

# **REGOLAMENTO INTERNO – POLITICA COMMERCIALE NON DISCRIMINATORIA POLITICA**

## 1 DISPOSIZIONI INTRODUTTIVE

1.1 Il presente regolamento interno, che rappresenta la politica commerciale non discriminatoria della Società, è stato redatto in conformità con:

1.1.1 articolo 77, paragrafo 1, del regolamento MiCA; e

1.1.2 all'articolo 14 del DN 2025/305.

## 2 DEFINIZIONI

2.1 I termini con iniziale maiuscola utilizzati nel presente regolamento interno hanno il seguente significato:

Responsabile della conformità	è la persona responsabile della funzione di conformità all'interno della Società
DN 2025/305	è il regolamento delegato della Commissione 2025/305 del 31 ottobre 2024 che integra il regolamento (UE) 2023/1114 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano le informazioni da devono essere incluse nella domanda di autorizzazione per l'esercizio dell'attività di fornitore di servizi di criptoattivi
<b>Area clienti</b>	è la parte del sito web della Società accessibile solo ai clienti della Società previa registrazione e login, all'interno della quale i clienti possono, tra l'altro , inviare richieste alla Società per la fornitura di servizi di criptoattivi
Il regolamento MiCA	è il regolamento (UE) 2023/1114 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 31 maggio 2023 relativo ai mercati delle criptoattività e che modifica i regolamenti (UE) n. 1093/2010 e (UE) n. 1095/2010 e delle direttive 2013/36/UE e (UE) 2019/1937
NBS	è la Banca nazionale slovacca
Persone autorizzate	sono una qualsiasi delle seguenti persone: a) membri degli organi della Società; b) dipendenti della Società; c) terzi che forniscono servizi alla Società in base all'outsourcing ai sensi dell'articolo 73 del Regolamento MiCA.
La Società	è la società Madison Six j. s. a., con sede in Slávičie údolie 106, Bratislava - quartiere Staré Mesto 811 02, ID: 56 856 229, iscritta nel Registro delle Imprese del Tribunale Municipale di Bratislava III, sezione Sja, inserimento n. 381/B
<b>L'auditor interno</b>	è la persona responsabile dell'esercizio della funzione di controllo interno nella Società

## 3 OGGETTO DELLA NORMATIVA INTERNA

3.1 Il presente regolamento interno stabilisce i principi di un approccio non discriminatorio nello scambio di cripto-attività con fondi e nello scambio di cripto-attività con altre cripto-attività, in conformità con l'articolo 77, paragrafo 1, del regolamento MiCA. L'obiettivo del presente regolamento interno è garantire condizioni trasparenti e obiettive per tutti i clienti che utilizzano i servizi della Società di scambio di cripto-attività con fondi e di scambio di cripto-attività con altre cripto-attività.

3.2 Il presente regolamento interno definisce inoltre il tipo di clienti con cui la Società accetta di operare e le condizioni che tali clienti devono soddisfare.

## 4 TIPI DI CLIENTI CON CUI LA SOCIETÀ TRATTA

4.1 La Società fornisce servizi di cryptoattivi, scambio di cryptoattivi con fondi e/o scambio di cryptoattivi con altri cryptoattivi ai seguenti tipi di clienti:

4.1.1 Persone fisiche di età superiore ai 18 anni; e

4.1.2 Persone giuridiche con sede in uno Stato membro dell'UE.

4.2 Per quanto riguarda le persone fisiche La Società fornisce i propri servizi principalmente a persone fisiche che sono cittadini dell'UE. I clienti - persone fisiche con cittadinanza di paesi extra UE sono soggetti a un esame più rigoroso ai sensi del programma di attività della Società.

4.3 I clienti di cui all'articolo 4.1 devono inoltre soddisfare le seguenti condizioni:

4.3.1 Devono essere registrati e avere un account creato sul sito web della Società, dove il processo di registrazione include anche l'accettazione dei termini e delle condizioni generali della Società;

4.3.2 Devono superare con successo il controllo AML / KYC che la Società è tenuta a effettuare su ogni cliente in conformità con il proprio programma di attività;

4.3.3 Il loro account sul sito web della Società non deve essere sospeso, ad esempio a causa di sospetti di operazioni commerciali insolite, un ordine o provvedimento giudiziario o un ordine di un'altra autorità pubblica.

