

# Política de Mejor Ejecución y Tratamiento de Órdenes

# Best Execution and Order Processing Policy

Information Classification: Public

*This document has been drafted in English and Spanish and may be available in various translated versions. If there are any discrepancies between English version wording and the translated text, the English version wording will prevail.*

## **Content Table**

Versión en Español .....	4
1 Objeto .....	4
2 Definiciones.....	4
3 Ámbito de aplicación .....	6
4 Principio de mejor ejecución .....	7
4.1 Criterios generales y centros de ejecución.....	7
4.2 Factores que determinan la mejor ejecución.....	8
5 Gestión de Órdenes .....	8
5.1 Principios generales.....	8
5.2 Principios de prelación .....	8
5.3 Agrupación de Órdenes.....	8
6 Obligaciones de información .....	9
7 Revisión y actualización .....	9
8 Departamentos encargados de la aplicación y supervisión .....	10
9 Demostración de la calidad de ejecución .....	10
10 Aprobación y revisión .....	10
11 Entrada en vigor .....	10
English version .....	11
1 Object .....	11
2 Definitions.....	11
3 Scope of application .....	13
4 Best execution principle .....	13
4.1 General criteria and trading venues .....	13
4.2 Factors determining the best execution .....	14
5 Order management .....	15
5.1 General criteria .....	15
5.2 Priority criteria .....	15
5.3 Order grouping.....	15
6 Reporting obligations.....	15
7 Review and update.....	16
8 Departments in charge of implementation and monitoring.....	16
9 Demonstration of the quality of execution .....	16
10 Approval and review.....	16

11 Entry into force.....17

## Versión en Español

### 1 Objeto

El objeto de la presente política es describir los principios de actuación de la Sociedad para la correcta ejecución de las Órdenes de sus Clientes de conformidad con MIFID 2, y el Reglamento Delegado (UE) 2017/565, dando así cumplimiento a lo previsto en el artículo 27.4 de MIFID 2, y en el artículo 66 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565, en los que se dispone que las Empresas de Servicios de Inversión deberán contar con una política de ejecución.

En virtud de lo anterior, la presente Política ha sido objeto de aprobación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 28 de julio de 2022.

### 2 Definiciones

Se considerará que las palabras utilizadas aquí en singular, cuando el contexto lo permita, incluyen el plural y viceversa. Las definiciones de palabras en singular en este documento se aplicarán a dichas palabras cuando se utilicen en plural cuando el contexto lo permita y viceversa.

**Acuerdo de Provisión de Liquidez:** un acuerdo firmado entre un Emisor y un Proveedor de Liquidez para promover la liquidez de un instrumento financiero.

**Clientes:** a efectos de la presente Política, son los Clientes Minoristas y Profesionales, excluyéndose los clientes clasificados como Contraparte Elegible.

**Cliente Minorista:** aquellos clientes que no son Clientes Profesionales ni Contrapartes Elegibles.

**Cliente Profesional:** aquellos clientes recogidos en las categorías previstas en el Anexo II de MIFID 2.

**Contrapartes Elegibles:** las personas jurídicas previstas en el artículo 207 del TRLMV.

**Cotización:** un mensaje firme y vinculante de una Orden enviado por un Respondedor a un Solicitante en el SMN en respuesta a una Solicitud de Cotización.

**Emisor:** persona jurídica cuyos instrumentos financieros han sido admitidos a negociación en el SMN, o que ha solicitado su admisión a negociación en el SMN.

**Empresa de Servicios de Inversión:** tiene el significado establecido en el artículo 4.1 de MIFID 2.

**Folleto de Tarifas:** documento aprobado por el Operador que contiene todas las tarifas aplicables.

**Legal Trusted Partner:** el asesor del Emisor que desarrolla las funciones previstas en el Reglamento de Mercado.

**Mercado Regulado:** de acuerdo con el artículo 4.1. (21) de MIFID 2, significa un sistema multilateral, operado o gestionado por un organismo rector del mercado, que reúne o brinda la posibilidad de reunir, dentro del sistema y según sus normas no discrecionales, los diversos intereses de compra y de venta sobre instrumentos financieros de múltiples terceros para dar lugar a contratos con respecto a los instrumentos financieros admitidos a negociación, conforme a sus normas o sistemas, y que está autorizado y funciona de forma regular de conformidad con el título III de MIFID 2.

