

# Política de Gestión de Conflictos de Interés

# Conflict of Interest Management 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**

1	Objeto .....	4
2	Definiciones.....	4
3	Ámbito de aplicación .....	6
3.1	Ámbito objetivo .....	6
3.2	Ámbito subjetivo.....	6
4	Criterios para determinar la existencia de conflictos de interés ...	7
5	Identificación de servicios, actuaciones o circunstancias que pueden dar lugar a conflictos de interés y medidas aplicadas .....	7
5.1	Ejecución de operaciones .....	7
5.2	Servicio de colocación de instrumentos financieros .....	8
5.2.1	Relajación de los criterios de admisión de instrumentos financieros en el SMN.....	8
5.2.2	Errónea clasificación de los Clientes.....	9
5.3	Conflictos derivados del modelo de remuneración de los consejeros y directivos de la Sociedad .....	10
5.4	Suspensión o exclusión de negociación de instrumentos financieros .	10
6	Otras medidas para mitigar la existencia de situaciones de conflicto de interés.....	11
6.1	Protección de la información .....	11
6.2	Separación de las unidades de negocio.....	11
6.3	Operaciones por cuenta propia .....	12
6.4	Operaciones por cuenta de Clientes .....	12
6.5	Influencias indebidas.....	13
6.6	Transparencia de las tarifas.....	13
6.7	Misma información a disposición de todas las partes implicadas en una operación.....	13
6.8	Supresión de vinculaciones entre las remuneraciones de las Personas Pertinentes .....	13
6.9	Tarifas y comisiones.....	14
7	Procedimiento en caso de situaciones de conflictos de interés....	14
7.1	Detección de situaciones de conflicto .....	14
7.2	Registro de situaciones de conflicto.....	15
7.3	Revelación al Cliente .....	15
8	Aprobación y revisión .....	15
9	Entrada en vigor .....	16
	<u>English Version .....</u>	<u>17</u>

1	Object .....	17
2	Definitions.....	17
3	Scope of application .....	19
3.1	Objective scope.....	19
3.2	Subjective scope.....	19
4	Criteria for determining the existence of conflicts of interest.....	19
5	Identification of services, actions or circumstances that may give rise to conflicts of interest and measures applied .....	20
5.1	Execution of operations.....	20
5.2	Placement of financial instruments.....	21
5.2.1	Relaxation of the criteria for admission of financial instruments to the MTF 21	
5.2.2	Missclassification of Clients .....	22
5.3	Conflicts arising from the remuneration model for directors and managers of the Company.....	22
5.4	Suspension or exclusion from trading of financial instruments .....	23
6	Other measures to mitigate the existence of conflict of interest situations .....	23
6.1	Protection of information.....	23
6.2	Separation of business units .....	24
6.3	Own account operations.....	24
6.4	Transactions on behalf of Clients .....	25
6.5	Undue influence.....	25
6.6	Fee transparency .....	25
6.7	Same information available to all parties involved in a transaction ...	26
6.8	Elimination of linkages between the remuneration of the Relevant Persons .....	26
6.9	Fees and commissions .....	26
7	Procedure in case of conflict of interest situations .....	26
7.1	Detection of conflict situations .....	26
7.2	Recording conflict situations .....	27
7.3	Disclosure to Client .....	27
8	Approval and review.....	28
9	Entry into force.....	28

## 1 Objeto

La presente política se aprueba para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 34 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565, en el que se dispone que las Empresas de Servicios de Inversión adoptarán, aplicarán y mantendrán una política efectiva en materia de conflictos de intereses establecida por escrito y adecuada al tamaño y organización de la Empresa de Servicios de Inversión y a la naturaleza, escala y complejidad de su negocio.

En este sentido, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 182.1 y 208 bis del TRLMV, las empresas que presten servicios de inversión deberán organizarse y adoptar medidas para identificar y prevenir o gestionar posibles conflictos de interés entre sus clientes y la propia empresa o su grupo, incluidos sus directivos, empleados, agentes o personas vinculadas con ella, directa o indirectamente, por una relación de control; o entre los diferentes intereses de dos o más de sus clientes, frente a cada uno de los cuales la empresa mantenga obligaciones, incluidos los posibles conflictos de interés causados por la recepción de incentivos de terceros o por la propia remuneración de la Empresa de Servicios de Inversión y otras estructuras de incentivos.

El objetivo de la presente política es identificar los servicios, actuaciones o circunstancias que pueden dar lugar a situaciones de conflictos de interés reales o potenciales y establecer las medidas para evitar que dichas situaciones lleguen a producirse o que, en el caso de que ello no resulte posible, se realice una gestión adecuada de los conflictos de interés producidos, conforme a lo dispuesto en la normativa vigente, y al procedimiento previsto en la presente política.

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.

**Clientes:** todas las personas físicas y jurídicas, españolas o extranjeras, que reúnan las condiciones de usuarios de los servicios financieros prestados por la Sociedad.

**Cliente Minorista:** aquellos clientes que no son Profesionales.

**Cliente Profesional:** aquellos clientes pertenecientes a las categorías establecidas en el Anexo II del MIFID 2.

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

**Empleado:** trabajadores contratados por la Sociedad ya sea en régimen laboral o mercantil para prestar servicios a la Sociedad.

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

**Información Confidencial:** toda información que no sea señalada como «Public» o «Pública» y/o que no sea pública. A efectos de la presente política, se incluirá la información de operaciones de ejecución de instrumentos financieros, emisiones y demás información de carácter sensible o que pueda constituir Información Privilegiada.

**Información Privilegiada:** de conformidad con lo previsto en el artículo 7 del *Reglamento (UE) N.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado y por el que se derogan la Directiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, y las Directivas 2003/124/CE, 2003/125/CE y 2004/72/CE de la Comisión*, será la información de carácter concreto que no se haya hecho pública, que se refiera directa o indirectamente a uno o varios emisores o a uno o varios instrumentos financieros o sus derivados y que, de hacerse pública, podría influir de manera apreciable sobre los precios de dichos instrumentos o de los instrumentos derivados relacionados con ellos.

