania okresu wypowiedzenia, o którym mowa w ust. 2 w przypadku:
- 1) gdy Inwestor Uprawniony wykorzystuje otrzymane analizy i inne rekomendacje niezgodnie z zasadami określonymi w § 17,
 - 2) gdy Dom Maklerski wysłał do Inwestora informację o zaistnieniu konfliktu interesów i nie otrzymał w wyznaczonym terminie pisemnego potwierdzenia przez Inwestora woli kontynuowania Umowy,
5. Wypowiedzenie Umowy dla swej ważności winno być dokonane w formie pisemnej.
6. Termin wypowiedzenia wynosi 14 dni.
7. Umowa ulega rozwiązaniu z chwilą rozwiązania Umowy o prowadzenie rachunku lub Umowy maklerskiej zawartej przez Inwestora z Domem Maklerskim.
8. Inwestor ma prawo odstąpić od Umowy zawartej w trybie określonym w § 7 ust. 8, bez podania przyczyny odstąpienia, składając stosowne oświadczenie na piśmie w terminie 10 dni od dnia zawarcia Umowy.

VI. Sporządzanie analiz i innych rekomendacji

§ 13

1. O wyborze instrumentów finansowych, których dotyczy analiza lub inna rekomendacja, oraz częstotliwości sporządzania, a także zakresie analiz i rekomendacji decyduje Dom Maklerski, z uwzględnieniem obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa.
2. Przy sporządzaniu analiz i innych rekomendacji Dom Maklerski wykorzystuje następujące materiały źródłowe:
 - 1) publicznie dostępne materiały prasowe.
 - 2) serwisy: Internet Securities oraz Bloomberg,
 - 3) informacje uzyskane od spółek, których bezpośrednio lub pośrednio dotyczą analizy lub inne rekomendacje,
 - 4) informacje uzyskane od spółek należących do tej samej lub pokrewnej branży, co podmiot, którego dotyczy analiza lub inna rekomendacja,
 - 5) specjalistyczne serwisy internetowe (np. ICIS, Foex),
 - 6) specjalistyczne opracowania firm doradczych (np. Boss, PMR).
3. W przypadku wątpliwości w zakresie wiarygodności jednego ze źródeł informacji wymienionych w ust. 2 Dom Maklerski zamieszcza w treści analizy lub innej rekomendacji stosowne zastrzeżenie,

4. Dom Maklerski może wykorzystać inne materiały źródłowe niż wymienione w ust. 2, jeżeli byłoby to uwarunkowane charakterem analizy lub innej rekomendacji. Postanowienia ust. 3 stosuje się odpowiednio.
5. Analiza inwestycyjna, finansowa lub inna rekomendacja powinna zawierać wszystkie elementy wymagane w Rozporządzeniu w sprawie rekomendacji, w szczególności:
 - 1) firmę (nazwę) oraz siedzibę Domu Maklerskiego;
 - 2) imię i nazwisko osoby sporządzającej rekomendację, z zaznaczeniem posiadanego przez tę osobę tytułu zawodowego, w szczególności tytułu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego;
 - 3) wskazanie podmiotu sprawującego nadzór nad Domem Maklerskim;
 - 4) datę sporządzenia;
 - 5) wskazanie kręgu adresatów rekomendacji;
 - 6) wyjaśnienia dotyczące stosowanej w rekomendacji terminologii fachowej, o ile terminologia ta mogłaby być niewłaściwie rozumiana przez adresatów tej rekomendacji;
 - 7) wykaz rekomendacji dotyczących danego instrumentu finansowego, przedstawianych przez Dom Maklerski w ciągu ostatnich 6 miesięcy, zawierający w szczególności wskazaną w poszczególnych rekomendacjach cenę lub pułap cenowy instrumentu finansowego, przy których Dom Maklerski zalecił lub sugerował określone zachowanie inwestycyjne, oraz termin ważności tych rekomendacji;
 - 8) przedstawienie metody i podstawy wyceny przyjętych przy ocenie instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych;
 - 9) wskazanie silnych i słabych stron zastosowanych metod wyceny instrumentów finansowych, w sposób umożliwiający adresatom rekomendacji dokonanie oceny ryzyka inwestowania w dane instrumenty finansowe zgodnie z rekomendacją.
 - 10) wyjaśnienia dotyczące kierunku rekomendacji, jak "kupuj", "sprzedaj", "trzymaj", z ewentualnym podaniem horyzontu czasowego inwestycji;
 - 11) wyjaśnienia dotyczące ryzyka związanego z inwestowaniem w dany instrument finansowy, w tym analizę wrażliwości przyjętych założeń;
 - 12) zapewnienie Domu Maklerskiego o działaniu z należytą starannością oraz rzetelnością przy sporządzaniu rekomendacji, a także wskazanie, czy i w jakim zakresie Dom Maklerski ponosi odpowiedzialność za działania zgodne z rekomendacją;
 - 13) wskazanie wszelkich źródeł informacji, na podstawie których rekomendacja została sporządzona, włączając w to emitenta instrumentów finansowych, oraz informację, czy dana rekomendacja została ujawniona emitentowi instrumentów finansowych, do których się odnosi, i czy dokonano w niej zmian po jej przekazaniu emitentowi instrumentów finansowych;
 - 14) wzmiankę co do planowanej częstotliwości dokonywanych aktualizacji rekomendacji oraz istotnych zmian w zakresie wcześniej prezentowanej polityki co do danego instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych;
 - 15) wskazanie daty pierwszego udostępnienia rekomendacji do dystrybucji oraz okres, z którego dane były podstawą do określania ceny danego instrumentu finansowego;
 - 16) zaznaczenie zmiany z wyraźnym wskazaniem dat wcześniejszych rekomendacji, w przypadku gdy dana rekomendacja różni się jakimkolwiek elementem treści, wymaganym przez rozporządzenie, od rekomendacji wydanych w stosunku do tego samego instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych, w okresie 12 miesięcy poprzedzających jej wydanie.
6. Analiza lub inna rekomendacja powinna opierać się co najmniej na dwóch metodach wyceny instrumentów finansowych.

