

**MARKET GUIDE**

**ESTONIA**

**KRAJOWY DEPOZYT  
PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A.**

**WARSZAWA  
Październik 2011**

KDPW S.A. dołożył wszelkich starań aby informacje zawarte w niniejszym Market Guide były wiarygodne i rzetelnie przedstawione. Materiał ten ma jednak charakter wyłącznie informacyjny i KDPW S.A. nie ponosi odpowiedzialności za poprawność oraz aktualność informacji zawartych w niniejszym dokumencie, w tym za ewentualne negatywne konsekwencje decyzji i działań podjętych na ich podstawie.

Informacje podatkowe mają jedynie charakter informacyjny i nie stanowią opinii prawnej, ani usług doradztwa podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego w rozumieniu przepisów polskich lub zagranicznych.

KDPW S.A. zaleca klientom skorzystanie z profesjonalnego doradztwa prawnego, w tym potwierdzenia informacji prawopodatkowych zawartych w niniejszym dokumencie przez zewnętrzny podmiot lub osobę, która zawodowo świadczy pomoc prawną w zakresie właściwego prawa podatkowego.

KDPW S.A. zastrzega sobie prawo zmiany informacji zawartych w niniejszym dokumencie bez wcześniejszego powiadomienia.

Dokument stanowi własność KDPW S.A. i jest przedmiotem praw autorskich KDPW S.A.

Informacje zawarte w Market Guide nie stanowią oferty, zaproszenia do rokowań ani innych podobnych zobowiązań.

## SPIS TREŚCI

<b>1. INFORMACJE OGÓLNE.....</b>	<b>5</b>
<b>1.1 INSTYTUCJE I ORGANIZACJE – UCZESTNICZY RYNKU FINANSOWEGO.....</b>	<b>5</b>
1.1.1 ORGANIZATORZY RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	5
1.1.2 INFRASTRUKTURA ROZLICZENIOWO–ROZRACHUNKOWA.....	6
1.1.3 NADZÓR RYNKOWY .....	6
1.1.4 BANK CENTRALNY.....	7
<b>2. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1 ROZLICZENIE, ROZRACHUNEK I DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....</b>	<b>8</b>
2.1.1 OPIS SYSTEMU .....	8
2.2.1 PROCES TRANSFERU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z RYNKU ESTOŃSKIEGO .....	10
2.2.2 PROCES TRANSFERU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNEK ESTOŃSKI .....	11
2.2.3 DANE DOTYCZĄCE POŚREDNIKÓW.....	12
2.2.4 CHARAKTERYSTYKA POŁĄCZENIA OPERACYJNEGO .....	12
2.2.5 PRZEKAZYWANIE INSTRUKCJI .....	12
2.2.6 SPECYFIKACJA INSTRUKCJI – ZESTAWIENIE WYMOGÓW .....	14
<b>2.3 WYKONYWANIE PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....</b>	<b>15</b>
2.3.1 WALNE ZGROMADZENIE .....	15
2.3.2 WYPŁATA DYWIDENDY.....	16
2.3.3 PROCEDURA WYPŁATY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	17
2.3.4 ZASADY KOMPENSACJI POŻYTKÓW (MARKET CLAIMS) .....	17

## ZESTAWIENIE INFORMACJI PODSTAWOWYCH

NUMER RACHUNKU	99101191706
TYP POŁĄCZENIA OPERACYJNEGO	BEZPOŚREDNIE Z DEPOZYTEM LOKALNYM FREE OF PAYMENT (FoP)
CSD	EVK
CYKL ROZRACHUNKOWY AKCJI	T+3
STAWKA PODATKU OD DYWIDENDY	0%
WYPŁATA DYWIDENDY	PAYMENT DATE lub PAYMENT PERIOD

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 INSTYTUCJE I ORGANIZACJE – UCZESTNICY RYNKU FINANSOWEGO

#### 1.1.1 ORGANIZATORZY RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

##### Rynek regulowany / MTF

Tallin Stock Exchange	
<i>Adres:</i>	Tartu mnt. 2 101 45 Tallin Estonia
<i>Tel.</i>	+ 372 640 88 00
<i>Fax:</i>	+ 372 640 88 01
<i>www:</i>	www.nasdaqomx.com
<i>e-mail:</i>	tallin@nasdaqomx.com

W kwietniu 2001 roku Grupa HEX przejęła kontrolny pakiet udziałów w TSE. Po fuzji fińskich i szwedzkich operatorów rynków kapitałowych i powstaniu Grupy OMX, w 2004 roku TSE wprowadziła nową platformę obrotu i przystąpiła do OMX. Grupa Nasdaq OMX jest właścicielem 62% udziałów TSE.