**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.

**Persona Pertinente:** en relación con la Sociedad, cualquiera de las siguientes: (i) un administrador, socio o equivalente, directivo o agente vinculado; (ii) un administrador, socio o equivalente, o un directivo de cualquier agente vinculado a la Sociedad; (iii) un Empleado de la Sociedad o de un agente vinculado a la Sociedad, así como cualquier otra persona física cuyos servicios se pongan a disposición y estén bajo el control de la Sociedad o de un agente vinculado a la Sociedad, y que participe en la prestación por la Sociedad de servicios y actividades de inversión; y (iv) una persona física que participe directamente en la prestación de servicios a la Sociedad o a su agente vinculado con arreglo a un acuerdo de externalización.

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

**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.*

**Real Decreto 217/2008:** *Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de*

*Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre.*

**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 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.

**SMN:** Sistema Multilateral de Negociación gestionado por la Sociedad 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.

**TRLMV:** Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.

## 3 **Ámbito de aplicación**

### 3.1 **Ámbito objetivo**

La presente política se aplicará a las situaciones de conflictos de interés. A estos efectos, existe un conflicto de interés cuando en el ejercicio de las actividades propias de un Servicio de Inversión se produce una contraposición entre los intereses de la Sociedad y los de sus Clientes, o entre los de varios Clientes entre sí, que pueda conducir al menoscabo de los intereses de uno de ellos, sin que sea preciso que llegue a producirse tal menoscabo, siendo suficiente con que exista la posibilidad de que se produzca en un futuro.

### 3.2 **Ámbito subjetivo**

Quedan sujetos al conocimiento y cumplimiento de la presente política todas las Personas Pertinentes, las cuales, deberán cumplir con las obligaciones previstas en la misma. A estos efectos, la presente política, en su redacción vigente en cada momento, estará publicada en la página web de la Sociedad ([www.portfolio.exchange](http://www.portfolio.exchange)), y cada vez que se incorpore una Persona Pertinente a la Sociedad se le informará de la existencia de la presente Política.

La protección de la presente Política se extiende sobre todos los Clientes, incluidas las Contrapartes Elegibles. A estos efectos, la presente política, vigente en cada momento, estará publicada en la página web de la Sociedad ([www.portfolio.exchange](http://www.portfolio.exchange)).

## **4 Criterios para determinar la existencia de conflictos de interés**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 35 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565, a la hora de identificar los tipos de conflictos de intereses que surjan al prestar Servicios de Inversión y auxiliares o una combinación de los mismos, y cuya existencia pueda menoscabar los intereses de un Cliente, la Sociedad tendrá en cuenta, como criterio mínimo, si la Sociedad o una Persona Pertinente, o una persona directa o indirectamente vinculada a la Sociedad mediante una relación de control, se encuentra en alguna de las siguientes situaciones, ya sea como consecuencia de la prestación de Servicios de Inversión o auxiliares, o la realización de actividades de inversión, o por otros motivos:

- a) La Sociedad o la persona considerada puede obtener un beneficio financiero, o evitar una pérdida financiera, a expensas del Cliente;
- b) La Sociedad o la persona considerada tiene un interés en el resultado de un servicio prestado al Cliente o de una operación efectuada por cuenta del Cliente, que sea distinto del interés del Cliente en ese resultado;
- c) La Sociedad o la persona considerada tiene incentivos financieros o de otro tipo para favorecer los intereses de otro Cliente o grupo de Clientes frente a los intereses del Cliente;
- d) La Sociedad o la persona considerada desarrolla la misma actividad que el Cliente; y
- e) La Sociedad o la persona considerada recibe o va a recibir de una persona distinta del Cliente un incentivo en relación con un servicio prestado al Cliente, en forma de servicios o beneficios monetarios o no monetarios.

## **5 Identificación de servicios, actuaciones o circunstancias que pueden dar lugar a conflictos de interés y medidas aplicadas**

La Sociedad, en relación con los Servicios de Inversión y los servicios auxiliares prestados por la misma, ha identificado los siguientes servicios, actuaciones o circunstancias que podrían dar lugar a un conflicto de interés que pudiese implicar un riesgo de menoscabo de los intereses de uno o más Clientes, así como las medidas a aplicar en su caso.

### **5.1 Ejecución de operaciones**

Se han identificado los siguientes tipos de operaciones como operaciones susceptibles de generar conflictos de interés:

- a) Operaciones realizadas por Personas Pertinentes que hayan tenido acceso a Información Privilegiada;

- b) Operaciones realizadas por Personas Pertinentes que formen parte de órganos de administración en otras sociedades con las que puedan surgir conflictos de interés; y
- c) Operaciones que pudieran afectar simultáneamente a dos o más Clientes con intereses opuestos.

Las medidas a adoptar, en caso de darse alguna de estas operaciones, serán:

- a) En el caso de las operaciones previstas en las letras a) y b), las Personas Pertinentes se abstendrán de realizar las mismas, aplicándose los principios previstos en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.
- b) En el caso de las operaciones previstas en la letra c), se aplicarán los criterios previstos en la Sección 6.4 (*Operaciones por cuenta de Clientes*) de la presente política en cuanto al orden de prelación en la ejecución de órdenes de Clientes, como medidas a aplicar en caso de colisión o confluencia de órdenes. Adicionalmente y sin perjuicio de lo anterior, se aplicarán las siguientes medidas: (i) se evitará favorecer alguno de los Clientes en particular; (ii) no se podrá, bajo ningún concepto, revelar a unos Clientes las operaciones realizadas por otros; y (iii) no se podrá estimular la realización de una operación por un Cliente con objeto de beneficiar a otro.

## **5.2 Servicio de colocación de instrumentos financieros**

La Sociedad llevará a cabo la colocación de instrumentos financieros sin un compromiso firme en el sentido de que pondrá a disposición de los inversores a través de la plataforma web del SMN la información y herramientas necesarias para que éstos puedan, directamente, suscribir dichos valores al precio determinado por el emisor.

Por la prestación de este servicio la Sociedad cobrará al emisor de instrumentos financieros la correspondiente tarifa aprobada por la Sociedad, la cual, será un porcentaje sobre el importe total suscrito a través de la plataforma web del SMN.

