

REGOLAMENTO INTERNO SULLA POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

1 DISPOSIZIONI INTRODUTTIVE

1.1 Il presente regolamento interno sulla politica di esecuzione degli ordini (anche denominato "politica di esecuzione degli ordini") è stato redatto in conformità con:

1.1.1 articolo 78 del regolamento MiCA; e

1.1.2 articolo 15 DN 2025/305.

1.2 La Società applica la presente politica di esecuzione degli ordini anche alla fornitura di servizi di ricezione e trasmissione di ordini relativi a cripto-attività per conto dei clienti e, pertanto, è stata redatta anche in conformità con:

1.2.1 articolo 80 del Regolamento MiCA; e

1.2.2 articolo 3, paragrafo 2, della 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
Area clienti	è una sezione del sito web della Società accessibile solo ai clienti della Società possono accedere dopo la registrazione e il login e all'interno della quale i clienti possono, tra l'altro, inviare richieste alla Società per la fornitura di servizi di cripto-attività
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 a un contratto di 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
Revisore interno	è la persona responsabile dell'esercizio della funzione di controllo interno nella Società

3 OGGETTO DELLA NORMATIVA INTERNA

3.1 Lo scopo del presente regolamento interno è definire in modo chiaro e comprensibile la politica di esecuzione degli ordini di acquisto o vendita di cripto-attività, tenendo conto di fattori quali prezzo, costi, velocità, probabilità di esecuzione e regolamento, entità, natura, condizioni di custodia delle

o qualsiasi altro aspetto relativo all'esecuzione dell'ordine, in modo da ottenere il miglior risultato possibile per i clienti della Società.

- 3.2 Lo scopo della presente norma interna è anche quello di stabilire le procedure e le misure da adottare nella fornitura del servizio di ricezione e trasmissione di ordini relativi a cripto-attività per conto dei clienti della Società, in conformità con i requisiti stabiliti dall'articolo 80 del Regolamento MiCA.

4 AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

- 4.1 La presente politica di esecuzione degli ordini si applica a tutti i clienti della Società, salvo quanto diversamente previsto dall'articolo 4.2.

- 4.2 La Società non applica la presente politica di esecuzione degli ordini qualora abbia ricevuto un ordine specifico dal cliente. È considerato ordine specifico un ordine che include, ad esempio:

4.2.1 la scelta di un luogo specifico di esecuzione (ad esempio, una piattaforma di negoziazione specifica per le criptoattività);

4.2.2 determinazione del momento dell'esecuzione; oppure

4.2.3 altra specifica analoga relativa all'esecuzione dell'ordine da parte della Società per conto del cliente.

- 4.3 Nel caso in cui la Società riceva dal cliente un ordine speciale ai sensi dell'articolo 4.2, informerà il cliente che la presente politica di esecuzione degli ordini non si applicherà agli elementi oggetto di tale ordine specifico. Dopo tale avviso, il cliente è tenuto a esprimere il proprio consenso inequivocabile e incondizionato al fatto che la presente politica di esecuzione degli ordini non sarà applicabile e a confermare l'invio del proprio ordine. La Società eseguirà l'ordine del cliente solo se quest'ultimo conferma in modo vincolante il proprio ordine ai sensi della frase precedente. In assenza di consenso da parte del cliente, la Società non eseguirà l'ordine.

- 4.4 La non applicazione della politica di esecuzione degli ordini di cui all'articolo 4.2 non è assoluta e riguarda solo gli elementi di un ordine specifico a cui si riferisce tale ordine specifico, e anche in caso di un ordine di questo tipo, la Società farà tutto il possibile per rispettare la presente politica di esecuzione degli ordini nella misura in cui ciò non sia in contrasto con l'ordine specifico del cliente.

- 4.5 Gli articoli da 4.2 a 4.4 sono applicati dalla Società solo nella fornitura del servizio di esecuzione di ordini relativi a cripto-attività per conto dei clienti, non nella fornitura del servizio di ricezione e trasmissione di ordini relativi a cripto-attività per conto dei clienti.

5 ORDINI DEL CLIENTE NELL'EROGAZIONE DEL SERVIZIO DI ESECUZIONE DI ORDINI RELATIVI A CRIPTOATTIVI PER CONTO DEI CLIENTI

- 5.1 La Società esegue gli ordini dei clienti solo per l'acquisto delle criptoattività elencate nell'allegato n. 1 della presente politica di esecuzione degli ordini. Il prezzo di vendita di tali criptoattività è esclusivamente nelle valute elencate nell'allegato n. 2 del presente regolamento interno.