7. Analizy lub inne rekomendacje są sporządzane w Domu Maklerskim w oparciu o następujące metody wyceny:
 - 1) metoda DCF (zdyskontowanych strumieni pieniężnych),
 - 2) metoda porównawcza (porównanie odpowiednich wskaźników rynkowych, przy których jest notowana spółka z podobnymi wskaźnikami dla innych firm z tej samej branży bądź branż pokrewnych),
 - 3) metoda ROE-P/BV (metoda wykorzystywana przy wycenie banków).
8. Dom Maklerski może wykorzystać inną metodę wyceny niż metody wymienione w ust. 6, jeżeli byłoby to uwarunkowane charakterem analizy lub innej rekomendacji.
9. W treści analizy inwestycyjnej, finansowej lub innej rekomendacji powinny w szczególności zostać zawarte:
 - 1) fakty, na których jest oparta rekomendacja, wyodrębnione w stosunku do samodzielnych interpretacji, ocen, opinii i innego rodzaju sądów wartościujących;
 - 2) źródła informacji, na których jest oparta rekomendacja, jak również wątpliwości w zakresie wiarygodności źródła informacji, o ile istnieją;
 - 3) przewidywania, prognozy lub projekcje cenowe co do zachowań instrumentu finansowego oraz istotne założenia przyjęte lub poczynione przy ich sporządzaniu.
10. W treści rekomendacji, zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie rekomendacji, są ujawniane wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych rekomendacji, w tym informacje na temat zaangażowania kapitałowego Domu Maklerskiego w instrumenty finansowe będące przedmiotem rekomendacji oraz istnienie słusznego interesu lub istotnego konfliktu interesów, jaki zachodzi pomiędzy Domem Maklerskim a emitentem instrumentów finansowych będących przedmiotem rekomendacji.
11. Dom Maklerski załącza do rekomendacji, w odstępach kwartalnych, informacje dotyczące proporcji udzielanych rekomendacji "kupuj", "sprzedaj" lub "trzymaj" lub odpowiedników tego rodzaju rekomendacji.
12. Przygotowywana rekomendacja jest utajniona do momentu jej udostępnienia Inwestorom Uprawnionym z wyjątkiem przypadków określonych w Rozporządzeniu w sprawie rekomendacji.

VII. Streszczenia rekomendacji

§ 14

1. Dom Maklerski dołoży należytej staranności, aby streszczenia, o których mowa w § 6 pkt. 5, były rzetelne i nie wprowadzały w błąd co do rzeczywistej treści rekomendacji.
2. Streszczenia analiz i innych rekomendacji powinny wskazywać miejsce lub sposób zapoznania się z pełną treścią analiz i rekomendacji oraz informacjami o ewentualnych konfliktach interesów, wiążących się z jej sporządzeniem, o ile są one publicznie dostępne.