Oficjalną walutą obrotu na giełdzie w Tallinie jest Euro. Inwestorzy, za dodatkową opłatą, mogą składać zlecenia transakcji w EEK. Papiery dłużne mogą być notowane zarówno w EEK jak i EUR czy USD.

Platformą MTF dla Grupy Nasdaq OMX jest First North. Operatorem nieregulowanego rynku First North są giełdy z grupy OMX. Jest to platforma transakcyjna przeznaczona dla małych, rozwijających się spółek.

### 1.1.2 INFRASTRUKTURA ROZLICZENIOWO–ROZRACHUNKOWA

#### Centralny depozyt

Estonian Central Register of Securities (EVK)	
<i>Adres:</i>	Tartu mnt. 2 101 45 Tallin Estonia
<i>Tel.</i>	+ 372 640 88 70
<i>Fax:</i>	+ 372 640 88 01
<i>www:</i>	www.e-register.ee
<i>e-mail:</i>	csd@e-register.ee

Estonian Central Register of Securities pełni funkcje centralnego depozytu papierów wartościowych na rynku estońskim. 100% akcji EVK należy do Tallin Stock Exchange.

### 1.1.3 NADZÓR RYNKOWY

Finantsinspektsioon	
<i>Adres:</i>	Sakala 4 150 30 Tallin Estonia
<i>Tel.</i>	+372 668 05 00
<i>Fax:</i>	+372 668 05 01
<i>www:</i>	www.fi.ee
<i>e-mail:</i>	info@fi.ee

Financial Supervisory Authority jest autonomiczną agencją Banku Estońskiego z oddzielnym budżetem. Finantsinspektsioon prowadzi nadzór nad rynkiem finansowym działając w imieniu rządu, jest jednak niezależny od rządu.

#### 1.1.4 BANK CENTRALNY

Esti Pank	
<i>Adres:</i>	Estonia Bld. 13 150 95 Tallin Estonia
<i>Tel.</i>	+ 372 668 07 19
<i>Fax:</i>	+ 372 668 08 36
<i>www:</i>	www.estipank.ee
<i>e-mail:</i>	info@epbe.ee

Esti Pank pełni rolę banku centralnego w Estonii.

## 2. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

### 2.1 ROZLICZENIE, ROZRACHUNEK I DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

#### 2.1.1 OPIS SYSTEMU

##### Rozliczenie i rozrachunek

Rozliczenie i rozrachunek transakcji (giełdowych oraz OTC), których przedmiotem są papiery wartościowe odbywa się w EVK. W Estonii nie istnieje instytucja niezależnej izby rozliczeniowej.

##### Transakcje giełdowe

Po zawarciu transakcji na TSE, dane jej dotyczące są natychmiast transferowane z systemu obrotu Saxess poprzez bazę danych Traxess, która zbiera i przekazuje dane o transakcjach giełdowych do systemu EVK – Depository2000.

Wszystkie zestawione transakcje TSE muszą zostać uzupełnione przez odpowiednich uczestników o dodatkowe dane (trade enrichment) do godziny 10:00 w dniu rozrachunku (SD). Dodatkowe dane dotyczące transakcji to numer rachunku papierów wartościowych, strona sprzedająca / kupująca oraz potwierdzenie szczegółów transakcji. Uczestnicy mogą dostarczyć dane poprzez specjalną aplikację Depository2000BOT.

Uczestnik może zmienić datę rozrachunku, jeśli w dniu SD do godziny 10:00 dostarczy odpowiedni wniosek do TSE. Wymagana jest jednak zgoda obu stron transakcji. Możliwa jest również zmiana miejsca rozrachunku. Jeśli uczestnik dostarczy odpowiedni wniosek do TSE w dniu SD do godziny 10:00 może wybrać EVK, LCD (Łotwa), CDL (Litwa) jako miejsce rozrachunku.