## 5 METODOLOGIA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DEI CRIPTOATTIVI

5.1 Descrizione del meccanismo di determinazione dei prezzi

5.1.1 La Società determina i prezzi delle cryptoattività sulla base dei dati di mercato attuali ottenuti da diverse fonti affidabili, quali le API dei principali aggregatori di prezzi delle piattaforme di trading di cryptoattività. Nel determinare il prezzo di un cryptoasset da scambiare con fondi o altri cryptoasset, la Società utilizza il metodo di calcolo del prezzo medio di acquisto e di vendita sui mercati globali come segue:

Il prezzo medio di acquisto o il prezzo medio di vendita è calcolato come media ponderata di tutti i prezzi di acquisto o di vendita di una determinata crypto-attività sulle piattaforme di trading di crypto-attività elencate nell'allegato n. 1 del presente regolamento interno per un determinato periodo di tempo (l'intervallo di tempo di 1 minuto immediatamente precedente, dove tali intervalli iniziano sempre a partire dalle ore 0:00 del giorno di calendario), mentre il peso dei singoli prezzi è determinato dal volume delle transazioni su una determinata borsa. Le piattaforme di negoziazione di crypto-attività elencate nell'allegato n. 1 sono regolarmente (almeno una volta al mese) rivalutate dal reparto servizi crypto-attività, che successivamente presenta una proposta di eventuale aggiornamento al consiglio di amministrazione della Società.

5.1.2 Per ridurre al minimo l'impatto delle fluttuazioni a breve termine, viene utilizzato il tasso medio ponderato (VWAP), calcolato secondo la seguente formula:

$$VWAP = (\sum (\text{prezzo}_i \times \text{volume}_i)) / (\sum \text{volume}_i)$$

dove  $\text{prezzo}_i$  è il prezzo di una singola transazione e  $\text{volume}_i$  è il volume di tale transazione nell'arco di tempo monitorato sulle piattaforme di trading per cripto-attività elencate nell'allegato n. 1 del presente regolamento interno. Il VWAP viene aggiornato a intervalli regolari (ogni minuto a partire dalle ore 0:00 del giorno di calendario) e costituisce la base per la determinazione del prezzo corrente della cripto-attività.

- 5.1.3 L'approccio di cui al presente articolo 5.1 garantisce che i prezzi siano equi e riflettano la situazione attuale del mercato. Attraverso l'Area Clienti, la Società informa i clienti che i prezzi possono differire leggermente da quelli indicati da altri fornitori di servizi di cripto-attività o su altre piattaforme di trading di cripto-attività a causa della metodologia utilizzata.

## 5.2 Influenza dei fattori di mercato sulla determinazione dei prezzi

- 5.2.1 Il meccanismo di determinazione dei prezzi della Società tiene conto di due fattori di mercato principali: il volume degli scambi e la volatilità del mercato.

- 5.2.2 In caso di bassa liquidità o basso volume di scambi, la Società applica *uno spread* più ampio (differenza tra prezzo di acquisto e prezzo di vendita) per coprire i rischi legati alle fluttuazioni dei prezzi. Al contrario, in caso di volume di scambi elevato, la Società riduce al minimo *lo spread*, offrendo così condizioni più vantaggiose ai clienti.

- 5.2.3 La volatilità del mercato influisce sulla frequenza di aggiornamento dei prezzi: in caso di maggiore volatilità, il VWAP e il prezzo medio di acquisto o di vendita vengono aggiornati più frequentemente di quanto indicato agli articoli 5.1.1 e 5.1.2, al fine di riflettere più accuratamente l'attuale dinamica del mercato. Il reparto servizi cripto è responsabile della procedura di cui al paragrafo precedente, compreso il monitoraggio della volatilità del mercato.

- 5.2.4 L'approccio di cui al presente articolo 5.2 garantisce che i clienti ottengano un prezzo adeguato alle condizioni attuali.

## 5.3 Trasparenza e comunicazione con i clienti

- 5.3.1 La Società comunica ai propri clienti e potenziali clienti i principi di determinazione dei prezzi creando sul proprio sito web una sezione denominata "Come determiniamo i prezzi", in cui sono spiegati in dettaglio i metodi utilizzati e i fattori che influenzano i prezzi nella fornitura di servizi di scambio di cripto-attività con fondi o altre cripto-attività. I clienti sono informati che il prezzo indicato al momento dell'invio dell'ordine è fisso e garantito per la transazione in questione, per un determinato periodo di tempo. Se il prezzo dovesse cambiare a causa di ritardi o problemi tecnici, il cliente ha il diritto di rifiutare la transazione.