- 5.2 Nel caso in cui il corrispettivo dell'ordine di vendita o di acquisto di cripto-attività sia una valuta ufficiale, può trattarsi solo di una valuta ufficiale elencata nell'allegato n. 2 al presente regolamento interno.

- 5.3 La Società esegue gli ordini del cliente solo se ha ottenuto il previo consenso alla presente politica di esecuzione degli ordini. Il cliente deve (se è interessato al servizio di criptoattivi ai sensi della presente politica) fornire tale consenso tramite l'Area Clienti prima della prima fornitura del servizio di esecuzione di ordini relativi a criptoattivi per conto del cliente a un cliente specifico, mentre l'ordine per tale servizio viene inserito dal cliente ai sensi dell'articolo 5.5. Allo stesso tempo, prima di fornire per la prima volta il servizio di esecuzione di ordini relativi a cripto-attività per conto del cliente a un cliente specifico, la Società informa tale cliente specifico che i suoi ordini possono essere eseguiti anche al di fuori della piattaforma di negoziazione per cripto-attività (OTC) e richiede il consenso esplicito del cliente a tale procedura. Il consenso del cliente alla presente politica di esecuzione degli ordini ai sensi del presente articolo 5.3 è considerato, ai fini dell'articolo 78, paragrafo 5, del regolamento MiCA, come consenso esplicito del cliente dato sotto forma di accordo generale con la possibilità di eseguire gli ordini del cliente anche al di fuori della piattaforma di negoziazione per cripto-attività.
- 5.4 Il cliente è tenuto a specificare nell'ordine:
- 5.4.1 se è interessato all'acquisto o alla vendita di criptoattivi;
- 5.4.2 l'indirizzo del portafoglio su cui il cliente desidera accreditare le criptoattività;
- 5.4.3 in caso di acquisto di criptoattivi:
- (i) il tipo e il nome o la denominazione della cripto-attività oggetto dell'acquisto;
 - (ii) il numero di unità di criptoattivi oggetto dell'acquisto;
 - (iii) se il corrispettivo per l'acquisto di tale cripto-asset sarà costituito dai cripto-asset presenti nel suo portafoglio e, in tal caso, anche il tipo e il nome o la denominazione di tali cripto-asset;
- 5.4.4 in caso di vendita di cripto-attività:
- (i) il tipo e il nome o la denominazione del criptoasset oggetto della vendita;
 - (ii) il numero di unità del criptoasset oggetto della vendita.
- 5.5 La Società accetta gli ordini dai clienti esclusivamente tramite l'Area Clienti. La Società convalida gli ordini in tempo reale, il che comprende la verifica della correttezza formale dell'ordine (verifica che contenga tutti i dati obbligatori ai sensi dell'articolo 5.4) e la verifica della disponibilità di fondi sufficienti da parte del cliente per l'esecuzione dell'ordine.
- 5.6 In caso di accettazione dell'ordine del cliente, la Società conferma al cliente che eseguirà il suo ordine.
- 5.7 La Società può rifiutare l'esecuzione dell'ordine del cliente, nel qual caso ne darà comunicazione al cliente.
- 5.8 Nel caso in cui il cliente abbia indicato un limite di tempo entro il quale richiede l'esecuzione dell'ordine, la Società procederà in conformità con l'articolo 5.7, se non è in grado di soddisfare tale richiesta.

5.9 Nel caso di cui all'articolo 5.4.2, la Società non garantisce il trasferimento di token di moneta elettronica su portafogli esterni dei clienti non gestiti dalla Società.

6 ORDINI DEL CLIENTE NELL'EROGAZIONE DEL SERVIZIO ACCETTAZIONE E INOLTRO DI ORDINI RELATIVI A CRIPTOATTIVI PER CONTO DEI CLIENTI

6.1 In caso di acquisto di cripto-attività diverse da quelle indicate nell'allegato n. 1 della presente politica di esecuzione degli ordini, la Società può accettare e inoltrare l'ordine del cliente. La gamma di cripto-attività e valute che possono costituire il controvalore di tali cripto-attività, per le quali la Società fornisce il servizio di accettazione e trasmissione di ordini relativi a cripto-attività per conto dei clienti, è determinata dall'offerta dei luoghi di esecuzione di cui all'allegato n. 3 della presente politica di esecuzione degli ordini. La Società monitora regolarmente, almeno una volta ogni due settimane, l'offerta nei luoghi di esecuzione e, di conseguenza, consente ai clienti di inserire nell'Area Clienti un ordine che può essere accettato dalla Società e successivamente inoltrato per l'esecuzione al luogo di esecuzione indicato nell'allegato n. 3 della presente politica di esecuzione degli ordini.