Transakcje zawarte na TSE są potwierdzane w dniu SD do godziny 11:00. Występują dwa rodzaje potwierdzenia:

- Potwierdzenie typu A – potwierdzenie operatora konta. Potwierdzenie typu A oznacza, iż operator konta otrzymał potwierdzenie transakcji zarówno od strony sprzedającej jak i kupującej oraz, że zapewniona jest wystarczającą ilość papierów wartościowych i gotówki do dokonania rozrachunku.
- Potwierdzenie typu B – potwierdzenie uczestnika. Ten rodzaj potwierdzenia wystawiany jest jedynie dla strony kupującej. Wystawiając to potwierdzenie uczestnik przyjmuje odpowiedzialność za dostarczenie gotówki do rozrachunku transakcji.

Cykl rozrachunkowy: Standardowy	T + 3
Kontrpartnerzy mogą uzgodnić inny cykl rozrachunkowy	od T+1 do T+6

## Transakcje OTC

Transakcje OTC dostawa za płatność (OTC DvP) są rozliczane w koronach estońskich (EEK). W zależności od operatora konta instrukcje mogą być również przekazywane w euro (EUR).

Rozrachunek transakcji OTC DvP może być przeprowadzony przy zastosowaniu DvP Model 2 (rozrachunek brutto papierów wartościowych i rozrachunek netto gotówki) lub DvP Model 1 (rozrachunek brutto zarówno papierów wartościowych jak i gotówki).

### Rozrachunek pieniężny

Walutą obrotu na TSE jest euro, rozrachunek natomiast odbywa się w koronach estońskich. EVK przesyła instrukcje pieniężne do Banku Centralnego. Rozrachunek wielostronnych należności i zobowiązań netto przebiega w systemie EP RTGS (system płatności nadzorowany przez Estoński Bank Centralny) poprzez obciążanie i uznawanie rachunków odpowiednich agentów rozliczeniowych.

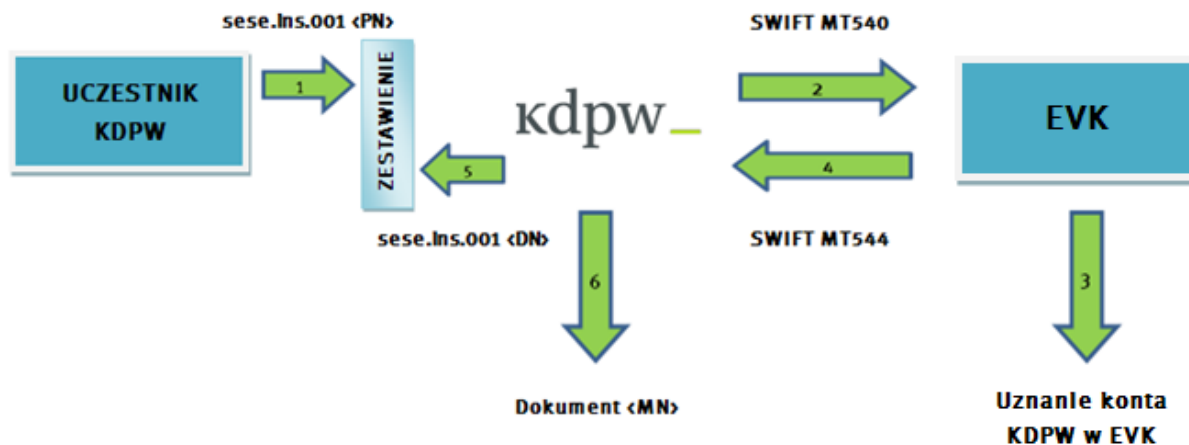
### Depozyt

EVK nadzoruje rejestrację akcji wszystkich estońskich spółek akcyjnych, oraz rachunki papierów wartościowych i rachunki emerytalne. Rejestr obejmuje również akcje spółek prywatnych oraz papiery dłużne.

EVK prowadzi konta typu nominee.