**Miembro:** una entidad autorizada por el SMN con la condición de Miembro de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Reglamento de Mercado.

**MIFID 2:** Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE.

**Orden:** una instrucción para comprar o vender un instrumento financiero.

**Operativa OTC:** operaciones ejecutadas al margen de Mercados Regulados, Sistemas Multilaterales de Negociación y Sistemas Organizados de Contratación.

**Participantes del SMN:** Miembros, Emisores, Legal Trusted Partner, Clientes, Proveedores de Liquidez y otras entidades que operan en el SMN o que están relacionadas con el SMN.

**Plataforma Web del SMN:** significa la URL [www.portfolio.exchange](http://www.portfolio.exchange), creada y gestionada por la Sociedad, mediante la cual todos los Participantes del SMN accederán a sus cuentas, recibirán información sobre el SMN y realizarán su actividad.

**Proveedor de liquidez:** una Empresa de Servicios de Inversión que ha suscrito un Acuerdo de Provisión de Liquidez y cumple con los requisitos establecidos en el Reglamento de Mercado.

**Reglamento Delegado (UE) 2017/565:** Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión y términos definidos a efectos de dicha Directiva.

**Reglamento de Mercado:** reglamento en el que se regula la organización, funcionamiento y demás previsiones normativas aplicables al SMN.

**Respondedor:** un Miembro que envía una Cotización en respuesta a una Solicitud de Cotización.

**Servicios:** cada uno de los servicios provistos por la Sociedad, entre los que se encuentran los Servicios de Inversión.

**Servicio de Inversión:** son los servicios previstos en el Anexo I, Sección A, de MIFID 2. A efectos del presente documento, se incluyen también, cuando proceda, los servicios auxiliares previstos en el Anexo I, Sección B, de MIFID 2.

**Sistema de Gestión de Cotizaciones:** un sistema que permite al Solicitante introducir, aceptar y cancelar Solicitudes de Cotización en tiempo real. También permite al Respondedor enviar una Cotización en respuesta a una Solicitud de Cotización presentada por el Solicitante.

**Sistema Multilateral de Negociación:** de acuerdo con el artículo 4.1. (22) de MIFID 2, significa un sistema multilateral, operado por una Empresa de Servicios de Inversión o por un organismo rector del mercado, que permite reunir, dentro del sistema y según normas no discrecionales, los diversos intereses de compra y de venta sobre instrumentos financieros de múltiples terceros para dar lugar a contratos, de conformidad con el título II de MIFID 2.

**Sistema Organizado de Contratación:** de acuerdo con el artículo 4.1. (23) de MIFID 2, significa un sistema multilateral que no es un Mercado Regulado o un Sistema Multilateral de Negociación y en el que múltiples intereses de compra y venta de terceros en bonos, productos de financiación estructurada, derechos de emisión o derivados pueden interactuar en el sistema de manera que dé lugar a un contrato de conformidad con el Título II del MIFID 2.

**SMN:** Sistema Multilateral de Negociación operado por la Sociedad y cuyo nombre comercial es Portfolio Stock Exchange.

**Sociedad:** European Digital Securities Exchange, S.V., S.A., con código LEI número 959800UP9ANDBHTKJ408, y debidamente autorizada por la CNMV como Empresa de Servicios de Inversión.

**Solicitante:** un Miembro que envía una Solicitud de Cotización a través del Sistema de Gestión de Cotizaciones.

**Solicitud de Cotización / RFQ:** mensaje vinculante enviado por un Solicitante a los Respondedores para solicitar una Cotización para vender instrumentos financieros.

### 3 **Ámbito de aplicación**

La presente Política resulta de aplicación a los Clientes y al Servicio de Inversión de la Sociedad de ejecución de Órdenes de Clientes en el SMN.