En el ámbito de la prestación de este servicio y derivado del cobro por parte de la Sociedad de la anterior tarifa, se han identificado las siguientes circunstancias que podrían dar lugar a un real o potencial conflicto de interés, así como las medidas para evitarlos:

### **5.2.1 Relajación de los criterios de admisión de instrumentos financieros en el SMN**

El eventual conflicto de interés podría venir motivado por el hecho de que se relajen los criterios de admisión a negociación de los instrumentos financieros en el SMN con el fin de admitir a cualquier tipo de emisor y cobrar la tarifa correspondiente.



Para evitar esta situación, los criterios de incorporación de instrumentos financieros al SMN estarán fijados y descritos en el Reglamento de Mercado, debiendo cumplirse en todo momento. Los instrumentos financieros que no cumplan dichos criterios no podrán ser incorporados.

Adicionalmente la Sociedad, como gestora del SMN, tendrá en todo caso discrecionalidad absoluta para no incorporar a negociación instrumentos financieros que puedan perjudicar el normal funcionamiento del SMN, entre otros criterios.

El Departamento de Participantes de Mercado de la Sociedad será el encargado de la correcta aplicación y supervisión del cumplimiento de los criterios de admisión a negociación de instrumentos financieros en el SMN.

### **5.2.2 Errónea clasificación de los Clientes**

El eventual conflicto de interés podría venir motivado por el hecho de que se clasifique incorrectamente a los Clientes o se les ofrezcan instrumentos que no encajen con su perfil, con el fin de que pueda haber más suscripciones de instrumentos financieros e incrementar el importe de la tarifa correspondiente a cobrar.

Para evitar esta situación, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 203 del TRLMV, la Sociedad clasificará a sus clientes como Minoristas, Profesionales y Contrapartes Elegibles. Todos los clientes que no tengan la consideración de Clientes Profesionales según lo previsto en el artículo 58 del Real Decreto 217/2008, y que no tengan la consideración de Contrapartes Elegibles a efectos de la actividad de ejecución de órdenes y de custodia directamente relacionada con la misma según lo dispuesto en los artículos 203 y 207 del TRLMV, serán clasificados como clientes Minoristas desde el momento en el que se dan de alta en la plataforma web del SMN. La Sociedad realizará los test de conveniencia a los clientes Minoristas de conformidad con lo previsto en el artículo 214 del TRLMV.

En los casos en los que un Cliente Minorista solicite ser tratado como Cliente Profesional, la Sociedad llevará las comprobaciones previstas en el artículo 59 del Real Decreto 217/2008.

Por el propio diseño del software de la plataforma web del SMN, los inversores que no tengan la clasificación adecuada no tendrán habilitada la posibilidad de adquirir instrumentos financieros complejos o que no encajen con su perfil. El Departamento de IT y Ciberseguridad de la Sociedad será el encargado de velar por el correcto funcionamiento de dichos mecanismos del software.

Adicionalmente, la Sociedad no realiza actividades de asesoramiento en materia de inversión, únicamente se limita a poner en conocimiento de los Clientes la existencia de nuevas emisiones de instrumentos financieros, siendo éstos quienes acceden a la documentación de la emisión y deciden la suscripción de los correspondientes instrumentos financieros si lo consideran oportuno. En ningún caso se realizan llamadas telefónicas o se utilizan otras técnicas agresivas para fomentar la suscripción de dichos instrumentos.

### **5.3 Conflictos derivados del modelo de remuneración de los consejeros y directivos de la Sociedad**

El eventual conflicto de interés podría venir motivado por la existencia de vínculos entre la retribución efectiva de las Personas Pertinentes y el desempeño efectivo de sus funciones, de forma que se encuentren en posición de recibir un beneficio económico en caso de primar los intereses de un Cliente, o los de la Sociedad, sobre los de otros Clientes.

Las políticas de retribución de la Sociedad que podrían generar un conflicto de interés según lo dispuesto anteriormente serían las aplicadas a los consejeros ejecutivos y no ejecutivos y al resto de directivos de la Sociedad, debido a la parte de retribución variable de la que se componen y al concepto por el que se abona la misma. En este sentido, la retribución variable consistirá en un porcentaje sobre el importe que la Sociedad facture a un emisor en concepto de *listing fee*, que hubiera sido introducido por dicho consejero o directivo de la Sociedad.

Del anterior esquema retributivo, es la parte variable la que podría generar eventuales conflictos de interés, por ejemplo, por el interés de dar entrada a cualquier tipo de emisor, con el fin de recibir la correspondiente retribución variable. Las medidas de mitigación de esos eventuales conflictos se basan en el hecho de que no será posible dar entrada a cualquier tipo de emisor puesto que los mismos deberán cumplir con los requisitos de incorporación de instrumentos financieros previstos en el Reglamento de Mercado.

Adicionalmente a lo anterior, cualquier política de retribución aprobada por la Sociedad, evitará que se remunere al personal de la Sociedad de un modo que pueda entrar en conflicto con su obligación de actuar en el mejor interés de sus Clientes, tal y como dispone el artículo 220 bis del TRLMV.

### **5.4 Suspensión o exclusión de negociación de instrumentos financieros**

En este apartado se incluyen los supuestos de suspensión o exclusión de instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN basados en decisiones arbitrarias motivadas por la existencia de un conflicto de interés.

Las medidas adoptadas para evitar o mitigar los mismos se concretan en que la Sociedad, como gestora del SMN, sólo podrá acordar la suspensión o exclusión de negociación de un instrumento financiero cuando dicho instrumento deje de cumplir las condiciones previstas en el Reglamento de Mercado para estar admitido a negociación, todo ello, de conformidad con el artículo 32 de la normativa MIFID 2.

El Departamento de Funcionamiento de Mercado de la Sociedad será el encargado de la aplicación de dichos criterios de suspensión y exclusión y, junto con el Departamento de IT y Ciberseguridad, supervisarán que los sistemas que permitan la implementación de dichos criterios funcionen correctamente.

## **6 Otras medidas para mitigar la existencia de situaciones de conflicto de interés**

Con carácter adicional a las medidas contempladas en la Sección 5 (*Identificación de servicios, actuaciones o circunstancias que pueden dar lugar a conflictos de interés y medidas aplicadas*) de la presente política, la Sociedad ha implementado las siguientes medidas encaminadas a mitigar la existencia de circunstancias que puedan generar conflictos de interés.