VIII. Dystrybucja analiz i rekomendacji

§ 15

1. Analizy i inne rekomendacje, o których mowa w § 6, są udostępniane Inwestorom Uprawnionym, którzy zawarli Umowę, poprzez dostarczenie pocztą elektroniczną na adres e-mail wskazany w Umowie przez Inwestora Uprawnionego.
2. Analizy i inne rekomendacje, o których mowa w § 6, mogą być także udostępniane Inwestorom Uprawnionym, którzy zawarli Umowę, w Serwisie informacyjnym Domu Maklerskiego, o ile Dom Maklerski dopuści w Komunikacie taką możliwość.
3. Dom Maklerski może określić w Komunikacie warunki udostępniania w Serwisie informacyjnym Domu Maklerskiego analiz i innych rekomendacji, o których mowa w § 6, Inwestorom Uprawnionym, którzy zawarli Umowę.
4. Analizy i inne rekomendacje, o których mowa w § 6, są udostępniane szerokiemu kręgowi odbiorców w powszechnie dostępnym Serwisie informacyjnym Domu Maklerskiego po upływie co najmniej 4 dni od dnia, w którym analizy lub inne rekomendacje zostały udostępnione Inwestorom Uprawnionym.
5. Analizy i inne rekomendacje, o których mowa w § 6, są wysyłane pocztą elektroniczną na adres e-mail wybranych tytułów prasowych po upływie co najmniej 7 dni od dnia, w którym analizy lub inne rekomendacje zostały udostępnione Inwestorom Uprawnionym.

IX. Opłaty i prowizje

§ 16

Dom Maklerski nie pobiera opłat za usługi świadczone na podstawie Umowy i niniejszego Regulaminu.

X. Ograniczenia w korzystaniu z analiz i rekomendacji

§ 17

1. Inwestorzy Uprawnieni są zobowiązani do:
 - 1) wykorzystywania analiz i innych rekomendacji, o których mowa w § 6, wyłącznie dla potrzeb własnych,
 - 2) nieudostępniania analiz i innych rekomendacji, o których mowa w § 6, osobom trzecim przed ich ogłoszeniem przez Dom Maklerski w Serwisie informacyjnym,
 - 3) nieupubliczniania analiz i innych rekomendacji, o których mowa w § 6, oraz jakichkolwiek treści w nich zawartych.
2. Dom Maklerski pozostaje jedynym właścicielem wszelkich analiz i innych rekomendacji udostępnianych na podstawie Umowy.

XI. Analizy i inne rekomendacje sporządzane na zlecenie Klienta

§ 18

1. Oprócz analiz i innych rekomendacji przeznaczonych dla Inwestorów Uprawnionych i dystrybuowanych na zasadach opisanych w § 15 Dom Maklerski sporządza analizy oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym na zlecenie Klienta.
2. Sporządzanie na zlecenie analiz i innych rekomendacji o charakterze ogólnym następuje na podstawie indywidualnej umowy z Klientem.
3. Umowa o sporządzanie na zlecenie analiz i innych rekomendacji o charakterze ogólnym może być zawarta z Klientem, który nie posiada zawartej z Domem Maklerskim Umowy maklerskiej lub Umowy o prowadzenie rachunku.
4. Zakres usług sporządzania na zlecenie Klienta analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz sposób i warunki ich świadczenia przez Dom Maklerski, w tym wysokość wynagrodzenia, regulowane są indywidualną umową z klientem, niniejszym Regulaminem, Ustawą oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, aktami prawnymi wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego, jak również innymi przepisami prawa.
5. Postanowienia Regulaminu dotyczące zawarcia „Umowy o dostarczanie sporządzanych przez Millennium Dom Maklerski analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych”, Klientów detalicznych i Klientów profesjonalnych, konfliktu interesów, trybu i warunków rozwiązywania i wypowiedzania Umowy stosuje się odpowiednio.
6. Strony umowy o sporządzanie na zlecenie analiz i innych rekomendacji mogą zmienić, rozszerzyć, wyłączyć lub ograniczyć w sposób wskazany w umowie stosowanie Regulaminu.
7. Analizy i inne rekomendacje o charakterze ogólnym sporządzane na zlecenie na podstawie indywidualnej umowy z Klientem nie będą udostępniane innym odbiorcom, chyba że strony w postanowią inaczej.