6.2 Nel fornire il servizio di ricezione e trasmissione di ordini relativi a criptoattivi per conto dei clienti, la Società procede in modo adeguato ai sensi degli articoli da 5.3 a 5.8, con le variazioni indicate nel presente articolo 6.

6.3 La Società adatta individualmente, nell'ambito dell'Area Clienti, la portata dei dati di cui all'articolo 5.4 che il cliente deve fornire affinché la Società possa ricevere e inoltrare correttamente il suo ordine. Il reparto servizi criptoattivi adatta tali dati in base ai requisiti dei luoghi di esecuzione indicati nell'allegato n. 3 della presente politica di esecuzione degli ordini, affinché questi possano ricevere ed eseguire gli ordini della Società.

6.4 La Società consente ai clienti di selezionare, nell'area clienti, un luogo di esecuzione specifico dall'elenco riportato nell'allegato n. 3 della presente politica di esecuzione degli ordini, dove la scelta dipende dai parametri dell'ordine specifico e dalla sua conformità con i singoli luoghi di esecuzione.

6.5 Al fine di garantire un inoltro corretto e rapido degli ordini dei clienti ai luoghi di esecuzione, la Società ha adottato le seguenti procedure e misure:

6.5.1 L'accettazione degli ordini è effettuata in conformità con l'articolo 5.5.

6.5.2 Dopo aver ricevuto gli ordini, la Società li elabora, ovvero li inoltra alla sede di esecuzione selezionata per l'esecuzione. Gli ordini sono classificati in base alla priorità temporale (*FIFO - First In, First Out*), il che significa che gli ordini vengono elaborati nell'ordine in cui sono stati ricevuti. Questo principio garantisce un trattamento equo di tutti i clienti, indipendentemente dal volume dell'ordine. Nel caso in cui arrivino più ordini contemporaneamente, la priorità secondaria per l'elaborazione dell'ordine è la dimensione dell'ordine, ovvero gli ordini vengono elaborati dal valore nominale più basso in EUR a quello più alto.

6.5.3 La Società procede all'inoltro dell'ordine immediatamente dopo la sua ricezione, al più tardi entro 1 ora dalla sua ricezione.

- 6.5.4 Nel caso in cui non sia stato possibile inoltrare l'ordine entro il termine di cui al punto 6.5.3, la Società ne informa immediatamente il cliente nell'area clienti, indicando anche il motivo dell'impossibilità di rispettare il termine.
- 6.5.5 Nel caso in cui non sia stato possibile inoltrare l'ordine, ad esempio se il luogo di esecuzione designato lo ha rifiutato, la Società ne informerà immediatamente il cliente nell'area clienti, indicando anche il motivo dell'impossibilità di inoltrare l'ordine.
- 6.5.6 Se l'ordine è stato trasmesso con successo e accettato dal luogo di esecuzione per l'esecuzione, la Società ne informa immediatamente il cliente nell'area clienti.

7 LUOGHI DI ESECUZIONE

- 7.1 L'elenco dei luoghi di esecuzione utilizzati dalla Società è riportato nell'allegato n. 3 della presente politica di esecuzione degli ordini. La Società ha il diritto di aggiungere o rimuovere specifici luoghi di esecuzione dall'elenco dei luoghi di esecuzione, aggiornando sempre l'allegato n. 3 della presente politica di esecuzione degli ordini.
- 7.2 La Società non applica né addebita alcuna commissione o commissione connessa all'esecuzione degli ordini in modo tale da discriminare determinati luoghi di esecuzione. Allo stesso tempo, la Società non riscuote, addebita né ottiene alcuna commissione, sconto, provvigione o altra forma di compenso in relazione all'esecuzione degli ordini in un determinato luogo di esecuzione, ovvero alla scelta di un determinato luogo di esecuzione e all'inoltro degli ordini ricevuti dai clienti a un determinato luogo di esecuzione. La Società inoltre non riscuote, addebita né ottiene alcuna commissione, sconto, provvigione o altra forma di remunerazione (in denaro o in natura) in cambio dell'inoltro degli ordini ricevuti dai clienti a un luogo di esecuzione specifico.
- 7.3 Il CEO è responsabile della compilazione dei luoghi di esecuzione e, allo stesso tempo, rivaluta e aggiorna l'elenco dei luoghi di esecuzione in conformità con gli articoli 9.4 e 9.5, in particolare tenendo conto del fatto che i luoghi di esecuzione attuali garantiscono il raggiungimento dei migliori risultati possibili per i clienti della Società. Nella selezione dei luoghi di esecuzione, il CEO procede secondo i seguenti criteri:
- 7.3.1 Miglior prezzo disponibile per il cliente:
- (i) Vantaggiosità dei tassi di cambio delle criptoattività;
 - (ii) Trasparenza e adeguatezza delle commissioni;
 - (iii) Minimizzazione dello slittamento dei prezzi (*price slippage*) nell'esecuzione degli ordini;
- 7.3.2 Velocità e affidabilità nell'esecuzione degli ordini (misurazione dell'efficacia dell'elaborazione degli ordini):
- (i) Tempo medio necessario per l'esecuzione di un ordine;
 - (ii) Tasso di successo nell'esecuzione degli ordini;
 - (iii) Affidabilità della connessione API e dei canali di comunicazione;