Quedan excluidos del ámbito de la presente Política la prestación de cualesquiera otros Servicios por la Sociedad, aun cuando se deriven de la ejecución de Órdenes, tales como la liquidación de las operaciones ejecutadas, o los servicios de custodia y administración de saldos de valores y efectivo.

## **4 Principio de mejor ejecución**

### **4.1 Criterios generales y centros de ejecución**

La MIFID 2 dispone que las Empresas de Servicios de Inversión deben adoptar todas las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible para sus Clientes teniendo en cuenta el precio, los costes, la rapidez, la probabilidad de la ejecución y la liquidación, el volumen, la naturaleza o cualquier otra consideración pertinente para la ejecución de la Orden. No obstante, en caso de que haya una instrucción específica del Cliente, la Empresa de Servicios de Inversión ejecutará la Orden siguiendo dicha instrucción específica. La obligación de adoptar todas las medidas suficientes no implica que la Sociedad asuma la obligación de obtener el mejor resultado, de entre todos los posibles, en la ejecución de todas y cada una de las Órdenes que reciba de sus Clientes, sino que asume el compromiso de aplicar todas las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible para las operaciones de sus Clientes cuando preste el Servicio de Inversión de ejecución de Órdenes.

En relación con lo dispuesto anteriormente, y de conformidad con lo previsto en el Reglamento de Mercado, los instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN no estarán simultáneamente admitidos en un Mercado Regulado o en un Sistema Multilateral de Negociación. En consecuencia, la Sociedad ejecutará Órdenes sobre instrumentos financieros que sólo estarán admitidos a negociación en el SMN no teniendo opción, por tanto, de dirigir Órdenes a otros centros de ejecución distintos del SMN.

En el caso de instrucciones específicas dadas por el Cliente, se considerará que la Sociedad cumple la obligación de adoptar todas las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible para un Cliente en la medida en que ejecute una Orden o un aspecto concreto de la Orden siguiendo las instrucciones específicas del Cliente en relación con dicha Orden o aspecto concreto de la Orden. En este sentido, cuando el Cliente dé a la Sociedad instrucciones específicas en relación a una Orden, o a uno o varios elementos concretos de una Orden, la Sociedad intentará obtener el mejor resultado posible para el Cliente ajustándose a dichas instrucciones, siempre que sea compatible con las características del Servicio de Inversión de ejecución de Órdenes prestado por la Sociedad y la regulación aplicable, si bien, sus instrucciones pueden tener como consecuencia la no consecución del mejor resultado posible en lo que respecta a los elementos afectados por esa instrucción. A estos efectos, tendrá la consideración de instrucción específica cualquier instrucción concreta dada por el Cliente relativa, por ejemplo, a su forma de ejecución, al precio al que ejecutar la Orden, e incluso, el momento en el que ejecutar la Orden en mercado.

En los supuestos de concurrencia de circunstancias excepcionales del mercado, de interrupción, o de afectación de los sistemas operativos, la Sociedad cuenta con planes de contingencia al objeto de minimizar el impacto de dichas circunstancias. No obstante, en el caso de que alguno de los supuestos anteriores haga aconsejable no aplicar los criterios de ejecución contenidos en

la presente Política, la Sociedad no quedará sujeta a los mismos, si bien, deberá ejecutar las Órdenes actuando siempre en interés del Cliente.

## **4.2 Factores que determinan la mejor ejecución**

Teniendo en consideración lo dispuesto en la Sección 4.1 (*Criterios generales y centros de ejecución*) respecto de que la Sociedad no tiene la posibilidad de dirigir Órdenes sobre instrumentos financieros a otros centros de ejecución distintos del SMN, y adicionalmente, considerando que la Sociedad no cobrará a los Clientes ninguna cantidad económica por la ejecución de las Órdenes, tal y como se dispone en el Folleto de Tarifas, los factores que determinan la mejor ejecución tanto para Clientes Minoristas como para Clientes Profesionales, por orden de prioridad, son los siguientes:

- a) Instrucciones específicas de los Clientes; y
- b) Precio: el mejor precio disponible para el Cliente en el momento de ejecución de la Orden.