### **6.1 Protección de la información**

Con el fin de impedir y controlar el intercambio de información entre aquellas personas sujetas al cumplimiento de la presente Política que participen en la prestación de servicios o realicen actividades en las que se haya detectado un riesgo de un conflicto de interés cuando el intercambio de esta información pueda ir en detrimento de los intereses de uno o más Clientes, la Sociedad aplicará, de entre las medidas expuestas a continuación, las que considere más adecuadas:

- a) Almacenamiento de Información Confidencial dentro de los sistemas de red habilitados por la Sociedad para ello, e implementación de las correspondientes medidas de seguridad de acceso y asignación de roles, con el fin de garantizar que la Información Confidencial sólo puede ser accesible por parte de Empleados y otros profesionales que presten servicios en la Sociedad autorizados para acceder a la misma tras la validación de las referidas medidas de seguridad;
- b) Política de papel cero, con el fin de proteger la Información Confidencial;
- c) Establecimiento de murallas chinas entre departamentos o unidades de negocio de la Sociedad, para aquellos supuestos de especial relevancia;
- d) Control de las operaciones personales de las Personas Pertinentes. A estos efectos, dichas operaciones personales deberán ejecutarse con sujeción a lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad, formando éste parte de las medidas adoptadas por la Sociedad para prevenir conflictos de interés;
- e) Obligación de salvaguardar la confidencialidad de la Información Confidencial: el Reglamento Interno de Conducta establecerá que todos los Empleados están sujetos a la obligación de mantener y preservar la confidencialidad de la Información Confidencial; y
- f) Imposición de sanciones para aquellos Empleados que den publicidad a la Información Confidencial.

### **6.2 Separación de las unidades de negocio**

La Sociedad ha diseñado su estructura organizativa en diferentes departamentos o unidades de negocio separadas, cada una de ellas con un

responsable y grupos de trabajo distintos, con el fin de evitar potenciales conflictos de interés. En este sentido, los referidos departamentos o unidades de negocio son:

- a) Departamento de Participantes de Mercado
- b) Departamento de Funcionamiento de Mercado
- c) Departamento Financiero, Contabilidad y Auditoría
- d) Departamento de Legal y Cumplimiento Normativo
- e) Departamento IT y Ciberseguridad
- f) Departamento de Control de Riesgos

### **6.3 Operaciones por cuenta propia**

La Sociedad no realiza operaciones por cuenta propia.

Igualmente, el Reglamento Interno de Conducta prohibirá que las Personas Pertinentes puedan realizar las operaciones y actividades previstas en el artículo 29 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565. El Departamento de Funcionamiento de Mercado junto con el Departamento de IT y Ciberseguridad de la Sociedad, serán los encargados de velar por la existencia de los mecanismos necesarios para la consecución de lo previsto anteriormente.

### **6.4 Operaciones por cuenta de Clientes**

Para evitar cualquier conflicto de intereses entre Clientes a la hora de ejecutar sus órdenes, la Sociedad aplicará los principios contenidos en la Política de Mejor Ejecución y Tratamiento de Órdenes y, en este sentido, 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 los mercados regidos 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.

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

La velocidad del software de Nasdaq utilizado por la Sociedad para el envío y ejecución de órdenes es idéntica para todos los Clientes.

El Departamento de Funcionamiento de Mercado de la Sociedad será el encargado de la aplicación de estas medidas y, junto con el Departamento de IT y Ciberseguridad de la Sociedad, velarán porque los sistemas de la Sociedad ejecuten las órdenes conforme a lo previsto anteriormente.

## **6.5 Influencias indebidas**

La Sociedad impondrá sanciones en caso de que se demuestre que una Persona Pertinente ha ejercido una influencia indebida para condicionar el comportamiento de otra Persona Pertinente y la forma en que ésta desempeña su actividad, con el fin de beneficiar a un Cliente en beneficio de otro, o forzarle a ejecutar una actuación indebida que suponga la existencia de un conflicto de interés.

A estos efectos, la Persona Pertinente afectada deberá poner la situación en conocimiento del Director de Legal y Cumplimiento Normativo con el fin de que éste pueda valorar la situación para comprobar si, efectivamente, concurren las circunstancias previstas en este apartado. A estos efectos, la Persona Pertinente deberá proporcionar al Director de Legal y Cumplimiento Normativo toda la información requerida por éste.

## **6.6 Transparencia de las tarifas**

La Sociedad adoptará una política de buenas prácticas en relación con las tarifas que cobre por la prestación de sus servicios y, en este sentido, las tarifas serán públicas mediante la puesta a disposición de los Clientes en la página web de la Sociedad ([www.portfolio.exchange](http://www.portfolio.exchange)).

El Departamento Financiero, Contabilidad y Auditoría será el encargado de la aplicación de dichas buenas prácticas velando por la publicidad de las tarifas.

## **6.7 Misma información a disposición de todas las partes implicadas en una operación**

Todos los miembros del SMN, compradores y vendedores, recibirán la misma información pre-negociación y post-negociación.

El Departamento de Funcionamiento de Mercado de la Sociedad será el encargado de la aplicación de esta medida y, junto con el Departamento de IT y Ciberseguridad de la Sociedad, velarán porque los sistemas de la Sociedad operen correctamente para la efectividad de la misma.

## **6.8 Supresión de vinculaciones entre las remuneraciones de las Personas Pertinentes**

La Sociedad, en sus políticas de remuneración, evitará cualquier relación directa entre la remuneración de las Personas Pertinentes que desarrollan principalmente una actividad, y la remuneración de otras Personas Pertinentes que desarrollan principalmente otra actividad, o los ingresos generados por éstas, cuando pueda surgir un conflicto de intereses en relación con estas actividades.

