

VNÚTORNÝ PREDPIS O POLITIKE VYKONÁVANIA PRÍKAZOV

POSKYTOVATEĽ SLUŽIEB KRYPTOAKTÍV
Madison Six j. s. a.

1 ÚVODNÉ USTANOVENIA

1.1 Tento vnútorný predpis o politike vykonávania príkazov (tiež aj „**politika vykonávania príkazov**“) bol vypracovaný v súlade s:

1.1.1 článkom 78 Nariadenia MiCA; a

1.1.2 článkom 15 DN 2025/305.

1.2 Spoločnosť aplikuje túto politiku vykonávania príkazov aj na poskytovanie služby prijímanie a postupovanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov a z toho dôvodu je vypracovaná aj v súlade s:

1.2.1 článkom 80 Nariadenia MiCA; a

1.2.2 článkom 3 ods. 2 DN 2025/305.

2 DEFINÍCIE

2.1 Pojmy s veľkým začiatočným písmenom použité v tomto vnútornom predpise majú nasledovný význam:

API	je aplikačné programové rozhranie (Application Programming Interface) Poskytovateľa, prostredníctvom ktorého môže Klient alebo ním používaná aplikácia komunikovať so systémami Poskytovateľa a využívať funkcie Pro Trading v rozsahu sprístupnenom Poskytovateľom;
API token	je jedinečný autentifikačný údaj vytvorený Klientom v rámci jeho účtu, ktorý umožňuje autorizovaný prístup k API v rozsahu oprávnení a ďalších nastavení určených pre konkrétny token
Compliance Officer	je osoba zodpovedná za funkciu dodržiavania súladu v rámci Spoločnosti
DN 2025/305	je Delegované nariadenie Komisie 2025/305 z 31. októbra 2024, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2023/1114, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú informácie, ktoré sa majú zahrnúť do žiadosti o udelenie povolenia na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív
Klientska zóna	je časť webovej stránky Spoločnosti, do ktorej majú prístup len klienti Spoločnosti po registrácii a prihlásení sa, a v rámci ktorej môžu klienti okrem iného zadávať požiadavky Spoločnosti na poskytnutie služieb kryptoaktív
Nariadenie MiCA	je Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2023/1114 z 31. mája 2023 o trhoch s kryptoaktívami a o zmene nariadení (EÚ) č. 1093/2010 a (EÚ) č. 1095/2010 a smerníc 2013/36/EÚ a (EÚ) 2019/1937
NBS	je Národná banka Slovenska
Oprávnené osoby	sú ktorékoľvek z nasledovných osôb: a) členovia orgánov Spoločnosti; b) zamestnanci Spoločnosti; c) tretie osoby poskytujúce služby Spoločnosti na základe

	outsourcingu podľa čl. 73 Nariadenia MiCA.
Spoločnosť	je spoločnosť Madison Six j. s. a., so sídlom Slávičie údolie 106, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 02, IČO: 56 856 229, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sja, vložka č. 381/B
Vnútorný audítor	je osoba zodpovedná za výkon funkcie vnútornej kontroly v Spoločnosti

3 PREDMET ÚPRAVY VNÚTORNÉHO PREDPISU

3.1 Účelom tohto vnútorného predpisu je jasne a zrozumiteľne definovať politiku vykonávania príkazov na nákup alebo predaj kryptoaktíva pri zohľadnení faktorov ceny, nákladov, rýchlosti, pravdepodobnosti vykonania a zúčtovania, veľkosti, povahy, podmienok úschovy kryptoaktív alebo akýchkoľvek iných aspektov týkajúcich sa vykonania príkazu tak, aby bol získaný najlepší možný výsledok pre klientov Spoločnosti.

3.2 Účelom tohto vnútorného predpisu je aj stanovenie postupov a opatrení pri poskytovaní služby prijímanie a postupovanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov Spoločnosťou, a to v súlade s požiadavkami stanovenými článkom 80 Nariadenia MiCA.

4 PÔSOBNOSŤ POLITIKY VYKONÁVANIA PRÍKAZOV

4.1 Táto politika vykonávania príkazov sa vzťahuje na všetkých klientov Spoločnosti, ak článok 4.2 nestanovuje inak.

4.2 Spoločnosť neuplatňuje túto politiku vykonávania príkazov v prípade, ak dostala od klienta osobitný príkaz. Za osobitný príkaz sa považuje príkaz, ktorý zahŕňa napríklad:

4.2.1 výber konkrétneho miesta vykonania (napr. konkrétna obchodná platforma pre kryptoaktíva);

4.2.2 určenie času vykonania; alebo

4.2.3 iná obdobná špecifikácia vykonania pokynu Spoločnosťou v mene klienta.

4.3 V prípade, ak Spoločnosť dostane od klienta osobitný príkaz podľa článku 4.2, upozorní klienta na to, že sa naňho nebude vzťahovať táto politika vykonávania príkazov, pokiaľ ide o prvky, na ktoré sa tento špecifický príkaz vzťahuje. Klient je po takomto upozornení povinný vyjadriť svoj jednoznačný a bezpodmienečný súhlas s tým, že sa naňho nebude vzťahovať táto politika vykonávania príkazov a potvrdiť zadanie svojho príkazu. Spoločnosť príkaz klienta vykoná len vtedy, ak klient záväzne potvrdí svoj príkaz podľa predchádzajúcej vety. V prípade absencie súhlasu klienta Spoločnosť príkaz nevykoná.