## **5 Gestión de Órdenes**

### **5.1 Principios generales**

La Sociedad se asegurará de que las Órdenes de sus Clientes son ejecutadas diligentemente, de forma rápida, en orden de recepción y en mejor interés del Cliente. A este respecto, la Sociedad:

- a) Informará al Cliente de los costes asociados;
- b) Ejecutará las Órdenes de forma inmediata y sin discriminaciones;
- c) Publicará inmediatamente la parte de las Órdenes limitadas que no haya sido ejecutada; e
- d) Informará a los Clientes de cualquier incidencia en la ejecución.

### **5.2 Principios de prelación**

En caso de colisión de Órdenes, se aplicarán los siguientes principios de prelación para determinar la prioridad en la ejecución:

- a) A igualdad de precio y de características de cada Orden se aplicará la antigüedad de la recepción de la Orden como criterio decisorio; y
- b) En la modalidad de negociación que se rija por libros de Órdenes, la Sociedad asignará las ejecuciones de las mismas por orden de recepción en cada canal de procedencia donde la Orden fue introducida.

### **5.3 Agrupación de Órdenes**

La Sociedad no agrupará Órdenes de distintos Clientes sino que cursará las Órdenes a mercado individualmente para cada Cliente.



## 6 Obligaciones de información

MIFID 2 prevé la necesidad de que, con anterioridad al inicio de la prestación de Servicios de Inversión de ejecución de Órdenes, los Clientes sean informados y acepten la política de mejor ejecución de la Sociedad.

En relación con lo anterior, la Sociedad pondrá a disposición de los Clientes la política de mejor ejecución vigente en cada momento en la Plataforma Web del SMN.

En el documento de Términos y Condiciones Generales para Clientes a suscribir por los Clientes y que regula la prestación de Servicios, se les informará de la necesidad de leer y aceptar los criterios y principios que conforman la presente política de mejor ejecución de la Sociedad. En este sentido, una vez puesta a disposición de los Clientes la información relativa a la presente Política de conformidad con lo previsto anteriormente, el Cliente reconoce expresamente el conocimiento y la aplicación de dicha Política. Asimismo, el Cliente reconoce expresamente que la solicitud de ejecución de la primera Orden tendrá la consideración de aceptación de la presente Política, teniendo los mismos efectos y valor que su aceptación formal.

La Sociedad se compromete a facilitar, a petición de sus Clientes, cuanta información pueda ser necesaria para poder demostrar la mejor ejecución de cualquier Orden formulada por los mismos conforme a los criterios de la presente Política.

De conformidad con lo previsto en el artículo 27.6 de la MIFID2, la Sociedad publicará en la Plataforma Web del SMN y con periodicidad anual, respecto a cada clase de instrumento financiero, los cinco principales centros de ejecución de Órdenes, en términos de volúmenes de negociación, en los que ejecutaron Órdenes de Clientes en el año anterior, así como información sobre la calidad de la ejecución obtenida.

## 7 Revisión y actualización

Con una periodicidad mínima anual y, en todo caso, cuando la Sociedad tenga constancia de que se ha producido una modificación sustancial que impide dar cumplimiento respecto de uno o más instrumentos financieros a la obligación de obtener el mejor resultado posible para el Cliente con carácter sistemático, la Sociedad llevará a cabo una revisión de la presente Política. Concretamente, la Sociedad revisará los factores y principios que configuran la presente Política.

En el supuesto de que, como consecuencia de dichos procesos de revisión, la Sociedad adopte factores o principios que modifiquen de forma relevante la presente Política, la Sociedad pondrá dichas modificaciones en conocimiento de sus Clientes mediante su difusión en la Plataforma Web del SMN.

## **8 Departamentos encargados de la aplicación y supervisión**

El Departamento de Funcionamiento de Mercado de la Sociedad será el responsable de la aplicación de la presente Política, y el Departamento de IT y Ciberseguridad será el responsable de la supervisión del correcto funcionamiento de los sistemas técnicos que permiten su implementación.