## **6.9 Tarifas y comisiones**

La Sociedad solo recibirá pagos en concepto de tarifas y comisiones en estos casos:

- a) Tarifas y comisiones directamente recibidos de o pagados a Clientes o terceras personas por cuenta de aquéllos como contraprestación a los servicios prestados;
- b) Tarifas y comisiones pagados a o recibidos de terceros que no sean el Cliente ni actúen en nombre del Cliente, siempre y cuando dichas tarifas y comisiones hayan sido concebido para mejorar la calidad del servicio pertinente prestado al Cliente, y no perjudiquen el cumplimiento de la obligación de la Sociedad de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, en el mejor interés de sus Clientes.

## **7 Procedimiento en caso de situaciones de conflictos de interés**

La Sociedad, con el fin de conseguir una adecuada prevención y gestión de los posibles conflictos de interés antes de que los mismos puedan afectar negativamente a los Clientes, ha definido un procedimiento a seguir en caso de que se detecten situaciones de conflicto de interés.

### **7.1 Detección de situaciones de conflicto**

Tan pronto como se detecte una situación de conflicto de interés, potencial o real, las personas incluidas en el ámbito de aplicación de la presente política deberán notificar tal situación al responsable del correspondiente departamento o unidad de negocio afectado de la Sociedad, así como al Director de Legal y Cumplimiento Normativo, por medio de correo electrónico. En el supuesto de que dicha situación afectase a varios departamentos o unidades de negocio, será notificado al inmediato superior jerárquico de todos ellos.

El Director de Legal y Cumplimiento Normativo analizará la situación, para lo cual, contará con la ayuda y apoyo del responsable del correspondiente departamento o unidad de negocio afectado de la Sociedad y, en caso de que se detecte que existe un conflicto de interés, real o potencial, determinará las medidas a aplicar y elaborará un informe que se incluirá en el registro previsto en el presente apartado. Dichas medidas serán comunicadas a las personas afectadas para que procedan a su aplicación.

En todo caso, en la identificación de las medidas y resolución del conflicto de interés, se tendrá en cuenta que, en caso de conflicto entre la Sociedad y un Cliente, se primará el interés de este último, siempre y cuando ello sea conforme con la regulación aplicable, y, en el caso de conflictos de interés entre las Personas Pertinentes y la Sociedad, las Personas Pertinentes deberán actuar en todo momento con lealtad a la Sociedad y en defensa del interés legítimo de ésta.

El Director de Legal y Cumplimiento Normativo de la Sociedad podrá solicitar toda la información adicional que considere necesaria para determinar si existe una situación de conflicto de interés, estando obligada la persona que hubiera reportado tal circunstancia a proporcionarle la referida información.

## **7.2 Registro de situaciones de conflicto**

La Sociedad mantendrá y actualizará regularmente un registro de los tipos de Servicios de Inversión o auxiliares prestados por la misma o por cuenta de esta y en los que haya surgido un conflicto de intereses que haya supuesto un riesgo de menoscabo de los intereses de uno o más Clientes o, en el caso de servicios en curso, en los que pueda surgir tal conflicto.

A este respecto, el Director de Legal y Cumplimiento Normativo de la Sociedad redactará un informe por cada conflicto interés que se produzca, detallando, en su caso, los procedimientos aplicados y/o las medidas adoptadas en cada caso para gestionarlo. Cada uno de dichos informes conformarán el registro previsto anteriormente y serán puestos a disposición de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad para su consulta.

## **7.3 Revelación al Cliente**

En caso de que las medidas organizativas o administrativas adoptadas por la Sociedad para evitar conflictos de intereses que perjudiquen los intereses de sus Clientes no sean suficientes para garantizar, con razonable certeza, que se prevendrán los riesgos de perjuicio para los intereses del Cliente, la Sociedad comunicará claramente al Cliente, antes de actuar por cuenta de éste, que las medidas organizativas y administrativas establecidas por la Sociedad para evitar el conflicto de interés no son suficientes para garantizar, con razonable certeza, que se prevendrán los riesgos de perjuicio de los intereses del Cliente.

La referida comunicación al Cliente se realizará en un soporte duradero, incluirá la descripción concreta de los conflictos de interés que surjan en la prestación de Servicios de Inversión o servicios auxiliares teniendo en cuenta la naturaleza del Cliente, para que éste pueda tomar una decisión sobre el servicio con conocimiento de causa, en el contexto en el que se plantee el conflicto de intereses. La descripción explicará la naturaleza general y el origen de los conflictos de intereses.

El Cliente remitirá su respuesta al Director de Legal y Cumplimiento Normativo, que será el responsable de informar al departamento o unidad de negocio afectada de la Sociedad, sobre la decisión del Cliente.

## **8 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. En todo caso, se examinará y evaluará periódicamente y, al menos una vez al año, la presente política en materia de conflictos de interés con el fin de adoptar todas las medidas oportunas para corregir cualquier deficiencia.

## **9 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

This policy is adopted in order to comply with the provisions of Article 34 of Delegated Regulation (EU) 2017/565, which provides that investment firms shall adopt, implement and maintain an effective conflicts of interest policy set out in writing and appropriate to the size and organization of the investment firm and the nature, scale and complexity of its business.

In this regard, in accordance with the provisions of articles 182. 1 and 208 bis of the TRLMV, Investment Firms must organize themselves and adopt measures to identify and prevent or manage potential conflicts of interest between their clients and the firm itself or its group, including its directors, employees, agents or persons linked to it, directly or indirectly, by a relationship of control; or between the different interests of two or more of its clients, towards each of whom the firm maintains obligations, including potential conflicts of interest caused by the receipt of incentives from third parties or by the Investment Firm services' own remuneration and other incentive structures.

The purpose of this policy is to identify the services, actions or circumstances that may give rise to situations of actual or potential conflicts of interest and to establish measures to prevent such situations from occurring or, in the event that this is not possible, to adequately manage the conflicts of interest that may arise, in accordance with the provisions of the regulations in force and the procedure set forth in this policy.

By virtue of the foregoing, this policy was approved by the Board of Directors of the Company on 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:** all individuals and legal entities, Spanish or foreign, who qualify as users of the financial services provided by the Company.

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

**Confidential Information:** any information that is not marked as "Public" or "Public" and/or that is not public. For the purposes of this policy, this shall include information on transactions involving the execution of financial instruments, issues and other information of a sensitive nature or that may constitute Inside Information.