4.4 Neuplatňovanie politiky vykonávania príkazov podľa článku 4.2 nie je absolútne a týka sa len tých prvkov špecifického príkazu, na ktoré sa tento špecifický príkaz vzťahuje, a Spoločnosť aj pri takomto príkaze vyvinie maximálne úsilie na to, aby dodržala túto politiku vykonávania príkazov v rozsahu v akom to neodporuje osobitnému príkazu klienta.

4.5 Články 4.2 až 4.4 aplikuje Spoločnosť len pri poskytovaní služby vykonávanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov, nie pri poskytovaní služby prijímanie a postupovanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov.

5 PRÍKAZY KLIENTA PRI POSKYTOVANÍ SLUŽBY VYKONÁVANIE PRÍKAZOV TÝKAJÚCICH SA KRYPTOAKTÍV V MENE KLIENTOV

5.1 Ak je protihodnotou pri príkaze na nákup alebo predaj kryptoaktív oficiálna mena alebo token elektronických peňazí, môže ísť len o oficiálnu menu alebo token elektronických peňazí uvedený v prílohe č. 1 tohto vnútorného predpisu.

5.2 Spoločnosť vykonáva príkazy klienta len v tom prípade, ak získala predchádzajúci súhlas s touto Politikou vykonávania Príkazov. Klient musí tento súhlas udeliť pred prvým poskytnutím služby vykonania príkazu týkajúceho sa kryptoaktív v mene klienta, a to spôsobom umožneným Spoločnosťou, vrátane prostredníctvom Klientskej zóny alebo iného elektronického rozhrania Spoločnosti. Spoločnosť zároveň pred prvým poskytnutím služby vykonania príkazu týkajúceho sa kryptoaktív v mene klienta tohto klienta informuje, že jeho príkazy môže vykonávať aj mimo obchodnej platformy pre kryptoaktíva (OTC), a vyžiada si výslovný súhlas klienta s takýmto postupom. Súhlas klienta s touto Politikou vykonávania Príkazov sa na účely článku 78 ods. 5 Nariadenia MiCA považuje za výslovný súhlas klienta daný vo forme všeobecnej dohody s možnosťou vykonávania príkazov klienta aj mimo obchodnej platformy pre kryptoaktíva.

5.3 Klient je povinný v príkaze uviesť:

5.3.1 či má záujem o nákup alebo predaj kryptoaktív;

5.3.2 adresu peňaženky, na ktorú má klient záujem pripísať kryptoaktíva;

5.3.3 v prípade kúpy kryptoaktíva:

(i) druh a názov alebo označenie kryptoaktíva, ktoré má byť predmetom kúpy;

(ii) počet kusov kryptoaktíva, ktoré má byť predmetom kúpy;

(iii) či zároveň protihodnotou za kúpu tohto kryptoaktíva budú kryptoaktíva na jeho peňaženke, a ak áno, v takom prípade aj druh a názov alebo označenie týchto kryptoaktív;

5.3.4 v prípade predaja kryptoaktív:

(i) druh a názov alebo označenie kryptoaktíva, ktoré má byť predmetom predaja;

(ii) počet kusov kryptoaktíva, ktoré má byť predmetom predaja.

5.3.5 V prípade príkazov zadaných prostredníctvom API v rámci služby Pro Trading sa rozsah a forma údajov požadovaných na riadne prijatie a vykonanie príkazu riadia príslušným typom príkazu, funkciami API a Podmienkami Pro Trading.

5.4 Spoločnosť prijíma príkazy od klientov prostredníctvom Klientskej zóny alebo prostredníctvom API, ak je použitie API pre príslušnú službu umožnené príslušnými podmienkami Spoločnosti. Spoločnosť validuje príkazy v reálnom čase, čo zahŕňa kontrolu formálnej správnosti príkazu a kontrolu dostatočných prostriedkov klienta na vykonanie príkazu.

5.5 Spoločnosť po prijatí príkazu postupuje bezodkladne podľa jeho povahy, spôsobu jeho zadania a podmienok príslušnej služby. Prijatie príkazu samo osebe nepredstavuje potvrdenie jeho vykonania. O vykonaní alebo odmietnutí vykonania príkazu Spoločnosť informuje klienta spôsobom a v rozsahu podľa povahy príslušnej služby a spôsobu zadania príkazu.

5.6 Pri poskytovaní služby OTC Desk Spoločnosť poskytuje klientovi individuálnu cenovú kotáciu pre konkrétny príkaz na nákup alebo predaj kryptoaktíva. Kotácia obsahuje cenu, objem transakcie a príslušné poplatky alebo iné náklady, ktoré má klient znášať, a je platná počas obdobia uvedeného pri jej poskytnutí. Ak klient kotáciu v stanovenej lehote akceptuje, Spoločnosť považuje príkaz za záväzne prijatý na ďalšie spracovanie za podmienok uvedených v kotácii. Akceptovaná cena pre klienta sa následne nemení z dôvodu zmeny trhovej ceny alebo ceny ponúknutej poskytovateľom likvidity. Samotná akceptácia kotácie klientom však nepredstavuje potvrdenie úspešného vykonania obchodu. Vykonanie môže závisieť od prijatia a vykonateľnosti príslušného príkazu poskytovateľom likvidity alebo miestom výkonu. Ak poskytovateľ likvidity alebo miesto výkonu príkaz odmietne alebo ho nemožno vykonať za podmienok stanovených v kotácii, Spoločnosť klienta bezodkladne informuje o nevykonaní príkazu. Spoločnosť následne môže klientovi predložiť novú kotáciu, ktorú klient musí samostatne akceptovať.