## 2.2.1 PROCES TRANSFERU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z RYNKU ESTOŃSKIEGO

### Rozrachunek w systemie KDPW



#### Zawsze (dla każdej rejestracji):

tryb zestawienia <B>  
system rozliczeń <RTGS>  
kod rynku <IN>  
tryb obrotu: <ZN>  
typ operacji <TR>

#### Strony transakcji a ewidencja.

Ewidencja transferów transgranicznych w kdpw\_stream prowadzona jest przy użyciu konta emisyjnego, jednak księgowanie na koncie KDPW odbywa się domyślnie – po stronie sprzedającej Uczestnik wskazuje swojego faktycznego kontrpartnera z zagranicznego rynku.

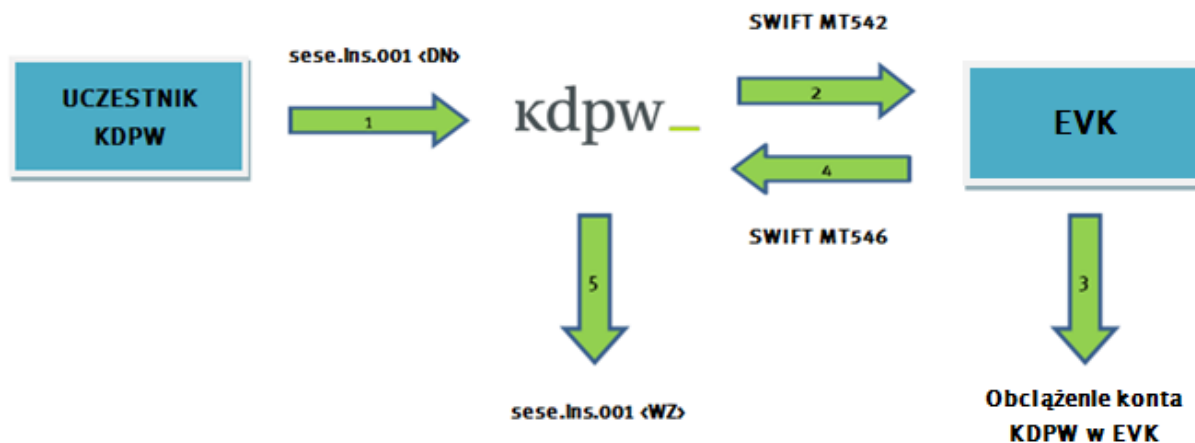
1. Wystawiana przez Uczestnika instrukcja PN będąca przedmiotem matchingu w systemie kdpw\_stream  
Strona Dt – Kontrpartner Zagraniczny (w formacie zgodnym z wymogami EVK)  
Strona Ct – Kod uczestnika i ID konta podmiotowego
2. Wystawiany przez KDPW komunikat SWIFT MT540 (Receive Free) – Instrukcja dot. otrzymania papierów
3. EVK uznaje konto KDPW
4. Otrzymywany z EVK komunikat SWIFT MT544 (Receive Free Confirmation) – Potwierdzenie uznania konta KDPW przez EVK
5. Wystawiana przez KDPW instrukcja DN będąca przedmiotem matchingu w systemie kdpw\_stream
6. Wygenerowany na podstawie zgodnych instrukcji rozliczeniowych DN + PN dokument ewidencyjny MN w systemie KDPW:

Dt – /W/ 0001 0 01 00 99 NKK PP (AVAI)

Ct – /J/ FFFF W YY UR 04 NKK PP (AVAI), /W/ FFFF W YY UR 00 NKK PP (AVAI)

## 2.2.2 PROCES TRANSFERU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNEK ESTOŃSKI

### Rozrachunek w systemie KDPW



#### Zawsze (dla każdego wyrejestrowania):

tryb zestawienia <N>  
system rozliczeń <RTGS>  
kod rynku <IN>  
tryb obrotu: <ZN>

#### Strony transakcji a ewidencja

Z perspektywy ewidencji na wytransferowanie papierów zagranicznych składają się dwie odrębne operacje, z których każda musi zostać zaksięgowana (STLD):

- 1) przeksięgowanie papierów pomiędzy kontami Uczestnika – z konta zwykłego na konto blokowane
- 2) wyksięgowanie z konta blokowanego przez konto emisyjne (wykonywane przez KDPW po potwierdzeniu z EVK).