- 7.3.3 Liquidità e disponibilità delle cripto-attività richieste (valutazione della liquidità sufficiente per le coppie di cripto-attività richieste):
- (i) Profondità del mercato per i singoli criptoasset;
 - (ii) Capacità di eseguire ordini di volume maggiore senza un impatto significativo sul prezzo;
 - (iii) Disponibilità delle cripto-attività e delle coppie di trading richieste;
 - (iv) Funzionamento continuo della piattaforma di trading (24 ore su 24, 7 giorni su 7);
- 7.3.4 Standard di sicurezza e affidabilità tecnica del luogo di esecuzione (valutazione del livello di sicurezza):
- (i) Implementazione di protocolli di sicurezza avanzati
 - (ii) Storia degli incidenti di sicurezza;
 - (iii) Esistenza di un'assicurazione contro i rischi informatici;
 - (iv) Audit di sicurezza e test di penetrazione regolari;
- 7.3.5 Status normativo e conformità alle normative (valutazione della conformità legale):
- (i) Registrazione e licenze nelle giurisdizioni pertinenti;
 - (ii) Conformità ai requisiti AML/CFT;
 - (iii) Storia di misure normative o sanzioni;
- 7.3.6 Infrastruttura tecnica (valutazione della maturità tecnica):
- (i) Stabilità e scalabilità dei sistemi;
 - (ii) Qualità e documentazione delle interfacce API;
 - (iii) Disponibilità dell'ambiente di test;
 - (iv) Livello di assistenza tecnica;
- 7.3.7 Reputazione e posizione di mercato (considerazione della posizione di mercato):
- (i) Durata dell'attività sul mercato;
 - (ii) Volume delle transazioni;
 - (iii) Numero di utenti; e
 - (iv) Trasparenza delle pratiche commerciali.

- 7.4 La società utilizza i luoghi di prestazione su base indipendente, il che significa che non riceve alcun compenso, commissione, sconto o altro vantaggio monetario o non monetario per l'utilizzo di una determinata sede di esecuzione e che la scelta di una determinata sede di esecuzione è di esclusiva competenza della Società, tenendo conto dei fattori indicati nella presente politica di esecuzione degli ordini, al fine di perseguire il miglior interesse del cliente.
- 7.5 L'auditor interno controlla su base trimestrale il rispetto degli obblighi della Società ai sensi dell'articolo 7.4, compresi eventuali flussi finanziari tra i luoghi di esecuzione e la Società. A tal fine, il Compliance Officer fornisce all'auditor interno tutte le informazioni relative a eventuali doni o omaggi da parte dei luoghi di esecuzione alle persone autorizzate, che sono stati segnalati al Compliance Officer ai sensi della normativa interna della Società sulle misure di prevenzione e gestione dei conflitti di interesse, affinché l'Auditor interno ne valuti la conformità all'articolo 7.4. Qualsiasi violazione dell'articolo 7.4 viene segnalata dall'Auditor interno al Consiglio di Amministrazione della Società, che, dopo averla valutata, applica alla Persona Autorizzata interessata la sanzione prevista dal diritto del lavoro o dal diritto commerciale.
- 7.6 La Società non esegue né inoltra ordini in luoghi diversi da quelli indicati nell'allegato n. 3, salvo nel caso di una richiesta specifica del cliente ai sensi dell'articolo 4.2 (in caso di esecuzione di ordini).
- 7.7 I criteri di selezione dei luoghi di esecuzione sono stabiliti all'articolo 9.