## **9 Demostración de la calidad de ejecución**

En los casos de aplicación de la presente Política, la Sociedad demostrará a sus Clientes, a petición de estos, que las Órdenes se han ejecutado de conformidad con la misma. A estos efectos, dicha demostración se traducirá en la comprobación de que se han seguido los factores y principios recogidos en la presente Política.

## **10 Aprobación y revisión**

El Consejo de Administración de la Sociedad será el órgano responsable de aprobar la presente Política y las modificaciones que, en su caso, hubiera de la misma.

El Departamento de Legal y Cumplimiento Normativo de la Sociedad será el responsable de la revisión y modificación, cuando resulte necesario, de la presente Política.

## **11 Entrada en vigor**

La presente Política entrará en vigor en la fecha de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad indicada al comienzo de la misma.

## English version

### 1 Object

The purpose of this policy is to describe the Company's principles of action for the correct execution of its Clients' Orders in accordance with MIFID 2 and the Delegated Regulation (EU) 2017/565, thus complying with the provisions of article 27.4 of the MIFID 2, and article 66 of the Delegated Regulation (EU) 2017/565, which provide that Investment Firms must have an execution policy.

By virtue of the foregoing, this Policy has been subject to approval by the Board of Directors of the Company dated 28 July, 2022

### 2 Definitions

Words used herein in the singular, where the context so permits, shall be deemed to include the plural and vice versa. The definitions of words in the singular herein shall apply to such words when used in the plural where the context so permits and vice versa.

**Clients:** for the purposes of this Policy, are Retail or Professional clients, excluding clients classified as Eligible Counterparties.

**Company:** European Digital Securities Exchange, S.V., S.A., with LEI code 959800UP9ANDBHTKJ408, and duly authorized as an Investment Firm by the CNMV.

**Delegated Regulation (UE) 2017/565:** Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016, supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organizational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive.

**Eligible Counterparties:** the legal entities referred to in article 207 of the TRLMV.

**Fees Brochure:** document approved by the Operator that contains all the applicable fees.

**Investment Firm:** has the meaning set out in Article 4.1 of MIFID 2.

**Investment Service:** these are the services provided in Annex I, Section A, of MIFID 2. For the purposes of this document, the ancillary services provided in Annex I, Section B, of MIFID 2 are also included, where appropriate.

**Issuer:** a legal entity whose financial instruments have been admitted to trading on the MTF, or who has requested their admission to trading on the MTF.

**Legal Trusted Partner:** the Issuer's advisor that develops the functions provided for in the Rulebook.

**Liquidity Provider:** an Investment Firm that has entered into a Liquidity Provision Agreement and complies with the requirements set out in the Rulebook.

**Liquidity Provision Agreement:** an agreement entered into an Issuer and a Liquidity Provider to promote a financial instrument's liquidity.

**Member:** an entity authorized by the MTF with the status of Member in accordance with the provisions set out in the Rulebook.

**MIFID 2:** Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU.

**Multilateral Trading Facility:** according to article 4.1.(22) of the MIFID 2, means a multilateral system, operated by an Investment Firm or a market operator, which brings together multiple third-party buying and selling interests in financial instruments –in the system and following non-discretionary rules– in a way that results in a contract in accordance with Title II of the MIFID 2.

**MTF:** the Multilateral Trading Facility managed by the Company whose commercial name is Portfolio Stock Exchange.

**MTF Participants:** Members, Issuers, Legal Trusted Partners, Clients, Liquidity Providers, and other entities that operate in the MTF or that are related to the MTF.

**MTF Web Platform:** means the URL [www.portfolio.exchange](http://www.portfolio.exchange), created and managed by the Company, by means of which all MTF Participants will access their accounts, be provided with information about the MTF, and carry out their activity.

**Order:** an instruction to buy or sell a financial instrument.

**Organised Trading Facility:** in accordance with article 4.1. (23) of MIFID 2, means a multilateral system which is not a Regulated Market or a Multilateral Trading Facility and in which multiple third-party buying and selling interests in bonds, structured finance products, emission allowances or derivatives are able to interact in the system in a way that results in a contract in accordance with Title II of MIFID 2.