**Delegated Regulation (EU) 2017/565:** Delegated Regulation (EU) 2017/565 of the Commission, of April 25, 2016, which completes Directive 2014/65 / EU of the European Parliament and of the Council regarding the organisational requirements and operating conditions of investment services companies and terms defined for the purposes of said Directive.

**Eligible Counterparties:** the legal entities provided for in article 207 of the TRLMV.

**Employee:** workers hired by the Company either under labor or mercantile regime to render services to the Company.

**Inside Information:** in accordance with the provisions of Article 7 of Regulation (EU) N.º 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC, shall be information of a precise nature which has not been made public, which relates directly or indirectly to one or more issuers or to one or more financial instruments or derivatives thereof and which, if it were made public, would be likely to have a significant effect on the prices of those instruments or related derivative instruments.

**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.

**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.

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

**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.

**Professional Client:** those clients falling under the categories set out in Annex II of MIFID 2.

**Relevant Person:** in connection with the Company, any of the following: (i) a director, partner or equivalent, officer or related agent; (ii) a director, partner or equivalent, or an officer of any related agent of the Company; (iii) an Employee of the Company or of a related agent of the Company, as well as any other natural person whose services are made available to and are under the control of the Company or a related agent of the Company, and who is involved in the provision by the Company of Investment Services and activities; and (iv)

a natural person who is directly involved in the provision of services to the Company or its related agent pursuant to an outsourcing arrangement.

**Retail Client:** a client who is not a Professional Client.

**Royal Decree 217/2008:** *Royal Decree 217/2008, of February 15, 2008, on the legal regime of investment services companies and other entities providing investment services and partially amending the Regulations of Law 35/2003, of November 4, 2003, on Collective Investment Institutions, approved by Royal Decree 1309/2005, of November 4, 2005.*

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

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

**TRLMV:** Royal Legislative Decree 4/2015, of October 23, by which approves the revised text of the Securities Market Law.

## **3 Scope of application**

### **3.1 Objective scope**

This policy shall apply to conflict of interest situations. For these purposes, a conflict of interest exists when in the exercise of the activities of an investment service there is a conflict between the interests of the Company and those of its Clients, or between those of several Clients, which may lead to the impairment of the interests of one of them, without it being necessary for such impairment to occur, it being sufficient that there is a possibility that it may occur in the future.

### **3.2 Subjective scope**

All Relevant Persons are subject to knowledge of and compliance with this policy and must comply with the obligations set forth herein. For this purpose, this policy, in its current wording at all times, shall be published on the Company's website ([www.portfolio.exchange](http://www.portfolio.exchange)), and each time a Relevant Person joins the Company, he/she shall be informed of the existence of this policy.

The protection of this policy extends to all Clients, including Eligible Counterparties. For this purpose, this policy, in force from time to time, shall be published on the Company's website ([www.portfolio.exchange](http://www.portfolio.exchange)).

## **4 Criteria for determining the existence of conflicts of interest**

In accordance with the provisions of Article 35 of Delegated Regulation (EU) 2017/565, when identifying the types of conflicts of interest arising in providing Investment Services and ancillary services or a combination thereof, the [Conflict of Interest Management Policy](#)

existence of which may impair the interests of a Client, the Company shall take into account, as a minimum criterion, whether the Company or a Relevant Person, or a person directly or indirectly linked to the Company through a control relationship, is in any of the following situations, whether as a result of providing Investment Services or ancillary ones, or carrying out investment activities, or otherwise:

- a) The Company or the person concerned may obtain a financial benefit, or avoid a financial loss, at the expense of the Client;
- b) The Company or the person concerned has an interest in the result of a service rendered to the Client or of a transaction carried out on behalf of the Client, which is distinct from the Client's interest in that result;
- c) The Company or the person concerned has financial or other incentives to favor the interests of another Client or group of Clients over the interests of the Client;
- d) The Company or the person concerned is engaged in the same activity as the Client; and
- e) The Company or the relevant person receives or is to receive from a person other than the Client an inducement in connection with a service provided to the Client, in the form of monetary or non-monetary services or benefits.

## **5 Identification of services, actions or circumstances that may give rise to conflicts of interest and measures applied**

The Company, in relation to the Investment Services provided by it, has identified the following services, actions or circumstances that could give rise to a conflict of interest that could imply a risk of harming the interests of one or more Clients, as well as the measures to be applied if applicable.

### **5.1 Execution of operations**

The following types of operations have been identified as operations susceptible to generating conflicts of interest:

- a) Operations carried out by Relevant Persons who have had access to Inside Information;
- b) Operations carried out by Relevant Persons who are members of the management bodies of other companies with which conflicts of interest may arise; and
- c) Operations that could simultaneously affect two or more Clients with opposing interests.

The measures to be adopted in the event of any of these operations are as follows:

- a) In the case of the operations provided for in letters a) and b), the Relevant Persons shall refrain from performing such operations, applying the principles set forth in the Company's Internal Code of Conduct.
- b) In the case of the transactions provided for in letter c), the criteria set forth in section 6.4 *Transactions on behalf of Clients* of this policy regarding the order of priority in the execution of Client orders shall be applied, as measures to be applied in the event of collision or confluence of orders. Additionally and without prejudice to the foregoing, the following measures shall be applied: (i) favoring any of the Clients in particular shall be avoided; (ii) it shall not be possible, under any circumstances, to disclose to some Clients the transactions carried out by others; and (iii) it shall not be possible to stimulate the execution of a transaction by one Client in order to benefit another.

## **5.2 Placement of financial instruments**

The Company will carry out the placement of financial instruments without a firm commitment in the sense that it will make available to investors through SMN's web platform the information and tools necessary for them to directly subscribe such financial instruments at the price determined by the issuer.

For the provision of this service, the Company will charge the issuer of financial instruments the corresponding fee approved by the Company, which will be a percentage of the total amount subscribed through the MTF web platform.

Within the scope of the provision of this service and as a result of the above fee charged by the Company, the following circumstances have been identified that could give rise to an actual or potential conflict of interest, as well as the measures to avoid them:

### **5.2.1 Relaxation of the criteria for admission of financial instruments to the MTF**

The potential conflict of interest could be caused by the fact that the criteria for admission to trading of financial instruments in the MTF are relaxed to admit any type of issuer and charge the corresponding fee.