8 REGOLE PER L'ESECUZIONE DEGLI ORDINI

- 8.1 La Società adotterà tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente, tenendo conto del prezzo, dei costi, della velocità, della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni, della natura dell'ordine, delle condizioni di custodia delle criptoattività o di qualsiasi altro fattore rilevante (di seguito denominati "Fattori di esecuzione"). L'importanza relativa di tali fattori può variare a seconda del caso specifico.
- 8.2 Tuttavia, se il Cliente fornisce alla Società un ordine specifico in conformità con l'articolo 4.2, la Società lo seguirà, applicando i Fattori di esecuzione in conformità con l'articolo 4.4 solo nella misura in cui non impediscano o rendano difficile l'esecuzione dell'ordine specifico del Cliente.
- 8.3 La Società eseguirà gli ordini con la dovuta diligenza professionale e terrà conto dell'esperienza e delle competenze delle Persone Autorizzate responsabili dell'esecuzione degli ordini, tenendo conto delle informazioni di mercato disponibili e delle condizioni di mercato al fine di raggiungere un equilibrio tra i seguenti Fattori di esecuzione:
- 8.3.1 Corrispettivo totale (ovvero prezzo e costi complessivi) – costo totale della transazione per il cliente, comprese le commissioni della Società e eventuali commissioni di terzi.
 - 8.3.2 Velocità – importanza di un rapido completamento della transazione (in particolare in considerazione della volatilità del mercato delle criptoattività).
 - 8.3.3 Probabilità di esecuzione e regolamento – rischi di mancata esecuzione della transazione a causa di scarsa liquidità o altri fattori.

- 8.3.4 Dimensione: considerazione della dimensione della transazione, in particolare per gli ordini di grandi dimensioni.
- 8.3.5 Altri fattori rilevanti – ad esempio, bassa liquidità o elevata volatilità nel caso di un particolare tipo di cripto-asset.
- 8.4 La Società considera i Fattori di esecuzione di cui agli articoli 8.3.1 e 8.3.2 come i principali Fattori di esecuzione, ai quali attribuisce il massimo peso nell'esecuzione degli ordini (con le eccezioni consentite dai margini di peso fissi indicati nel presente articolo 8.4 in combinato disposto con l'articolo 8.5). La Società attribuisce ai Fattori di esecuzione il peso indicato di seguito e alle condizioni seguenti:
- 8.4.1 Contropartita totale (prezzo + costi): 50-70% del peso totale della decisione;
- 8.4.2 Velocità di esecuzione: 20-30% del peso, con priorità maggiore in casi di elevata volatilità, in cui un ritardo può comportare una variazione significativa del prezzo;
- 8.4.3 Probabilità di esecuzione e regolamento: 10-20% del peso, in particolare per gli ordini di maggiore entità o per le criptoattività a bassa liquidità;
- 8.4.4 Dimensione dell'ordine: considerata individualmente; per gli ordini di grandi dimensioni può avere un peso fino al 30% (massimo), poiché è fondamentale garantire un'esecuzione graduale senza un impatto eccessivo sul prezzo;
- 8.4.5 Condizioni di custodia delle criptoattività: nei casi in cui è rilevante tenere conto della disponibilità e della sicurezza dell'infrastruttura di custodia, a questo fattore viene assegnato un peso compreso tra il 10 e il 20%;
- 8.4.6 Altri fattori (ad es. natura dell'ordine, limiti di tempo, specificità di un determinato cripto-asset): vengono presi in considerazione ad hoc con un peso compreso tra 0 e 10%.
- 8.5 In conformità con l'articolo 8.4, la Società procede all'assegnazione dei pesi secondo il seguente albero decisionale:
- 8.5.1 Se la volatilità è bassa e la liquidità è sufficiente, la priorità è data al fattore di esecuzione "corrispettivo totale (prezzo + costi)" (ovvero può costituire fino al 70% del peso totale, soprattutto a scapito del fattore di esecuzione "velocità di esecuzione");
- 8.5.2 Se la volatilità è elevata, la priorità passa al fattore di esecuzione "velocità di esecuzione" (ovvero può costituire fino al 30% del peso totale, soprattutto a scapito del fattore di esecuzione "corrispettivo totale (prezzo + costi)");
- 8.5.3 Se la liquidità è bassa o si tratta di un ordine di grandi dimensioni, la priorità è data ai fattori di esecuzione "probabilità di esecuzione e regolamento" (che può costituire fino al 20% del peso totale) e "dimensione dell'ordine" (che può costituire fino al 30% del peso totale);
- 8.5.4 Il fattore di esecuzione "Condizioni di custodia delle criptoattività" viene preso in considerazione solo se esistono condizioni di custodia particolari (ad esempio, restrizioni di sicurezza o tecniche);

8.5.5 La Società tiene conto di ulteriori fattori di esecuzione solo se contribuiscono al raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente, e tali ulteriori fattori di esecuzione possono avere un peso massimo del 10%.