Księgowanie na koncie blokowanym odbywa się w kdpw\_stream domyślnie – po stronie kupującej Uczestnik wskazuje swojego kontrpartniera z zagranicznego rynku.

#### *1. Wystawiany przez uczestnika instrukcja DN – blokada papierów*

Strona Dt – Kod uczestnika i ID konta podmiotowego;

Strona Ct – Kontrpartner Zagraniczny (w formacie zgodnym z wymogami EVK)

podstawa zapisu: dowód ewidencyjny wystawiony na podstawie powyższej instrukcji rozliczeniowej

Dt – /J/ FFFF W YY UR 04 NKK PP (AVAI), /W/ FFFF W YY UR 00 NKK PP (AVAI)

Ct – /J/ FFFF W YY UR 09 NKK PP (BLWR), /W/ FFFF W YY UR 00 NKK PP (BLWR)

#### *2. Wystawiany przez KDPW komunikat SWIFT MT542 (Delivery Free) – Instrukcja dostarczenia papierów*

#### *3. EVK obciąża konto KDPW*

#### *4. Otrzymywany z EVK komunikat SWIFT MT546 (Delivery Free Confirmation) – Potwierdzenie obciążenie konta KDPW*

#### *5. Wystawiany przez KDPW dokument ewidencyjny WZ (faza operacji CL01)*

Dt – /J/ FFFF W YY UR 04 NKK PP (BLWR), /W/ FFFF W YY UR 00 NKK PP (BLWR)

Ct – /W/ 0001 0 01 00 99 NKK PP (AVAI)

### 2.2.3 DANE DOTYCZĄCE POŚREDNIKÓW

Estonian Central Register of Securities (EVK)	
<i>Adres:</i>	Tartu mnt. 2 101 45 Tallin Estonia
<i>Tel.</i>	+ 372 640 88 70
<i>Fax:</i>	+ 372 640 88 01
<i>www:</i>	www.e-register.ee
<i>e-mail:</i>	csd@e-register.ee

### 2.2.4 CHARAKTERYSTYKA POŁĄCZENIA OPERACYJNEGO

Połączenie operacyjne pomiędzy KDPW a EVK ma typ Free of Payment (FoP).

Zgodnie z umową EVK otworzył dla KDPW konto typu nominee. KDPW jest uprawniony do wykonywania praw i obowiązków wynikających z papierów wartościowych znajdujących się na tym koncie.

### 2.2.5 PRZEKAZYWANIE INSTRUKCJI

KDPW komunikuje się z EVK za pośrednictwem sieci SWIFT .

W przypadku transferów z EVK, KDPW przesyła instrukcje ze szczegółami transakcji w dniu rozrachunku, w terminach (cut-off times) ustalonych w modelu funkcjonalnym.. Po otrzymaniu od KDPW komunikatu MT540, EVK potwierdza rozrachunek przesyłając komunikat MT544. Jeśli dana instrukcja nie została zestawiona lub zawiera błędy EVK przesyła komunikat MT548. Potwierdzenie MT544 przesyłane jest po otrzymaniu instrukcji obciążenia konta od kontrpartnera estońskiego i po dokonaniu rozrachunku na poziomie EVK.

Po otrzymaniu od KDPW komunikatu MT542, EVK przesyła potwierdzenie rozrachunku MT546. Jeśli instrukcja nie została zestawiona (matched) lub zawiera błędy EVK przesyła komunikat MT548. Instrukcje nie rozliczone do końca dnia (16.30 czasu warszawskiego) zostają przeterminowane (odrzucone) w systemie EVK i należy je wystawić ponownie z nową datą rozliczenia.

### Terminy dostarczania instrukcji

Transfery transgraniczne w kdpw\_stream rozliczane są wyłącznie w systemie RTGS (w godzinach 8.00 – 18.30).

Aby możliwe było rozliczenie tego samego dnia, należy dodatkowo uwzględnić terminy przetwarzania instrukcji w zagranicznych depozytach, zawarte są w broszurze Terminy graniczne SWIFT dostępnej na stronie internetowej KDPW.