To avoid this situation, the criteria for the admission of financial instruments to the MTF will be set and described in the Rulebook and must be complied with at all times. Financial instruments that do not meet these criteria may not be included.

In addition, the Company, as manager of the MTF, shall have absolute discretion not to include in trading financial instruments that may impair the normal operation of the MTF, among other criteria.

The Company's Market Participants Department will oversee the correct application and supervision of compliance with the criteria for admission to trading of financial instruments in the MTF.

### **5.2.2 Missclassification of Clients**

The potential conflict of interest could be caused by incorrectly classifying Clients or offering them financial instruments that do not fit their profile, so that there may be more subscriptions of financial instruments and increase the amount of the corresponding fee to be charged.

To avoid this situation, and in compliance with the provisions of article 203 of the TRLMV, the Company shall classify its clients as Retail, Professional and Eligible Counterparties. All clients who are not considered Professional Clients pursuant to article 58 of Royal Decree 217/2008, and who are not considered Eligible Counterparties for the purposes of the order execution and custody activity directly related thereto pursuant to articles 203 and 207 of the TRLMV, shall be classified as Retail Clients from the moment they register on the MTF web platform. The Company will carry out the convenience tests on Retail Clients in accordance with the provisions of article 214 of the TRLMV.

In cases where a Retail Client requests to be treated as a Professional Client, the Company shall carry out the checks provided for in article 59 of Royal Decree 217/2008.

Due to the design of the software of the MTF web platform, investors who do not have the appropriate classification will not be able to acquire complex financial instruments or instruments that do not fit their profile. The IT and Cybersecurity Department of the Company will oversee the proper functioning of such software mechanisms.

In addition, the Company does not provide investment advice, but only informs Clients of the existence of new issues of financial instruments, and it is the Clients who access the issue documentation and decide to subscribe to the corresponding financial instruments if they deem it appropriate. Under no circumstances are telephone calls made or other aggressive techniques used to encourage the subscription of such instruments.

### **5.3 Conflicts arising from the remuneration model for directors and managers of the Company**

The possible conflict of interest could be caused by the existence of links between the effective remuneration of the Relevant Persons and the effective performance of their duties, so that they are in a position to receive an economic benefit in the event that the interests of a Client, or those of the Company, take precedence over those of other Clients.

The Company's remuneration policies that could generate a conflict of interest according to the above would be those applied to executive and non-executive directors and to the rest of the Company's managers, due to the part of the variable remuneration of which they are composed and the concept for which the same is paid. In this regard, the variable remuneration shall consist of a percentage of the amount invoiced by the Company to an issuer as a listing fee, which would have been introduced by such director or manager of the Company.

Of the above remuneration scheme, it is the variable part that could generate possible conflicts of interest, for example, due to the interest in giving entry to any type of issuer, to receive the corresponding variable remuneration. The measures to mitigate these possible conflicts are based on the fact that it will not be possible to give access to any type of issuer, since they must comply with the requirements for the incorporation of financial instruments set forth in the Rulebook.

In addition to the foregoing, any remuneration policy approved by the Company shall avoid remunerating the Company's personnel in a way that may conflict with its obligation to act in the best interest of its Clients, as provided for in article 220 bis of the TRLMV.

## **5.4 Suspension or exclusion from trading of financial instruments**

This section includes cases of suspension or exclusion of financial instruments admitted to trading on the MTF based on arbitrary decisions motivated by the existence of a conflict of interest.

The measures adopted to avoid or mitigate such conflicts of interest consist of that the Company, as manager of the MTF, may only agree to the suspension or exclusion from trading of a financial instrument when such instrument no longer meets the conditions set forth in the Rulebook to be admitted to trading, in accordance with article 32 of the MIFID 2.

The Company's Market Operation Department shall be responsible for the application of such suspension and exclusion criteria and, together with the IT and Cybersecurity Department, shall supervise that the systems enabling the implementation of such criteria are working properly.

## **6 Other measures to mitigate the existence of conflict of interest situations**

In addition to the measures contemplated in Section 0 (*5 Identification of services, actions or circumstances that may give rise to conflicts of interest and measures applied*) of this policy, the Company has implemented the following measures aimed at mitigating the existence of circumstances that may generate conflicts of interest.

### **6.1 Protection of information**

In order to prevent and control the exchange of information between those persons subject to compliance with this Policy who participate in the provision of services or perform activities in which a risk of a conflict of interest has been detected when the exchange of this information may be detrimental to the interests of one or more Clients, the Company shall apply, from among the measures set forth below, those it deems most appropriate:

- a) Storage of Confidential Information within the network systems enabled by the Company for such purpose, and implementation of the corresponding security measures for access and assignment of roles, in order to guarantee that the Confidential Information may only be accessed by Employees and other professionals rendering services in the Company authorized to access the same after validation of the aforementioned security measures;
- b) Zero paper policy, in order to protect Confidential Information;
- c) Establishment of Chinese walls between departments or business units of the Company, for those cases of special relevance;
- d) Control of the personal transactions of the Relevant Persons. For such purposes, such personal transactions shall be carried out in accordance with the provisions of the Company's Internal Code of Conduct, which shall be part of the measures adopted by the Company to prevent conflicts of interest;
- e) Obligation to safeguard the confidentiality of the Confidential Information: the Internal Rules of Conduct shall establish that all Employees are subject to the obligation to maintain and preserve the confidentiality of Confidential Information; and
- f) Imposition of sanctions for those Employees who give publicity to Confidential Information.

## **6.2 Separation of business units**

The Company has designed its organizational structure in different departments or separate business units, each with a different manager and working groups, to avoid potential conflicts of interest. In this sense, the referred departments or business units are:

- a) Market Participants Department
- b) Market Operations Department
- c) Finance, Accounting and Audit Department
- d) Legal and Regulatory Compliance Department
- e) IT and Cybersecurity Department
- f) Risk Control Department

## **6.3 Own account operations**

The Company does not carry out transactions on its own account.