5.7 Spoločnosť môže odmietnuť vykonanie príkazu klienta, v takom prípade túto skutočnosť klientovi oznámi.

5.8 V prípade, ak klient uviedol vo svojom príkaze časovú limitáciu, dokedy žiada o vykonanie príkazu, Spoločnosť postupuje podľa článku 5.7, ak tejto požiadavke nevie vyhovieť.

5.9 V prípade podľa článku 5.3.2 Spoločnosť nezabezpečuje prevody tokenov elektronických peňazí na externé peňaženky klientov nespravované Spoločnosťou.

6 PRÍKAZY KLIENTA PRI POSKYTOVANÍ SLUŽBY PRIJÍMANIE A POSTUPOVANIE PRÍKAZOV TÝKAJÚCICH SA KRYPTOAKTÍV V MENE KLIENTOV

6.1 V prípade nákupu kryptoaktív iných, ako tých uvedených v cenníku spoločnosti môže Spoločnosť prijať a postúpiť príkaz klienta. Rozsah ponuky kryptoaktív a mien, ktoré môžu tvoriť protihodnotu týchto kryptoaktív, voči ktorým poskytuje Spoločnosť službu prijímania a postupovania príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov je determinovaný ponukou miest výkonu podľa prílohy č. 2 tejto politiky vykonávania príkazov. Spoločnosť pravidelne, aspoň raz za dva týždne, sleduje ponuku na miestach výkonu a podľa toho v rámci Klientskej zóny umožňuje klientom zadať príkaz, ktorý môže byť Spoločnosťou prijatý a následne postúpený na vykonanie na miesto výkonu uvedené v prílohe č. 2 tejto politiky vykonávania príkazov.

6.2 Spoločnosť pri poskytovaní služby prijímanie a postupovanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov postupuje primerane podľa článkov Error! Reference source not found.5.2 až 5.8 s variáciami uvedenými podľa tohto článku 6.

6.3 Spoločnosť individuálne prispôsobuje v rámci Klientskej zóny rozsah údajov podľa článku 5.3, ktoré klient musí uviesť, aby Spoločnosť vedela riadne prijať a postúpiť jeho príkaz. Oddelenie služieb kryptoaktív tieto údaje prispôsobuje podľa požiadaviek miest výkonu uvedených v prílohe č. 2 tejto politiky vykonávania príkazov, aby tieto vedeli príkazy od Spoločnosti prijať a následne vykonať.

6.4 Za účelom riadneho a rýchleho postúpenia príkazov klientov miestam výkonu Spoločnosť prijala nasledovné postupy a opatrenia:

6.4.1 Prijímanie príkazov je realizované v súlade s článkom Error! Reference source not found.5.4.

6.4.2 Po prijatí príkazov Spoločnosť príkazy spracuje, tzn. postúpi vybranému miestu výkonu na vykonanie. Príkazy sú prioritizované primárne na základe časovej priority *(FIFO - First In, First Out)*, čo znamená, že príkazy sa spracúvajú v poradí, v akom boli prijaté. Tento princíp zabezpečuje spravodlivé zaobchádzanie so všetkými klientmi bez ohľadu na objem príkazu. V prípade, že v jednom okamihu príde viacero príkazov, sekundárnou prioritizáciou pre spracovanie príkazu je veľkosť príkazu, tzn. príkazy sa spracujú od najnižšej nominálnej hodnoty v EUR po najvyššiu.

6.4.3 Spoločnosť pristupuje k postúpeniu príkazu bezodkladne po jeho prijatí, najneskôr do 1 hodiny od jeho prijatia.

6.4.4 V prípade, ak príkaz nebolo možné postúpiť v lehote podľa článku 6.4.3, Spoločnosť o tom bezodkladne informuje klienta v rámci Klientskej zóny, a to aj s dôvodom nemožnosti splnenia lehoty.

6.4.5 V prípade, ak príkaz nebolo možné vôbec postúpiť, napríklad, ak ho určené miesto výkonu odmietlo, Spoločnosť o tom bezodkladne informuje klienta v rámci Klientskej zóny, a to aj s dôvodom nemožnosti postúpenia príkazu.

6.4.6 Ak bol príkaz úspešne postúpený a prijatý miestom výkonu na vykonanie, Spoločnosť o tom bezodkladne informuje klienta v rámci Klientskej zóny.

7 MIESTA VÝKONU

7.1 Zoznam miest výkonov, ktoré Spoločnosť využíva, je uvedený v prílohe č. 2 tejto politiky vykonávania príkazov. Spoločnosť je oprávnená pridávať alebo odoberať konkrétne miesta výkonu do zoznamu miest výkonov, pričom vždy aktualizuje prílohu č. 2 tejto politiky vykonávania príkazov. Pri poskytovaní služby OTC Desk môže Spoločnosť na účely vykonania príkazu využiť poskytovateľa likvidity alebo príslušné miesto výkonu uvedené v prílohe č. 2 tejto politiky vykonávania príkazov. Pri výbere konkrétneho poskytovateľa likvidity alebo

miesta výkonu Spoločnosť postupuje v súlade s touto politikou vykonávania príkazov a zohľadňuje najmä Faktory vykonania.