**OTC Operations:** transactions executed outside Regulated Markets, Multilateral Trading Facilities and Organized Trading Facilities.

**Professional Client:** those clients included in the categories set forth in Annex II of MiFID 2.

**Quote:** a binding and firm Order message sent by one Responder to a Requestor on the MTF in response to a Request for Quote.

**Quote Management System:** a system that allows the Requestor to introduce, accept and cancel Request for Quotes in real-time. It also allows the Responder to send a Quote in response to a Request for Quote submitted by the Requestor.

**Regulated Market:** in accordance with article 4.1. (21) of MIFID 2, means a multilateral system operated and/or managed by a market operator, which brings together or facilitates the bringing together of multiple third-party buying and selling interests in financial instruments, in the system and in accordance with its non-discretionary rules, in a way that results in a contract, in respect of the financial instruments admitted to trading under its rules and/or systems, and which is authorised and functions regularly and in accordance with Title III of MIFID 2.

**Request for Quote / RFQ:** a binding message sent from one Requestor to the Responders to solicit a Quote for selling financial instruments.

**Requestor:** A Member that submits a Request for Quote through the Quote Management System.

**Responder:** A Member that sends a Quote in response to a Request for Quote.

**Retail Client:** those clients who are neither Professional Clients nor Eligible Counterparties.

**Rulebook:** regulation governing the organization, operation and other regulatory provisions applicable to MTF.

**Services:** each of the services provided by the Company, including Investment Services.

### **3 Scope of application**

This Policy applies to Clients and to the Company's Investment Service of executing Client Orders in the MTF.

Excluded from the scope of this Policy is the provision of any other Services by the Company, even when derived from the execution of Orders, such as the settlement of executed transactions, or the custody and administration of securities and cash balances.

## **4 Best execution principle**

### **4.1 General criteria and trading venues**

MIFID 2 provides that investment firms must take all sufficient steps to obtain the best possible result for their Clients considering the price, costs, speed, likelihood of execution and settlement, size, nature or any other consideration relevant to the execution of the Order. However, in case there is a specific instruction from the Client, the Investment Firm shall execute the Order following such specific instruction. The obligation to adopt all sufficient measures does not imply that the Company assumes the obligation to obtain the best result, of all possible ones, in the execution of each and every one of the Orders received from its Clients, but rather that it assumes the commitment to apply

all sufficient measures to obtain the best possible result for the operations of its Clients when providing the Investment Service for the execution of Orders.

In relation to the provisions above, and in accordance with the provisions of the Rulebook, financial instruments admitted to trading in the MTF will not be simultaneously admitted to a Regulated Market or a Multilateral Trading Facility. Consequently, the Company will execute Orders on financial instruments that will only be admitted to trading on the MTF, therefore, not having the option of directing Orders to other trading venues other than the MTF.

In the case of specific instructions given by the Client, the Company shall be deemed to comply with the obligation to take all sufficient measures to obtain the best possible result for a Client to the extent that it executes an Order or a specific aspect of the Order following the Client's specific instructions in relation to that Order or specific aspect of the Order. In this sense, when the Client gives the Company specific instructions in relation to an Order, or to one or several specific elements of an Order, the Company will try to obtain the best possible result for the Client by following such instructions, provided that it is compatible with the characteristics of the Investment Service of execution of Orders provided by the Company and the applicable regulation, although its instructions may result in not achieving the best possible result with regard to the elements affected by such instruction. For these purposes, any specific instruction given by the Client regarding, for example, its execution method, the price at which the Order is executed, and even the moment in which the Order is executed in the market will be considered a specific instruction.

In the event of concurrence of exceptional market circumstances, of interruption, or of the affectation of the operating systems, the Company has contingency plans to minimize the impact of such circumstances. However, if any of the circumstances make it advisable not to apply the execution criteria contained in this Policy, the Company shall not be subject to them, although it shall execute the Orders always acting in the interest of the Client.