Likewise, the Internal Rules of Conduct shall prohibit the Relevant Persons from carrying out the operations and activities provided for in Article 29 of Delegated Regulation (EU) 2017/565. The Market Operation Department together with the IT and Cybersecurity Department of the Company shall be responsible for ensuring that the necessary mechanisms are in place to achieve the above.



## **6.4 Transactions on behalf of Clients**

In order to avoid any conflict of interest between Clients when executing their orders, the Company shall apply the principles contained in the Best Execution and Order Handling Policy and, in this regard, in the event of a collision of orders, the following priority principles shall be applied to determine the priority of execution:

- a) If the Price and characteristics of each order are equal, the age at which the order was received shall be applied as the deciding criteria; and
- b) In markets 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.

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

The speed of the Nasdaq software used by the Company for sending and executing orders is identical for all Clients.

The Company's Market Operations Department shall be responsible for the implementation of these measures and, together with the Company's IT and Cybersecurity Department, shall ensure that the Company's systems execute orders in accordance with the above.

## **6.5 Undue influence**

The Company shall impose sanctions in the event that it is proven that a Relevant Person has exercised undue influence to condition the behavior of another Relevant Person and the manner in which the latter performs its activity, in order to benefit one Client for the benefit of another, or to force him/her to perform an improper action that entails the existence of a conflict of interest.

For these purposes, the Relevant Person concerned shall inform the Chief Legal and Regulatory Compliance Officer of the situation so that he/she may assess the situation to verify whether the circumstances set forth in this Section are indeed present. To this end, the Relevant Person shall provide the Chief Legal and Regulatory Compliance Officer with all the information required by the latter.

## **6.6 Fee transparency**

The Company shall adopt a policy of good practices in relation to the fees charged for the provision of its services and, in this regard, the fees shall be made public by making them available to Clients on the Company's website ([www.portfolio.exchange](http://www.portfolio.exchange)).

The Finance, Accounting and Audit Department shall be responsible for the application of such good practices, ensuring that the rates are made public.

## **6.7 Same information available to all parties involved in a transaction**

All members of the MTF, buyers and sellers, will receive the same pre-trade and post-trade information.

The Company's Market Operations Department will be responsible for the implementation of this measure and, together with the Company's IT and Cybersecurity Department, will ensure that the Company's systems operate correctly for the effectiveness of this measure.

## **6.8 Elimination of linkages between the remuneration of the Relevant Persons**

The Company, in its remuneration policies, shall avoid any direct relationship between the remuneration of the Relevant Persons who mainly carry out one activity, and the remuneration of other Relevant Persons who mainly carry out another activity, or the income generated by them, when a conflict of interest may arise in relation to these activities.

## **6.9 Fees and commissions**

The Company will only receive payments for fees and commissions in these cases:

- a) Fees and commissions directly received from or paid to Clients or third parties on their behalf as consideration for services rendered.
- b) Fees and commissions paid to or received from third parties other than the Client or acting on behalf of the Client, provided that such fees and commissions are designed to enhance the quality of the relevant service provided to the Client, and do not impair the Company's obligation to act honestly, fairly and professionally, in the best interests of its Clients.

## **7 Procedure in case of conflict of interest situations**

The Company, to achieve an adequate prevention and management of possible conflicts of interest before they can negatively affect Customers, has defined a procedure to be followed if situations of conflict of interest are detected.

### **7.1 Detection of conflict situations**

As soon as a situation of conflict of interest, whether potential or actual, is detected, the persons included in the scope of application of this policy must notify the person in charge of the corresponding department or business unit of the Company, as well as the Chief Legal and Regulatory Compliance Officer, by e-mail. If such situation affects several departments or business units, the immediate superior of all of them shall be notified.

The Chief Legal and Regulatory Compliance Officer shall analyze the situation, with the assistance and support of the head of the corresponding affected department or business unit of the Company and, in the event that an actual or potential conflict of interest is detected, shall determine the measures to be applied and shall prepare a report to be included in the register provided for in this Section. Said measures shall be communicated to the affected persons so that they may proceed with their application.

In any case, in the identification of the measures and resolution of the conflict of interest, it shall be taken into account that in the event of a conflict between the Company and a Client, the interest of the latter shall prevail, provided that this is in accordance with the applicable regulation, and, in the case of conflicts of interest between the Relevant Persons and the Company, the Relevant Persons shall act at all times with loyalty to the Company and in defense of the legitimate interest of the latter.

The Company's Chief Legal and Regulatory Compliance Officer may request any additional information deemed necessary to determine whether a conflict of interest situation exists, and the person who has reported such circumstance shall be obliged to provide him/her with the aforementioned information.

## **7.2 Recording conflict situations**

The Company shall maintain and regularly update a register of the types of Investment Services provided by or on behalf of the Company in which a conflict of interest has arisen that has entailed a risk of impairment of the interests of one or more Clients or, in the case of ongoing services, in which such a conflict may arise.

In this regard, the Company's Chief Legal and Regulatory Compliance Officer shall draw up a report for each conflict of interest that arises, detailing, if applicable, the procedures applied and/or the measures adopted in each case to manage it. Each such report shall form part of the register provided for above and shall be made available for consultation by the members of the Board of Directors of the Company.

## **7.3 Disclosure to Client**

In the event that the Company's organizational or administrative measures to avoid conflicts of interest that harm the interests of its Clients are not sufficient to guarantee, with reasonable certainty, that risks of harm to the interests of the Client will be prevented, the Company shall clearly communicate to the Client, before acting on behalf of the Client, that the organizational and administrative measures put in place by the Company to prevent the conflict of interest are not sufficient to ensure, with reasonable certainty, that risks of harm to the interests of the Client will be prevented.

The said communication to the Client shall be made in a durable means, shall include the specific description of the conflicts of interest arising in the provision of Investment Services taking into account the nature of the Client, to enable

the Client to make an informed decision on the service, in the context in which the conflict of interest arises. The description shall explain the general nature and origin of the conflicts of interest.

The Client will forward its response to the Chief Legal and Regulatory Compliance Officer, who will be responsible for informing the affected department or business unit of the Company of the Client's decision.

## **8 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. In any case, this policy on conflicts of interest will be examined and evaluated periodically and, at least once a year, to adopt all the appropriate measures to correct any deficiencies.

## **9 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 this policy.