7.2 Spoločnosť nevyberá ani neúčtuje žiadne poplatky a provízie spojené s vykonávaním príkazov spôsobom, ktorý by diskriminoval niektoré miesta výkonu. Spoločnosť zároveň nevyberá, neúčtuje ani nezíska žiadne poplatky, zľavy, provízie alebo iné formy odmeny spojené s vykonávaním príkazov na konkrétnom mieste výkonu, teda s výberom konkrétneho miesta výkonu a so smerovaním prijatých príkazov od klientov na konkrétne miesto výkonu. Spoločnosť taktiež nevyberá, neúčtuje ani nezíska žiadne poplatky, zľavy, provízie alebo iné formy odmeny (peňažnej či nepeňažnej) výmenou za nasmerovanie príkazov prijatých od klientov na konkrétne miesto výkonu.

7.3 Za zostavenie miest výkonu je zodpovedný CEO, ktorý zároveň prehodnocuje a aktualizuje zoznam miest výkonu v súlade s článkami 9.4 a 9.5, a to najmä po zohľadnení skutočnosti, či aktuálne miesta výkonu zaručujú dosahovanie najlepších možných výsledkov pre klientov Spoločnosti. Pri výbere miest výkonu CEO postupuje podľa nasledovných kritérií:

7.3.1 Najlepšia dostupná cena pre klienta:

(i) Výhodnosť výmenných kurzov kryptoaktív;

(ii) Transparentnosť a primeranosť poplatkov;

(iii) Minimalizácia cenového sklzu *(price slippage)* pri vykonávaní príkazov;

7.3.2 Rýchlosť a spoľahlivosť vykonania príkazov (meranie efektívnosti spracovania príkazov):

(i) Priemerný čas potrebný na vykonanie príkazu;

(ii) Miera úspešnosti vykonania príkazov;

(iii) Spoľahlivosť API pripojenia a komunikačných kanálov;

7.3.3 Likvidita a dostupnosť požadovaných kryptoaktív (hodnotenie dostatočnej likvidity pre požadované páry kryptoaktív):

(i) Hĺbka trhu pre jednotlivé kryptoaktíva;

(ii) Schopnosť vykonať príkazy väčšieho objemu bez významného vplyvu na cenu;

(iii) Dostupnosť požadovaných kryptoaktív a obchodných párov;

(iv) Nepretržitá prevádzka obchodného miesta (24/7);

7.3.4 Bezpečnostné štandardy a technická spoľahlivosť miesta výkonu (hodnotenie úrovne zabezpečenia):

(i) Implementácia pokročilých bezpečnostných protokolov

(ii) História bezpečnostných incidentov;

(iii) Existencia poistenia proti kybernetickým rizikám;

(iv) Pravidelné bezpečnostné audity a penetračné testy;

7.3.5 Regulačný status a súlad s právnymi predpismi (posúdenie právnej konformity):

(i) Registrácia a licencovanie v relevantných jurisdikciách;

(ii) Súlad s AML/CFT požiadavkami;

(iii) História regulačných opatrení alebo sankcií;

7.3.6 Technická infraštruktúra (hodnotenie technickej vyspelosti):

(i) Stabilita a škálovateľnosť systémov;

(ii) Kvalita a dokumentácia API rozhraní;

(iii) Dostupnosť testovacieho prostredia;

(iv) Úroveň technickej podpory;

7.3.7 Reputácia a trhová pozícia (zohľadnenie postavenia na trhu):

(i) Dĺžka pôsobenia na trhu;

(ii) Objem obchodov;

(iii) Počet používateľov; a

(iv) Transparentnosť obchodných praktík.

7.4 Spoločnosť využíva miesta výkonu na nezávislej báze, to znamená, že za využitie konkrétneho miesta výkonu neobdrží žiadnu odmenu, províziu, zľavu alebo inú peňažnú alebo nepeňažnú výhodu a určenie konkrétneho miesta výkonu je čisto v kompetencii Spoločnosti po zohľadnení faktorov určených touto politikov vykonávania príkazov tak, aby bol dosahovaný najlepší záujem klienta.

7.5 Vnútorný audítor monitoruje na štvrťročnej báze dodržiavanie povinnosti Spoločnosti podľa článku 7.4, vrátane akýchkoľvek finančných tokov medzi miestami výkonu a Spoločnosťou. Compliance Officer za týmto účelom poskytuje Vnútornému audítorovi všetky informácie o prípadných daroch alebo pozornostiach od miest výkonu Oprávneným osobám, ktoré boli Compliance Officerovi nahlásené v zmysle vnútorného predpisu Spoločnosti o opatreniach na predchádzanie a riadenie konfliktu záujmov, a to za tým účelom, aby Vnútorný audítor posúdil ich súlad s článkom 7.4. Akékoľvek porušenia článku 7.4 vnútorný audítor nahlasuje predstavenstvu Spoločnosti, ktoré po ich posúdení vyvodí voči príslušnej Oprávnenej osobe príslušnú pracovnoprávnu alebo obchodnoprávnu sankciu.

7.6 Spoločnosť nevykonáva príkazy, a ani nepostupuje príkazy, na iných miestach výkonu ako tých, ktoré sú uvedené v prílohe č. 2, ibaže by išlo o špecifickú požiadavku klienta podľa článku 4.2 (v prípade vykonávania príkazov).