8.6 Ai fini della valutazione del miglior risultato possibile per il cliente, la Società non confronterà i risultati ottenuti in base all'applicazione della presente politica di esecuzione degli ordini con i risultati che potrebbero essere ottenuti per il cliente da un altro fornitore di servizi di cripto-attività in base all'applicazione della politica di esecuzione degli ordini di tale fornitore o in base a una diversa struttura delle commissioni.

9 SCELTA DEL LUOGO DI ESECUZIONE

9.1 Nell'esecuzione degli ordini, la Società analizza i luoghi di esecuzione disponibili ai sensi dell'articolo 7, al fine di identificare quelli che consentono di eseguire gli ordini con il miglior risultato possibile per i clienti.

9.2 Nella scelta di un determinato luogo di esecuzione, la Società terrà conto di tutte le precedenti esperienze positive e negative relative all'esecuzione dell'ordine e al raggiungimento dei migliori risultati possibili attraverso tale luogo di esecuzione, fermo restando che, in caso di esperienze negative ripetute, il CEO rivaluterà l'inserimento di quel determinato luogo di esecuzione nell'elenco dei luoghi di esecuzione.

9.3 Al momento della selezione iniziale e di qualsiasi ulteriore selezione ripetuta di un luogo di esecuzione specifico, la Società valuterà:

i fattori specifici del luogo di esecuzione specifico; i fattori

specifici del cripto-asset specifico;

se il cryptoasset specifico è negoziato in più luoghi di esecuzione; i costi totali associati

all'esecuzione dell'ordine in un determinato luogo di esecuzione;

la probabilità di ottenere il miglior risultato per il cliente in un determinato luogo di esecuzione;

la probabilità di esecuzione e regolamento e i rischi di mancata esecuzione della transazione a causa di scarsa liquidità o altri fattori; e

la velocità di esecuzione dell'ordine.

9.4 Il CEO, o una persona autorizzata da lui designata, tiene una scheda di valutazione per ogni luogo di lavoro, in cui applica i seguenti pesi e valori soglia:

9.4.1 Prezzo e costi

(i) ponderazione: 40%;

(ii) valore soglia: scostamento target del prezzo eseguito rispetto alla media ponderata in base al volume dei prezzi delle operazioni effettuate nei luoghi di esecuzione pertinenti nelle

ultime due ore \leq 30 punti base per le attività liquide, \leq 60 punti base per le attività meno liquide;

9.4.2 Liquidità

- (i) Peso: 40 %:
- (ii) soglia: tasso di esecuzione degli ordini (*fill-rate*) \geq 97 % per gli attivi liquidi, \geq 95 % per gli attivi meno liquidi;

9.4.3 Affidabilità

- (i) Ponderazione: 20 %:
- (ii) Soglia: disponibilità API/luogo di prestazione \geq 99,0% mensile.

9.5 Il CEO aggiorna mensilmente la scheda di valutazione di cui all'articolo 9.4. Se il luogo di esecuzione non raggiunge i valori soglia per due mesi consecutivi, il CEO decide in merito alla sua sospensione temporanea o alla sua eliminazione dall'elenco dei luoghi di esecuzione di cui all'allegato n. 3.

9.6 La società è tenuta a informare il cliente in merito al luogo di esecuzione in cui è stata eseguita la transazione, compresi i dettagli relativi al prezzo e alla velocità di esecuzione dell'ordine.

10 PRINCIPI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

10.1 Gli ordini dei clienti accettati per l'elaborazione vengono automaticamente inseriti in una banca dati centrale degli ordini, dove vengono elaborati secondo i principi di cui al presente articolo 10. A ogni ordine viene assegnato un timbro orario che funge da identificativo ai fini dell'ordine di esecuzione.

10.2 Nell'esecuzione degli ordini, la Società procede in modo da garantire:

l'esecuzione immediata, equa e tempestiva dell'ordine;

esecuzione degli ordini dei clienti 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, dove:

nel caso di due o più ordini ricevuti con lo stesso ordine di priorità, la Società esegue per primo l'ordine relativo alle cryptoattività con maggiore liquidità; e

gli ordini con lo stesso ordine di precedenza di cui al punto precedente saranno classificati dal valore nominale più basso in EUR al più alto (con precedenza a quelli con valore nominale inferiore);

informare immediatamente il cliente di eventuali ostacoli gravi relativi alla corretta esecuzione dell'ordine di cui la Società è a conoscenza;

esecuzione immediata e corretta di tutte le cryptoattività o dei fondi del cliente.