ADRES	ISIN	Spółka	deadline dla KDPW
ECSDEE2X	EE3100001751	PTA (SILVANO FASHION GROUP)	16.30
	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	16.30

Czas przetworzenia instrukcji przez używane w KDPW aplikacje do obsługi transferów x-border mieści się w przedziale 3 – 10 min, przy założeniu pełnej poprawności nadesłanej instrukcji. Jednak biorąc pod uwagę ewentualność wystąpienia błędów merytorycznych, zalecamy przesyłanie instrukcji z większym wyprzedzeniem.

### Anulowanie instrukcji

Uczestnik ma możliwość anulowania instrukcji przekazanej już do EVK, jeżeli instrukcja ta nie została rozliczona w systemie EVK.

Instrukcja DN może być anulowana na dwa sposoby:

1. Bezpośrednio w kdpw\_stream (sese.inp.001, typ operacji ZS, typ instrukcji ZS, Dt: konto blokowane Ct: konto zwykłe) – zmiana statusu dokona się po akceptacji KDPW.
2. Na podstawie pisemnego upoważnienia, przesyłanego przez Uczestnika na skrzynkę ESDI 0001032PRD lub faksem na numer (22) 537 91 60 .

W obu przypadkach KDPW przekazuje do EVK instrukcję SWIFT CANC. Papiery zwalniane są z konta BLWR po potwierdzeniu przez EVK anulowania wcześniejszej instrukcji MT542.

Instrukcja PN może być anulowana tylko na podstawie pisemnego upoważnienia ESDI / fax. KDPW odrzuci instrukcję PN po potwierdzeniu przez EVK anulowania wcześniejszej instrukcji MT540.

## 2.2.6 SPECYFIKACJA INSTRUKCJI – ZESTAWIENIE WYMOGÓW

Poniższe tabele przedstawiają zestawienie wymogów dotyczących transgranicznych instrukcji rozrachunkowych w zależności od możliwego docelowego miejsca transferu.

### Instrukcje MT540 / MT542

<DlvrAgDtIs> lub <RcvgAgDtIs>							DlvrAgDtIs lub RcvgAgDtIs w zagraniczy
CSD	<PlcOfStItm>	Opcja	Status	Kod DSS	Dodatkowe wymagania związane z polem <DlvrAgDtIs> lub <RcvgAgDtIs>	Status oraz Dodatkowe wymagania <KDPWSafeAcct>	
EVK	ECSDEE2X	<BIC>	M	-	Kod BIC uczestnika EVK (prowadzącego konto dla inwestora, jeśli nie posiada on konta bezpośrednio w EVK lub występującego jako "operator konta" indywidualnego posiadanego przez inwestora bezpośrednio w EVK)	M - jeśli inwestor posiada konto u uczestnika EVK, nie posiada konta indywidualnego bezpośrednio w EVK. N/A - jeśli inwestor posiada konto indywidualne w EVK.	
		<DSSMmbld>	N/A	-	-	N/A	
		<Prtryld>	N/A	-	-	N/A	
<BuyrDtIs> lub <SellrDtIs>							konto <BuyrDtIs> lub <SellrDtIs>
CSD	<PlcOfStItm>	Opcja	Status	Kod DSS	Dodatkowe wymagania związane z polem <BuyrDtIs> lub <SellrDtIs>	Status oraz Dodatkowe wymagania związane z polem <KDPWSafeAcct>	
EVK	ECSDEE2X	<BIC>	N/A	-	-	N/A	
		<DSSMmbld>	N/A	-	-		
		<Prtryld>	M/O	-	Numer konta inwestora. M - jeśli inwestor posiada konto indywidualne bezpośrednio w EVK, dotyczy również gdy inwestor to jednocześnie <DlvrAgDtIs>/<RcvgAgDtIs>. O - jeśli inwestor nie posiada konta indywidualnego w EVK, lecz konto u uczestnika EVK		

Komentarz i opis oznaczeń:

Niektóre instytucje depozytowo-rozliczeniowe pozwalają na używanie nazw <Prtryld>, jednakże w wielu przypadkach użycie tej opcji powoduje wydłużony proces transferu ze względu na jego manualne modyfikowanie (niemożność zastosowania "STP" - automatycznego przetwarzania), dlatego używanie nazw nie jest zalecane.