7.7 Kritériá výberu miest výkonu sú stanovené v článku 9.

8 PRAVIDLÁ VYKONÁVANIA PRÍKAZOV

8.1 Spoločnosť prijme všetky primerané opatrenia na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre Klienta, pričom zohľadní cenu, náklady, rýchlosť, pravdepodobnosť vykonania a zúčtovania, veľkosť, povahu príkazu, podmienky úschovy kryptoaktív alebo akékoľvek iné relevantné skutočnosti (ďalej len „**Faktory vykonania**“). Relatívna dôležitosť týchto faktorov sa môže líšiť v závislosti od konkrétneho prípadu.

8.2 Ak však Klient poskytne Spoločnosti špecifický príkaz v súlade s článkom 4.2, Spoločnosť sa ním riadi, aplikujúc v súlade s článkom 4.4 Faktory vykonania len do tej miery, v akej nebránia alebo nesťažujú splnenie špecifického príkazu klienta.

8.3 Spoločnosť bude pri vykonávaní príkazov postupovať s náležitou odbornou starostlivosťou a bude zohľadňovať skúsenosti a odborné znalosti Oprávnených osôb zodpovedných za vykonávanie príkazov s prihliadnutím na dostupné trhové informácie a podmienky trhu na dosiahnutie rovnováhy medzi nasledujúcimi Faktormi vykonania:

8.3.1 Celkové protiplnenie (tzn. spoločne cena a náklady) – celkové náklady transakcie pre klienta vrátane poplatkov Spoločnosti a akýchkoľvek poplatkov tretích strán.

8.3.2 Rýchlosť – význam rýchleho dokončenia transakcie (najmä s ohľadom na volatilitu trhu s kryptoaktívami).

8.3.3 Pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania – riziká neuskutočnenia transakcie z dôvodu nízkej likvidity alebo iných faktorov.

8.3.4 Veľkosť – zohľadnenie veľkosti transakcie, najmä pri veľkých príkazoch.

8.3.5 Iné relevantné skutočnosti – napr. nízka likvidita alebo vysoká volatilita v prípade konkrétneho typu kryptoaktíva.

8.4 Spoločnosť považuje Faktory vykonania podľa článkov 8.3.1 a 8.3.2. za hlavné Faktory vykonania, ktorým pri vykonávaní príkazov prisudzuje najvyššiu váhu (s výnimkami, tak ako to umožňujú fixné rozpätia váh uvedené v tomto článku 8.4 v spojení s článkom 8.5). Spoločnosť prisudzuje Faktorom vykonania váhu v nasledovných výškach a za nasledovných podmienok:

8.4.1 Celkové protiplnenie (cena + náklady): 50 – 70 % celkovej váhy rozhodovania;

8.4.2 Rýchlosť vykonania: 20 – 30 % váhy, so zvýšenou prioritou v prípadoch vysokej volatility, kde môže oneskorenie viesť k zásadnej odchýlke ceny;

8.4.3 Pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania: 10 – 20 % váhy, najmä pri príkazoch väčšieho rozsahu alebo pri kryptoaktívach s nízkou likviditou;

8.4.4 Veľkosť príkazu: zohľadňuje sa individuálne; pri veľkých príkazoch môže mať váhu až (maximálne) 30 %, keďže zabezpečenie postupného vykonania bez neprimeraného vplyvu na cenu je kľúčové;

8.4.5 Podmienky úschovy kryptoaktív: v prípadoch, keď je relevantné zohľadniť dostupnosť a bezpečnosť infraštruktúry úschovy, priraďuje sa tomuto faktoru váha 10 – 20 %;

8.4.6 Iné faktory (napr. povaha príkazu, časová limitácia, špecifiká konkrétneho kryptoaktíva): zohľadňujú sa ad hoc s váhou 0 – 10 %.

8.5 V súlade s článkom 8.4 Spoločnosť pri prisudzovaní váh postupuje podľa nasledovného rozhodovacieho stromu:

8.5.1 Ak je volatilita nízka a likvidita dostatočná prioritu má Faktor vykonania „celkové protiplnenie (cena + náklady)“ (tzn. môže tvoriť až 70 % celkovej váhy, a to predovšetkým na úkor Faktoru vykonania „rýchlosť vykonania“);

8.5.2 Ak je volatilita vysoká priorita sa presúva na Faktor vykonania „rýchlosť vykonania“ (tzn. môže tvoriť až 30 % celkovej váhy, a to predovšetkým na úkor Faktoru vykonania „celkové protiplnenie (cena + náklady)“);

8.5.3 Ak je likvidita nízka alebo ide o veľký príkaz prioritu majú Faktory vykonania „pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania“ (tzn. môže tvoriť až 20 % celkovej váhy) a „veľkosť príkazu“ (tzn. môže tvoriť až 30 % celkovej váhy);

8.5.4 Faktor vykonania „Podmienky úschovy kryptoaktív“ sa zohľadňuje len v tom prípade, ak existujú osobitné podmienky úschovy (napr. bezpečnostné alebo technické obmedzenia);

8.5.5 Ďalšie Faktory vykonania Spoločnosť zohľadňuje, len ak prispejú k dosiahnutiu najlepšieho možného výsledku pre klienta, pričom takéto ďalšie Faktory vykonania môžu mať váhu maximálne 10 %.

8.6 Pre účely posúdenia najlepšieho možného výsledku pre klienta nebude Spoločnosť porovnávať výsledky, ktoré sa dosiahli na základe aplikácie tejto politiky vykonávania príkazov s výsledkami, ktoré by mohli byť dosiahnuté pre klienta iným poskytovateľom služieb kryptoaktív na základe aplikácie politiky vykonávania príkazov tohto poskytovateľa alebo na základe inej štruktúry poplatkov.