10.3 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:

ha creato un meccanismo efficace per la segnalazione di comportamenti sospetti ai sensi di una normativa interna separata della Società in materia di whistleblowing;

vigila sul rispetto dei principi etici da parte di tutte le Persone Autorizzate, mentre ogni Persona Autorizzata (oltre al rispetto degli obblighi relativi alla prevenzione degli abusi di mercato secondo il regolamento interno della Società) che dispone di informazioni su ordini non eseguiti:

non può negoziare sulla base di tali informazioni;

ha l'obbligo di mantenere la riservatezza su tali informazioni, a meno che la comunicazione di tali informazioni ad un'altra Persona Autorizzata non sia necessaria per l'adempimento dei suoi compiti lavorativi;

non può conservare tali informazioni (sia in forma fisica che elettronica) in modo che siano accessibili ad altre persone

monitora l'attività delle persone autorizzate, di cui può anche tracciare le attività a posteriori; e

effettua controlli regolari delle attività delle persone autorizzate al fine di garantire il rispetto del presente regolamento interno.

10.4 Il responsabile dell'adozione e dell'attuazione delle misure di cui all'articolo 10.3 è il Compliance Officer.

10.5 Se il Responsabile della conformità rileva che una Persona autorizzata ha abusato o potrebbe aver abusato delle informazioni relative agli ordini non eseguiti, lo segnalerà 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.

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

10.7 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.

10.8 La Società agisce in conformità agli articoli da 10.3 a 10.7 anche nel caso di accettazione e trasmissione di ordini relativi a cripto-attività per conto dei clienti.

10.9 In caso di conflitti nell'esecuzione degli ordini, la Società si attiene ai seguenti principi:

l'esecuzione dell'ordine del cliente ha sempre la precedenza sull'esecuzione dell'ordine della Persona Autorizzata o sull'esecuzione di un'operazione della Società per conto proprio;

nel caso in cui venga immesso un ordine del cliente per l'acquisto o la vendita di un cripto-asset per il quale esiste già un ordine attivo (cioè accettato ma non eseguito) di un altro cliente, la Persona Autorizzata che riceve l'ordine di tale cliente è tenuta a informare il cliente che esiste un ordine attivo di un altro cliente della Società per l'acquisto o la vendita di tale cripto-asset; se il cliente insiste nel conferire l'ordine, la Società avvisa il cliente che accetterà l'ordine, ma lo eseguirà solo dopo aver soddisfatto completamente l'ordine del cliente che la Società ha accettato prima o dopo la scadenza della sua validità.

11 DISPOSIZIONI SPECIALI

11.1 La Società pubblica la politica di esecuzione degli ordini sul proprio sito web in un linguaggio semplificato e non tecnico, comprensibile a tutti i clienti della Società.

11.2 La Società monitora l'efficacia delle politiche adottate per l'esecuzione degli ordini ai sensi del presente regolamento interno, in particolare al fine di identificare eventuali carenze e adottare misure correttive adeguate.

11.3 Il reparto servizi di cripto-attività monitora e verifica su base bisettimanale che siano stati ottenuti i migliori risultati possibili per i clienti. Per ogni ordine valuta:

11.3.1 la deviazione del prezzo rispetto alla media di riferimento dei prezzi delle operazioni effettuate nei luoghi di esecuzione pertinenti nelle ultime 24 ore, con un limite di deviazione accettabile (obiettivo) massimo dello 0,3 % per le criptoattività liquide e dello 0,6 % per le criptoattività meno liquide;

11.3.2 il tempo di esecuzione, dove il tempo di esecuzione accettabile (obiettivo) è al massimo del 10% per le criptoattività liquide e al massimo del 60% per quelle meno liquide;

11.3.3 il tasso di esecuzione (fill-rate), il limite accettabile (obiettivo) del tasso di esecuzione è pari ad almeno il 97% per le criptoattività liquide e ad almeno il 95% per le criptoattività meno liquide, misurato come percentuale degli ordini eseguiti integralmente rispetto al numero totale di ordini nel periodo di riferimento.

11.4 In caso di ripetuta inosservanza dei limiti di cui all'articolo 11.3, il CEO adotterà misure correttive, ad esempio (i) avviando una modifica dei luoghi di esecuzione; (ii) avviando una modifica delle modalità di esecuzione degli ordini; o (iii) avviando una modifica della presente norma interna.