M/O - obowiązkowe jest użycie jednego z dostępnych formatów do wyboru <BIC>, <DSSMmbld>, <Prtryld>

M - wypełnienie pola jest obowiązkowe

O - wypełnienie pola nie jest obowiązkowe

N/A - pole nie jest dostępne, jego wypełnienie jest niedozwolone

## 2.3 WYKONYWANIE PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

EVK powiadamia KDPW o każdym zdarzeniu dotyczącym papierów wartościowych zarejestrowanych na koncie KDPW poprzez komunikat SWIFT. EVK przekazuje ww. informacje, po opublikowaniu ich przez emitenta.

Szczegółowa procedura obsługi walnego zgromadzenia przekazywana jest przez KDPW zainteresowanemu Uczestnikowi po uprzednim zgłoszeniu zapotrzebowania za opłatą określoną w Regulaminie KDPW.

### 2.3.1 WALNE ZGROMADZENIE

#### WZA - INFORMACJE PODSTAWOWE

Prawo do wykonania głosu	Na bazie rozliczonych transakcji na dzień ustalenia prawa (Record Date)
Dzień ustalenia prawa	Tak
Blokada akcji	Nie
Głosowanie przez instrukcje	Nie

EVK informuje KDPW o dacie i miejscu walnego zgromadzenia.

KDPW dostarcza do EVK listę osób uprawnionych do udziału i głosowania na walnym zgromadzeniu (List of Beneficial Owners), zgodnie z formatem i w terminie ustalonym pomiędzy KDPW a EVK.

#### Reprezentacja na Walnym Zgromadzeniu

Głosowanie osobiste lub przez pełnomocnika

Akcjonariusz może głosować na WZA osobiście lub poprzez pełnomocnika.

Do wykonywania praw głosu osobiście, przez pełnomocnika lub w ramach procedury Proxy voting instructions upoważnieni są wyłącznie akcjonariusze będący posiadaczami papierów wartościowych w dniu ustalenia uprawnionych (record date).

KDPW dostarcza do EVK listę osób uprawnionych do udziału i głosowania na walnym zgromadzeniu (List of Beneficial Owners), zgodnie z formatem i w terminie ustalonym pomiędzy KDPW a EVK.

### 2.3.2 WYPŁATA DYWIDENDY

#### DYWIDENDA - INFORMACJE PODSTAWOWE

Dzień ustalenia prawa (Record date)	Co najmniej 10 dni po WZA
Uprawnienia	Transakcje rozliczone do dnia ustalenia prawa włącznie
Wypłata dywidendy	Dzień płatności (payment date) lub Pierwszy dzień okresu płatności Payment period

W przypadku papierów wartościowych notowanych na giełdzie procedura wypłaty dywidendy odbywa się zazwyczaj za pośrednictwem EVK. Należy jednak pamiętać, iż emitenci mają prawo dystrybuować dywidendy samodzielnie lub korzystając z usług agenta płatniczego.