9 VÝBER MIESTA VÝKONU

9.1 Spoločnosť pri vykonávaní príkazov analyzuje miesta výkonu dostupné podľa článku 7 tak, aby dokázala identifikovať tie miesta výkonu, ktoré umožňujú vykonávať príkazy s najlepším možným výsledkom pre klientov.

9.2 Spoločnosť pri výbere konkrétneho miesta výkonu zohľadní všetky predchádzajúce pozitívne a negatívne skúsenosti s realizáciou príkazu a dosahovaním najlepších možných výsledkov prostredníctvom tohto miesta výkonu, pričom platí, že v prípade opakujúcich sa negatívnych skúseností CEO prehodnotí zaradenie tohto konkrétneho miesta výkonu do zoznamu miest výkonov.

9.3 Pri prvotnom a akomkoľvek ďalšom opakovanom výbere konkrétneho miesta výkonu Spoločnosť posúdi:

(a) špecifické faktory konkrétneho miesta výkonu;

(b) špecifické faktory konkrétneho kryptoaktíva;

(c) či je konkrétne kryptoaktívum obchodované na viacerých miestach výkonu;

(d) celkové náklady spojené s vykonaním príkazu na konkrétnom mieste výkonu;

(e) pravdepodobnosť dosiahnutia najlepšieho výsledku pre klienta na konkrétnom mieste výkonu;

(f) pravdepodobnosť vykonania a vysporiadania a riziká neuskutočnenia transakcie z dôvodu nízkej likvidity alebo iných faktorov; a

(g) rýchlosť realizácie príkazu.

9.4 CEO, prípadne ním určená zodpovedná Oprávnená osoba vedie pre každé miesto výkonu hodnotiacu kartu, v rámci ktorej uplatňuje nasledovné váhy a prahové hodnoty:

9.4.1 Cena a náklady

(i) **váha:** 40 %;

(ii) **prahová hodnota**: cieľová odchýlka vykonanej ceny voči objemovo váženému priemeru cien obchodov uskutočnených na príslušných miestach výkonu za posledné dve hodiny ≤ 30 bázických bodov pre likvidné aktíva, ≤ 60 bázických bodov pre menej likvidné aktíva;

9.4.2 Likvidita

(i) **váha:** 40 %:

(ii) **prahová hodnota**: cieľová úspešnosť vykonania príkazov *(fill-rate)* ≥ 97 % pre likvidné aktíva, ≥ 95 % pre menej likvidné aktíva;

9.4.3 Spoľahlivosť

(i) **váha:** 20 %:

(ii) **prahová hodnota:** dostupnosť API/miesta výkonu ≥ 99,0 % mesačne.

9.5 CEO hodnotiacu kartu podľa článku 9.4 aktualizuje na mesačnej báze. Ak miesto výkonu nedosiahne prahové hodnoty dva mesiace po sebe, CEO rozhodne o jeho dočasnom pozastavení alebo vyradení zo zoznamu miest výkonu podľa prílohy č. 2.

9.6 Pri poskytovaní služby OTC Desk Spoločnosť pri výbere Poskytovateľa likvidity alebo miesta výkonu zohľadňuje najmä dostupnosť a kvalitu likvidity, cenu alebo kvalitu cenovej kotácie, pravdepodobnosť a rýchlosť vykonania a vysporiadania príkazu, veľkosť a povahu príkazu a spoľahlivosť technického napojenia na príslušného Poskytovateľa likvidity alebo miesto výkonu. Pri vykonávaní príkazu prostredníctvom služby OTC Desk môže Spoločnosť zohľadniť aj cenu získanú prostredníctvom OTC kotácie, ktorú poskytla klientovi, ak táto cena zodpovedá opatreniam prijatým podľa tejto politiky vykonávania príkazov na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pre klienta.

10 ZÁSADY VYKONÁVANIA PRÍKAZOV

10.1 Príkazy klientov prijaté na spracovanie sú automaticky zaradené do centrálnej databázy príkazov, kde sa spracúvajú podľa zásad uvedených v tomto článku 10. Každému príkazu je pridelená časová pečiatka, ktorá slúži ako identifikátor pre účely poradia príkazu.

10.2 Spoločnosť pri vykonávaní príkazov postupuje tak, aby zabezpečila:

(a) bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie príkazu;

(b) vykonanie príkazov klienta postupne podľa času ich prijatia a bezodkladne s výnimkou prípadov, keď to povaha príkazu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú, alebo ak to nie je v najlepšom záujme klienta, pričom:

a. v prípade dvoch alebo viacerých príkazov prijatých s rovnakým poradím Spoločnosť najprv vykoná príkaz, ktoré znie na kryptoaktíva s väčšou likviditou; a

b. príkazy s rovnakým poradím podľa predchádzajúceho bodu sa zoradia od najnižšej nominálnej hodnoty v EUR po najvyššiu (pričom tie s menšou nominálnou hodnotou majú prednosť);

(c) okamžité informovanie klienta o akýchkoľvek vážnych prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania príkazu, o ktorých má Spoločnosť vedomosť;

(d) bezodkladné a správne prevedenie všetkých kryptoaktív alebo finančných prostriedkov klienta.