## **4.2 Factors determining the best execution**

Taking into consideration the provisions of Section 4.1 (*General criteria and trading venues*) regarding the fact that the Company does not have the possibility of directing Orders on financial instruments to other trading venues other than the MTF, and additionally, considering that the Company will not charge to Clients any economic amount for the execution of the Orders, as provided in the Fees Brochure, the factors that determine the best execution for both Retail Clients and Professional Clients, in order of priority, are the following:

- a) Specific instructions from Clients; and
- b) Price: the best price available to the Client at the time of execution of the Order.

## **5 Order management**

### **5.1 General criteria**

The Company shall ensure that its Clients' Orders are executed diligently, promptly, in order of receipt and in the best interest of the Client. In this respect, the Company will:

- a) Inform the Client of the associated costs;
- b) Execute Orders immediately and without discrimination;
- c) It shall immediately publish the part of the limit Orders that have not been executed; and
- d) Inform the Clients of any incidence in the execution.

### **5.2 Priority criteria**

In the event of a collision of Orders, the following priority principles shall apply to determine the priority of execution:

- a) If the price and characteristics of each Order are equal, the age which the Order was received shall be applied as the deciding criteria; and
- b) In negotiation modality governed by Order books, the Company shall assign the execution of Orders by order of receipt in each channel from which the Order was entered.

### **5.3 Order grouping**

The Company will not group Orders from different Clients but will place Orders individually for each Client.

## **6 Reporting obligations**

MIFID 2 provide for the need for Clients to be informed of and accept the Company's best execution policy prior to the commencement of the provision of the Investment Service of execution of Orders.

In relation to the above, the Company shall make available to Clients the best execution policy in force from time to time on the MTF Web Platform.

In the document of General Terms and Conditions for Clients to be signed by Clients and which regulates the provision of Services, they will be informed of the need to read and accept the criteria and principles that make up the present Policy of better execution of the Company. In this sense, once the information related to this Policy has been made available to the Clients in accordance with the provisions above, the Client expressly acknowledges the knowledge and application of said Policy. Likewise, the Client expressly acknowledges that the request for execution of the first Order will be considered acceptance of this Policy, having the same effects and value as its formal acceptance.

The Company undertakes to provide, at the request of its Clients, as much information as may be necessary to be able to demonstrate the best execution of any Order formulated by them in accordance with the criteria of this Policy.

In accordance with the provisions of article 27.6 of MIFID2, the Company will publish on the MTF Web Platform and annually, with respect to each class of financial instrument, the five main Order execution centers, in terms of trading volumes, in which they executed Client Orders in the previous year, as well as information on the quality of the execution obtained.

## **7 Review and update**

With a minimum annual frequency and, in any case, when the Company is aware that there has been a substantial modification that prevents compliance with one or more financial instruments with the obligation to obtain the best possible result for the Client on a systematic basis, the Company will carry out a review of this Policy. Specifically, the Company will review the factors and principles that make up this Policy.

In the event that, as a consequence of said review processes, the Company adopts factors or principles that significantly modify this Policy, the Company will inform its Clients of said modifications by disseminating them on the MTF Web Platform.

## **8 Departments in charge of implementation and monitoring**

The Company's Market Operation Department will be responsible for the application of this Policy, and the IT and Cybersecurity Department will be responsible for supervising the correct operation of the technical systems that allow its implementation.

## **9 Demonstration of the quality of execution**

In the cases of application of this Policy, the Company will demonstrate to its Clients, at their request, that the Orders have been executed in accordance with it. For these purposes, said demonstration will translate into verification that the factors and principles set out in this Policy have been followed.

## **10 Approval and review**

The Board of Directors of the Company will be the body responsible for approving this Policy and the modifications that, if any, may be made to it.

The Company's Legal and Regulatory Compliance Department will be responsible for the revision and modification, when necessary, of this Policy.



## **11 Entry into force**

This Policy shall become effective on the date of approval by the Board of Directors of the Company indicated at the beginning of the same.