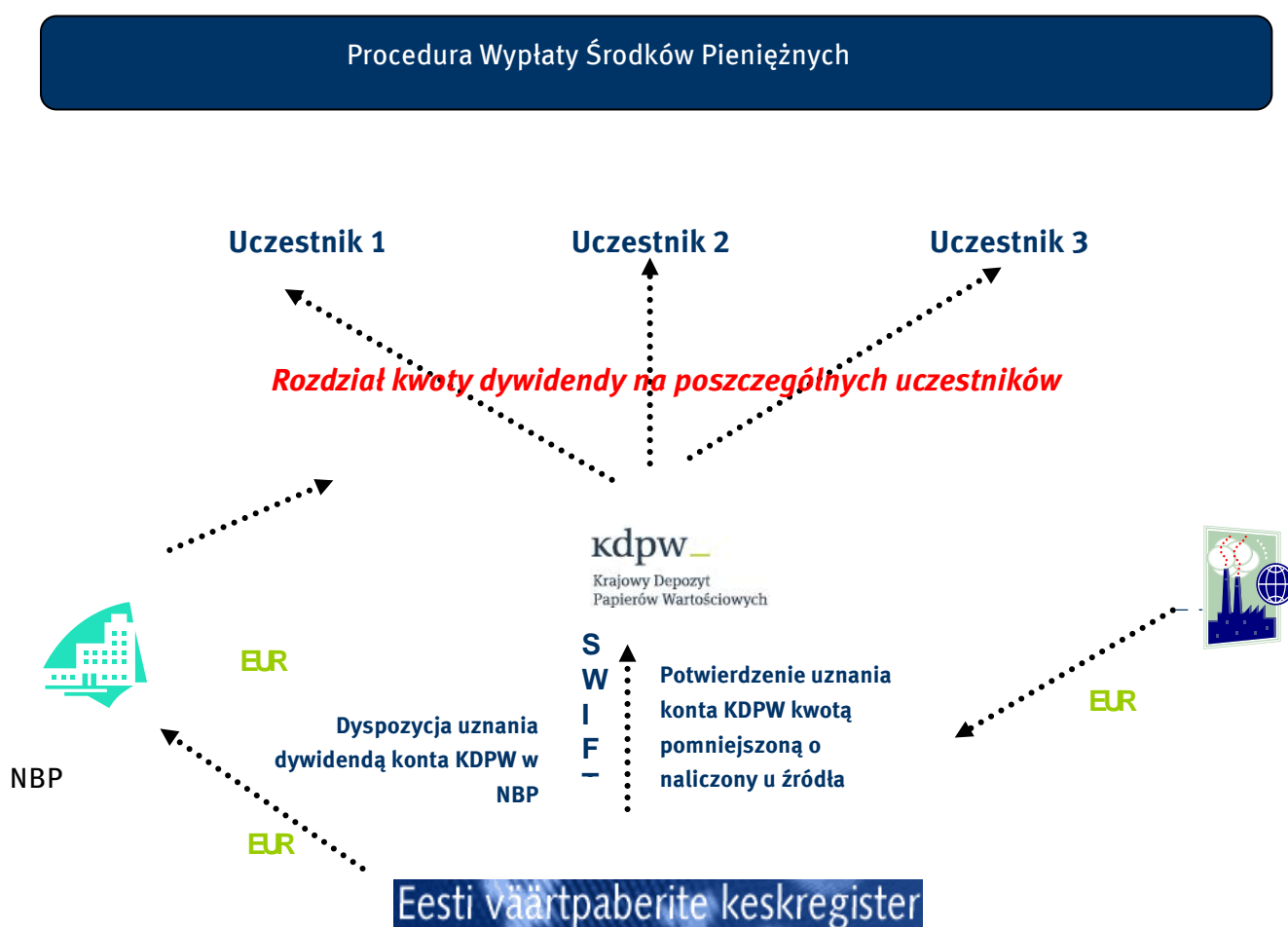
Płatności dywidend wynikające posiadania z estońskich papierów wartościowych zazwyczaj dokonywane są w koronach estońskich (EEK).

EVK informuje KDPW o szczegółach wypłaty dywidendy (w tym o wyznaczonym Record date) natychmiast po otrzymaniu odpowiedniej informacji od emitenta. Szczegóły przesyłane są w komunikacie SWIFT MT564.

Na rynku estońskim dzień ustalenia prawa (Record date) zazwyczaj nie przypada wcześniej niż 10 dni po WZA (chyba, że emitent ustanowi inaczej). Wypłata dywidendy następuje zwykle w krótkim czasie po dniu ustalenia prawa do dywidendy, może wystąpić nawet w kolejnym dniu roboczym po dniu ustalenia praw. Po wypłaceniu kwoty dywidendy EVK przesyła do KDPW komunikat SWIFT (MT566).

### 2.3.3 PROCEDURA WYPŁATY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Realizacja rozliczeń pieniężnych, z tytułu wypłaty dywidendy,. Wypłata dywidendy wykonywana jest w EUR. EVK dokonuje transferu środków pieniężnych na konto KDPW w NBP (w ramach systemu TARGET2), skąd rozdysponowywane są środki na rzecz uczestników KDPW.



### 2.3.4 ZASADY KOMPENSACJI POŻYTKÓW (MARKET CLAIMS)

EVK nie obsługuje kompensacji pożytków.