10.3 Spoločnosť sa zaväzuje, že nezneužije informácie o nevykonaných príkazoch a prijme dostatočné príslušné opatrenia na to, aby zabránila zneužitiu týchto informácií zo strany ktorejkoľvek Oprávnenej osoby participujúcej na vykonávaní príkazov podľa tejto politiky vykonávania príkazov. Za týmto účelom Spoločnosť:

(a) vytvorila účinný mechanizmus nahlasovania podozrivého správania v zmysle samostatného vnútorného predpisu Spoločnosti o whistleblowingu;

(b) dbá na dodržiavanie etických princípov všetkých Oprávnených osôb, pričom každá Oprávnená osoba (okrem dodržiavania povinností týkajúcich sa predchádzania zneužívania trhu podľa organizačného poriadku Spoločnosti), ktorá má informácie o nevykonaných príkazoch:

a. má zakázané obchodovať na základe týchto informácií;

b. má povinnosť mlčanlivosti o týchto informáciách, ibaže poskytnutie týchto informácií inej Oprávnenej osobe je nevyhnutné na plnenie jej pracovných úloh;

c. nesmie zachovávať tieto informácie (či už vo fyzickej alebo elektronickej podobe) tak, aby boli dostupné iným osobám

(c) monitoruje činnosť Oprávnených osôb, ktorých aktivity dokáže aj spätne odsledovať; a

(d) vykonáva pravidelné kontroly činnosti Oprávnených osôb zamerané na dodržiavanie tohto vnútorného predpisu.

10.4 Za prijímanie a vykonávanie opatrení podľa článku 10.3 je zodpovedný Compliance Officer.

10.5 Ak Compliance Officer zistí, že akákoľvek Oprávnená osoba zneužila alebo pravdepodobne zneužila informácie o nevykonaných príkazoch, okamžite to nahlási členom predstavenstva Spoločnosti, a ak sa zneužitia alebo potenciálneho zneužitia dopustil člen predstavenstva alebo Vnútorný audítor Spoločnosti, tak aj valnému zhromaždeniu Spoločnosti. Takéto zneužitie sa považuje za porušenie pracovnej disciplíny, resp. porušenie povinnosti konať s odbornou starostlivosťou, na čo kompetentné orgány Spoločnosti podľa predchádzajúcej vety vyvodia príslušnú pracovnoprávnu, resp. obchodnoprávnu zodpovednosť.

10.6 Pri vykonávaní príkazov v zmysle tohto vnútorného predpisu je spájanie príkazov klienta s príkazmi iných klientov možné v prípade, že je a priori nepravdepodobné, že takéto spojenie by znevýhodnilo niektorého z klientov, ktorého príkaz má byť spojený s príkazmi iných klientov.

10.7 V prípade mimoriadnych a nepredvídateľných udalostí môže Spoločnosť postupovať odlišne oproti postupom upraveným v tomto vnútornom predpise, avšak vždy tak, aby bol prvoradý najlepší záujem klienta.

10.8 Spoločnosť postupuje primerane podľa článkov 10.3 až 10.7 aj v prípade prijímania a postupovania príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov.

10.9 V prípade vzniku akýchkoľvek konfliktov pri vykonávaní príkazov sa Spoločnosť riadi nasledovnými zásadami:

(a) vykonanie príkazu klienta má vždy prednosť pred vykonaním príkazu Oprávnenej osoby, prípadne vykonaním obchodu Spoločnosti na vlastný účet;

(b) v prípade zadania príkazu klienta na kúpu alebo predaj takého kryptoaktíva, kde už existuje aktívny (teda prijatý, ale nezrealizovaný) príkaz iného klienta, je príslušná

Oprávnená osoba prijímajúca príkaz tohto klienta povinná upozorniť klienta na to, že na kúpu alebo predaj tohto kryptoaktíva existuje aktívny príkaz iného klienta Spoločnosti; ak klient trvá na udelení príkazu, Spoločnosť upozorňuje klienta, že príkaz prijme, ale realizovať ho bude až po úplnom uspokojení príkazu klienta, ktorého príkaz prijala Spoločnosť skôr alebo po uplynutí jeho platnosti.

11 OSOBITNÉ USTANOVENIA

11.1 Spoločnosť zverejňuje politiku vykonávania príkazov na svojej webovej stránke v zjednodušenom a netechnickom jazyku, ktorý bude zrozumiteľný pre všetkých klientov Spoločnosti.

11.2 Spoločnosť monitoruje účinnosť prijatých politík na vykonávanie príkazov podľa tohto vnútorného predpisu, najmä za účelom identifikácie prípadných nedostatkov a prijatia vhodných nápravných opatrení.

11.3 Oddelenie služieb kryptoaktíva priebežne na mesačnej báze monitoruje a overuje, či sa pre klientov dosiahli najlepšie možné výsledky. Pri hodnotení sa podľa povahy príkazu, príslušného kryptoaktíva a použitého miesta výkonu posudzujú najmä:

11.3.1 kvalita dosiahnutej ceny vrátane relevantných poplatkov, spreadu a odchýlky od primeranej referenčnej trhovej ceny;

11.3.2 čas vykonania, pričom akceptovateľný (cieľový) čas vykonania je maximálne 10 sekúnd pri likvidných kryptoaktívach a maximálne 60 sekúnd pri menej likvidných kryptoaktívach;

11.3.3 úspešnosť vykonania (fill-rate), akceptovateľný (cieľový) limit úspešnosti vykonania je minimálne 97 % pri likvidných kryptoaktívach a minimálne 95 % pri menej likvidných kryptoaktívach, čo sa meria ako podiel plne vykonaných príkazov k celkovému počtu príkazov za sledované obdobie;

Pri príkazoch vykonávaných prostredníctvom služby OTC Desk sa pri tomto vyhodnocovaní zohľadňuje aj kvalita OTC kotácie, podmienky jej poskytnutia a výsledok vykonania príkazu prostredníctvom príslušného Poskytovateľa likvidity alebo miesta výkonu.