## 5.4 Prezzo fisso per gli ordini immediati

- 5.4.1 La Società garantisce un prezzo fisso delle criptoattività ai clienti che effettuano ordini immediati (*i cosiddetti market order*). Il prezzo è fissato al momento della conferma dell'ordine da parte del cliente ed è valido per l'intera transazione, garantendo così la conformità della Società.

con l'articolo 77, paragrafo 3, del regolamento MiCA. Il presupposto è che al momento della conferma dell'ordine vi sia una quantità sufficiente di fondi sul conto del cliente; in caso contrario, è necessario inserire nuovamente l'ordine nel momento in cui vi sia una quantità sufficiente di fondi. Tale prezzo è calcolato ai sensi degli articoli 5.1 e 5.2 ed è visualizzato sulla piattaforma web nell'Area Clienti prima della conferma della transazione. I clienti sono informati che tale prezzo include anche l'eventuale *spread* che copre i costi sostenuti dalla Società per la fornitura dei servizi di scambio di cripto-attività con fondi o altre cripto-attività e i rischi associati alle fluttuazioni del mercato.

- 5.4.2 La Società non fornisce servizi di scambio di cripto-attività in cambio di fondi o altre cripto-attività in modo diverso da quanto previsto dall'articolo 5.4.1 (il cosiddetto ordine immediato).
- 5.4.3 I prezzi attuali delle criptoattività sono pubblicati dalla Società in un luogo ben visibile sul proprio sito web. I prezzi sono aggiornati regolarmente dal reparto servizi criptoattività sulla base dei dati di mercato.
- 5.4.4 In caso di ritardi generali nel processo di scambio causati, ad esempio, da un'interruzione della connessione Internet, problemi tecnici sul sito web della Società, temporanea indisponibilità di fonti di dati esterne o qualsiasi altro malfunzionamento del sistema che potrebbe influire sulla validità del prezzo visualizzato, il cliente viene sempre informato della necessità di riconfermare i termini della transazione, oppure la Società annulla la transazione se dovesse essere eseguita per questo motivo a condizioni per il cliente peggiori rispetto a quelle in vigore al momento in cui l'ordine del cliente era definitivo ai sensi dell'articolo 5.4.1.

## 5.5 Limiti minimi e massimi delle transazioni

- 5.5.1 La Società stabilisce i limiti minimi e massimi dell'importo che può essere oggetto di servizi di scambio di cripto-attività con fondi o altre cripto-attività. L'importo minimo della transazione è di 50 euro o l'equivalente in cripto-attività. L'importo massimo della transazione è solitamente limitato a 10.000 euro o l'equivalente in cripto-attività al giorno per singolo cliente, ma tale limite può essere modificato sulla base di un'ulteriore verifica dell'identità del cliente ai sensi del programma di attività della Società.
- 5.5.2 Attraverso i limiti indicati al punto 5.5.1, la Società:
- (i) gestisce efficacemente i rischi associati a volumi elevati di transazioni che potrebbero influire sulla sua liquidità o sicurezza;
  - (ii) monitora meglio le transazioni in termini di adempimento dei propri obblighi in materia di antiriciclaggio; e
  - (iii) protegge i clienti da perdite finanziarie eccessive in caso di forti fluttuazioni di mercato.
- 5.5.3 La Società fornisce servizi di scambio di cripto-attività in cambio di fondi e di scambio di cripto-attività in cambio di cripto-attività fino all'esaurimento dei propri fondi. Il volume minimo giornaliero di tali fondi è pari a 10.000 euro o all'equivalente

di tale importo in criptoattivi. Una volta esauriti i fondi, fino al momento del nuovo accredito dei fondi sul proprio conto, la Società fornirà ai clienti il servizio di esecuzione di ordini relativi a criptoattivi per conto dei clienti.

## 6 PRINCIPI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

6.1 Nell'esecuzione degli ordini, la Società agisce in modo da garantire:

- (a) l'esecuzione immediata, equa e tempestiva dell'ordine;
- (b) l'esecuzione di ordini altrimenti comparabili del cliente in base all'ordine di ricezione e senza indugio, salvo nei casi in cui la natura dell'ordine o le condizioni prevalenti sul mercato non lo consentano o non sia nel migliore interesse del cliente;
- (c) l'immediata informazione del cliente in merito a qualsiasi grave ostacolo relativo alla corretta esecuzione dell'ordine di cui la Società sia a conoscenza;
- (d) eseguire senza indugio e correttamente tutte le criptoattività o i fondi del cliente.

6.2 La Società si impegna a non abusare delle informazioni relative agli ordini non eseguiti e ad adottare misure adeguate per impedire l'uso improprio di tali informazioni da parte di qualsiasi Persona Autorizzata che partecipa all'esecuzione degli ordini ai sensi della presente politica di esecuzione degli ordini. A tal fine, la Società:

- (a) ha creato un meccanismo efficace per segnalare comportamenti sospetti ai sensi di una normativa interna separata della Società in materia di whistleblowing;
- (b) vigila sul rispetto dei principi etici da parte di tutte le Persone Autorizzate;
- (c) monitora l'attività delle Persone Autorizzate, di cui è in grado di tracciare anche le attività passate; e
- (d) effettua controlli regolari delle attività delle Persone Autorizzate al fine di garantire il rispetto del presente regolamento interno.