11.5 Il CEO, in collaborazione con l'Auditor interno, valuterà regolarmente, almeno una volta all'anno, ai sensi dell'articolo 11.2, l'efficacia della presente politica di esecuzione degli ordini, valutando in particolare:

se i luoghi di esecuzione in essa inclusi consentono di ottenere il miglior risultato possibile per il

cliente; se è necessario apportare modifiche alle proprie misure di esecuzione degli ordini.

- 11.6 La valutazione di cui all'articolo 11.5 viene effettuata al di là delle valutazioni specificamente effettuate ai sensi della presente norma interna.
- 11.7 Il CEO, in collaborazione con l'Auditor interno, è tenuto a riesaminare e aggiornare regolarmente la presente politica di esecuzione degli ordini almeno una volta all'anno, nonché in caso di cambiamenti sostanziali che incidono sulla capacità della Società di ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti nell'esecuzione degli ordini.
- 11.8 La Società comunicherà ai clienti tutte le modifiche sostanziali alle proprie misure di esecuzione degli ordini o alle modifiche alla presente politica di esecuzione degli ordini pubblicandone la versione aggiornata nell'Area Clienti e inviandola via e-mail ai clienti ai quali ha già fornito almeno una volta servizi di esecuzione di ordini relativi a cripto-attività per conto dei clienti.
- 11.9 Il cliente ha il diritto di chiedere alla Società di dimostrare che ha eseguito il suo ordine in conformità con la presente politica di esecuzione degli ordini. La Società fornirà tali prove al cliente nel più breve tempo possibile, in particolare rendendo disponibili tutte le informazioni e i documenti rilevanti relativi al mandato specifico, con qualsiasi costo associato a carico della Società.
- 11.10 Lo stesso diritto del cliente di cui all'articolo 11.9 spetta anche alla NBS. La Società agisce nei confronti della NBS allo stesso modo in cui agisce nei confronti del cliente, in conformità con l'articolo 11.9.

12 REGISTRAZIONE E CONTROLLO DEGLI ORDINI

- 12.1 Al fine di garantire la verificabilità e la trasparenza, la Società (tramite il reparto IT) registra automaticamente gli ordini ricevuti utilizzando sistemi di registrazione degli ordini (OMS) che assegnano a ciascun ordine un identificativo univoco e un timbro temporale. La Società archivia tali registrazioni in forma immutabile, consentendo il controllo a posteriori dell'intero processo di elaborazione degli ordini.
- 12.2 Al fine di proteggere dalla manipolazione e dall'uso improprio dei servizi di criptoattivi della Società, la Società implementa algoritmi avanzati di rilevamento delle anomalie in grado di identificare modelli di trading sospetti, come il trading ad alta frequenza o improvvisi cambiamenti di volume. In tal caso, la Società è in grado di sospendere automaticamente gli ordini sospetti e segnalarne la necessità di revisione.

13 CONTROLLO

- 13.1 Il controllo del rispetto degli obblighi stabiliti dal presente regolamento interno è effettuato dal Compliance Officer.
- 13.2 Qualora il Compliance Officer, nell'ambito delle sue competenze, riscontri una violazione del presente regolamento interno, ne informa senza indugio i membri del Consiglio di Amministrazione della Società.

14 RESPONSABILITÀ

- 14.1 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.

15 DISPOSIZIONI FINALI

- 15.1 Il presente regolamento interno è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 28.11.2025, data in cui entra in vigore.
- 15.2 Il presente regolamento interno entra in vigore alla data di entrata in vigore della decisione della Banca Nazionale Slovaca relativa al rilascio dell'autorizzazione alla Società per la fornitura di servizi di criptoattivi.

ALLEGATO N. 1

ELENCO DEI CRIPTOATTIVI PER I QUALI LA SOCIETÀ ESEGUE ORDINI

- Bitcoin,
- Ethereum,
- Ripple,
- Solana,
- Cardano,
- USDC.

ALLEGATO N. 2

ELENCO DELLE VALUTE UFFICIALI CHE POSSONO ESSERE UTILIZZATE PER L'ESECUZIONE DEGLI ORDINI

- EUR

ALLEGATO N. 3

ELENCO DEI LUOGHI DI ESECUZIONE

Luogo di esecuzione	Tipo di luogo di esecuzione
OKX	Piattaforma di trading per cripto-asset
Binance	Piattaforma di trading per cripto-asset
Bybit	Piattaforma di trading per cripto-asset