XII. Inne postanowienia

§ 19

1. Dom Maklerski sporządza analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym dotyczące transakcji w zakresie instrumentów finansowych z zachowaniem należytej staranności.
2. Analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym dotyczące transakcji w zakresie instrumentów finansowych, nie są przygotowywane w oparciu o potrzeby i sytuację Klienta i nie stanowią doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy.
3. Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie analiz i innych rekomendacji, o których mowa w § 6, o ile dołożył należytej staranności przy przygotowaniu opracowań.
4. Klienci Domu Maklerskiego samodzielnie dokonują oceny, czy zawarte w udostępnionych materiałach analizy i rekomendacje są dla nich odpowiednie.

XIII. Reklamacje

§ 20

1. Reklamacje mogą być zgłaszane przez Inwestorów Uprawnionych tylko w formie pisemnej lub, o ile przewiduje to Umowa, za pomocą elektronicznych nośników informacji. Reklamacja przesłana drogą elektroniczną musi zawierać adres zwrotny będący adresem poczty elektronicznej.
2. Termin rozpatrywania reklamacji wynosi 30 dni od daty wpływu oryginału pisma do Domu Maklerskiego.
3. Termin, o którym mowa w ust. 2, może zostać przedłużony w uzasadnionych przypadkach, o czym Dom Maklerski powiadamia Inwestora Uprawnionego listem poleconym, wskazując w korespondencji kolejny termin rozpatrzenia reklamacji.
4. Dom Maklerski może zażądać od Inwestora Uprawnionego dodatkowych informacji i wyjaśnień związanych z rozpatrywaną reklamacją. W takim przypadku bieg terminu rozpatrywania reklamacji zostaje zawieszony do czasu otrzymania pisemnej informacji lub wyjaśnienia Inwestora Uprawnionego.
5. Po rozpatrzeniu reklamacji pisemna odpowiedź przesyłana jest listem poleconym na adres wskazany przez Inwestora Uprawnionego. Inwestor Uprawniony może otrzymać informację o sposobie załatwienia reklamacji również osobiście, potwierdzając ten fakt swym podpisem. Po wprowadzeniu takiej możliwości przez Dom Maklerski Inwestor może wskazać adres będący adresem poczty elektronicznej. Odpowiedź na reklamację przesłaną za pomocą elektronicznych nośników informacji przesyłana jest tą samą drogą.
6. Odwołanie reklamacji jest skuteczne, jeżeli pisemne oświadczenie w tym zakresie dotarło do Domu Maklerskiego przed przystąpieniem przez Dom Maklerski do realizacji zgłoszonych w niej roszczeń.
7. Po wyczerpaniu drogi postępowania reklamacyjnego Inwestorowi przysługuje prawo do wystąpienia z powództwem do właściwego sądu.

XIV. Informacje dotyczące świadczonej usługi

§ 21

1. Dom Maklerski przekazuje Inwestorom Uprawnionym zestawienie zawierające wykaz analiz i innych rekomendacji sporządzonych i dystrybuowanych w danym roku w ramach Umowy.
2. Zestawienie, o którym mowa w ust. 1, Dom Maklerski wysyła Inwestorom Uprawnionym pocztą elektroniczną do końca stycznia danego roku kalendarzowego, następującego po roku, którego zestawienie dotyczy.

XV. Postanowienia końcowe

§ 22

Dom Maklerski zastrzega sobie prawo dokonywania zmian w niniejszym Regulaminie oraz obowiązujących stawkach opłat i prowizji.

§ 23

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Regulaminie, a w szczególności dotyczących:

- 1) zawierania Umowy – stosuje się odpowiednio postanowienia Regulaminu maklerskiego z rozdziału: „Zawarcie Umowy”,
- 2) pełnomocnictw – stosuje się odpowiednio postanowienia Regulaminu maklerskiego z rozdziałów: „Zawarcie Umowy” oraz „Pełnomocnictwa”,
- 3) trybu zmiany Regulaminu – stosuje się odpowiednio postanowienia Regulaminu maklerskiego z rozdziału: „Zmiany treści Regulaminu i tabel opłat i prowizji”.

§ 24

W sprawach nieobjętych niniejszym Regulaminem stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy, Rozporządzenia, Rozporządzenia w sprawie rekomendacji, Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o nadzorze finansowym, Kodeksu Cywilnego, Ustawy o prawie autorskim.

§ 25

Regulamin wchodzi w życie z dniem 17 listopada 2010 r.