6.3 Il responsabile dell'adozione e dell'attuazione delle misure di cui all'articolo 6.2 è il Compliance Officer.

6.4 Se il Compliance Officer rileva che una Persona Autorizzata ha abusato o probabilmente abusato di informazioni relative a ordini non eseguiti, lo segnala immediatamente ai membri del Consiglio di Amministrazione della Società e, se l'abuso o il potenziale abuso è stato commesso da un membro del Consiglio di Amministrazione o dall'Auditor Interno della Società, anche all'Assemblea Generale della Società. Tale abuso è considerato una violazione della disciplina sul lavoro o una violazione dell'obbligo di agire con diligenza professionale, per cui gli organi competenti della Società, ai sensi della frase precedente, ne dedurranno la relativa responsabilità in materia di diritto del lavoro o di diritto commerciale.

6.5 Nell'esecuzione degli ordini ai sensi del presente regolamento interno, è possibile combinare gli ordini di un cliente con quelli di altri clienti qualora sia a priori improbabile che tale combinazione possa svantaggiare uno dei clienti il cui ordine deve essere combinato con quelli di altri clienti.

6.6 In caso di eventi straordinari e imprevedibili, la Società può agire in modo diverso rispetto alle procedure previste dal presente regolamento interno, ma sempre nell'interesse primario del cliente.

## 7 OBBLIGO DI PUBBLICAZIONE

7.1 La Società pubblica sul proprio sito web:

7.1.1 collegamenti ipertestuali ai white paper sui criptoattivi per i criptoattivi in relazione ai quali fornisce servizi di scambio di criptoattivi contro fondi e di scambio di criptoattivi contro criptoattivi;

7.1.2 i volumi delle transazioni che la Società ha concluso fornendo servizi di scambio di cripto-attività con mezzi finanziari e di scambio di cripto-attività con altre cripto-attività e le seguenti ulteriori informazioni sulle transazioni effettuate: prezzi delle transazioni, ora di esecuzione della transazione, hash e ID della transazione.

7.2 L'obbligo di cui all'articolo 7.1 e gli altri obblighi di pubblicazione sul sito web della Società o nell'Area Clienti indicati nel presente regolamento interno sono adempiuti dal reparto servizi criptoattivi in collaborazione con il reparto amministrativo, in modo tale che il reparto servizi criptoattivi fornisca tutte le informazioni di cui all'articolo 7.1 al reparto amministrativo, che è tenuto a pubblicare tali informazioni senza indugio sul sito web della Società.

## 8 DISPOSIZIONI PARTICOLARI

8.1 La Società monitora l'efficacia del presente regolamento interno, in particolare al fine di individuare eventuali carenze e adottare misure correttive adeguate.

8.2 Il CEO, in collaborazione con l'Auditor interno, valuterà periodicamente, almeno una volta all'anno, l'efficacia del presente regolamento interno ai sensi dell'articolo 8.1, in particolare valutando la metodologia di determinazione del prezzo delle criptoattività in termini di efficacia, sostenibilità economica e vantaggi per i clienti rispetto ad altri fornitori di servizi di criptoattività.

8.3 Il CEO, in collaborazione con il revisore interno, è tenuto a riesaminare e aggiornare regolarmente il presente regolamento interno almeno una volta all'anno.

## 9 CONTROLLO

9.1 Il controllo del rispetto degli obblighi stabiliti dal presente regolamento interno è effettuato dal Compliance Officer.

9.2 Qualora il Responsabile della conformità, nell'ambito delle sue competenze, riscontri una violazione del presente regolamento interno, ne informa senza indugio i membri del Consiglio di amministrazione della Società.

## 10 RESPONSABILITÀ

10.1 Il reparto di fornitura di servizi di criptoattivi è responsabile dell'adempimento degli obblighi previsti dal presente regolamento interno. Ciò non pregiudica le eventuali disposizioni del presente regolamento interno che attribuiscono specificamente una responsabilità concreta ad altra funzione all'interno della Società.

## 11 DISPOSIZIONI FINALI

11.1 Il presente regolamento interno è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28.11.2025 e entra in vigore in tale data.

11.2 Il presente regolamento interno entra in vigore alla data di efficacia della decisione della Banca Nazionale Slovaca relativa al rilascio dell'autorizzazione alla Società per la fornitura di servizi di criptoattivi.

## ALLEGATO N. 1

Elenco delle piattaforme di negoziazione per criptoattivi ai sensi dell'articolo 5.1.1 della politica commerciale non discriminatoria della Società

- OKX
- Binance
- Bybit