11.4 V prípade zistenia opakovaného nedodržania cieľových hodnôt podľa článku 11.3 CEO prijme nápravné opatrenia, a to napríklad (i) iniciuje zmenu miest výkonu; (ii) iniciuje spôsob, akým sa vykonávajú príkazy; alebo (iii) iniciuje zmenu tohto vnútorného predpisu.

11.5 CEO v spolupráci s Vnútorným audítorom bude pravidelne, najmenej však raz ročne, vyhodnocovať podľa článku 11.211.2 účinnosť tejto politiky vykonávania príkazov a to predovšetkým vyhodnotením:

(a) či miesta výkonu do nej zahrnuté umožňujú získať najlepší možný výsledok pre klienta;

(b) či je potrebné urobiť zmeny svojich opatrení na vykonávanie príkazov.

11.6 Vyhodnocovanie podľa článku 11.511.5 sa vykonáva nad rámec vyhodnotení, ktoré sa špecificky vykonávajú podľa tohto vnútorného predpisu.

11.7 CEO v spolupráci s Vnútorným audítorom je povinný túto politiku vykonávania príkazov pravidelne prehodnocovať a aktualizovať najmenej raz ročne a tiež pri podstatných zmenách, ktoré majú vplyv na schopnosť Spoločnosti získavať najlepší možný výsledok pre svojich klientov pri vykonávaní príkazov.

11.8 Spoločnosť oznámi klientom všetky podstatné zmeny svojich opatrení na vykonávanie príkazov alebo zmeny tejto politiky vykonávania príkazov prostredníctvom zverejnenia jej aktualizovanej verzie v rámci Klientskej zóny a zároveň jej zaslaním mailom tým klientom, ktorým služby vykonania príkazu týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientom už aspoň raz poskytla.

11.9 Klient je oprávnený požiadať Spoločnosť o preukázanie, že Spoločnosť vykonala jeho príkaz v súlade s touto politikou vykonávania príkazov. Spoločnosť tieto skutočnosti klientovi preukáže v čo najkratšom možnom čase a to najmä sprístupnením všetkých relevantných informácií a podkladov, ktoré sa konkrétneho príkazu týkajú, pričom akékoľvek náklady s tým spojené uhrádza Spoločnosť.

12 11.911.9ZAZNAMENÁVANIE A KONTROLA PRÍKAZOV

12.1 Za účelom zabezpečenia auditovateľnosti a transparentnosti Spoločnosť (prostredníctvom IT oddelenia) automatizovane zaznamenáva prijaté príkazy pomocou systémov na evidenciu príkazov (OMS), ktoré každému príkazu priradia unikátny identifikátor a časovú pečiatku. Spoločnosť takéto záznamy ukladá v nezmeniteľnej forme, ktorá umožňuje spätnú kontrolu celého procesu spracovania príkazov.

12.2 Za účelom ochrany proti manipulácii a zneužitiu služieb kryptoaktív Spoločnosti Spoločnosť implementuje pokročilé algoritmy na detekciu anomálií, ktoré dokážu identifikovať podozrivé vzorce obchodovania, ako napríklad vysokofrekvenčné obchodovanie alebo náhle zmeny objemu. Spoločnosť je v takomto prípade schopná automaticky pozastaviť podozrivé príkazy a upozorniť na potrebu ich preskúmania.

13 KONTROLA

13.1 Kontrolu dodržiavania povinností stanovených týmto vnútorným predpisom vykonáva Compliance Officer.

13.2 V prípade, ak Compliance Officer v rámci svojej pôsobnosti zistí akékoľvek porušenie tohto vnútorného predpisu, bez zbytočného odkladu o tom informuje členov predstavenstva Spoločnosti.

14 ZODPOVEDNOSŤ

14.1 Za plnenie povinností podľa tohto vnútorného predpisu je zodpovedné oddelenie poskytovania služieb kryptoaktív. Tým nie sú dotknuté prípadné ustanovenia tohto

vnútorného predpisu, ktoré špecificky prisudzujú konkrétnu zodpovednosť inej funkcii v rámci Spoločnosti.

15 ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA

15.1 Zmeny a doplnenia tohto vnútorného predpisu schválené rozhodnutím predstavenstva zo dňa 28.10.2026 nadobúdajú účinnosť dňom 19.11.2026, pričom týmto dňom nadobúda účinnosť aj úplné znenie tohto vnútorného predpisu v znení jeho zmien a doplnení.

PRÍLOHA Č. 1

ZOZNAM OFICIÁLNYCH MIEN A TOKENOV ELEKTRONICKÝCH PEŇAZÍ, KTORÉ MÔŽU TVORIŤ PROTIHODNOTU PRI VYKONÁVANÍ PRÍKAZOV

- EUR
- USDC

PRÍLOHA Č. 2

ZOZNAM MIEST VÝKONU

Miesto výkonu	Typ miesta výkonu
OKX	Obchodná platforma pre kryptoaktíva
GCEX	Obchodná platforma pre kryptoaktíva
Bybit	Obchodná platforma pre kryptoaktíva
Crypto-Finance	Obchodná platforma pre kryptoaktíva