

De Nederlandse vertaling van dit document wordt slechts gegeven om uw gemak te dienen. In geval van tegenstrijdigheden zal de [Engelse versie](#) voorrang hebben.



## **iCFD Limited**

### **Pillar III – Openbaarmakingen 2025**

Openbaarmaking overeenkomstig deel zes van Verordening (EU) 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de prudentiële vereisten voor beleggingsMaatschappijen en tot wijziging van de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014

## Inhoudsopgave

|                                                                                                      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Toepassingsgebied .....                                                                           | 3  |
| 1.1 Regelgevend kader .....                                                                          | 4  |
| 2. Governance - Bestuur en comités .....                                                             | 5  |
| 2.1 De Raad van Bestuur .....                                                                        | 5  |
| 2.2 Diversiteit in de selectie van leden van het bestuursorgaan .....                                | 5  |
| 2.3 Bestuurscommissies .....                                                                         | 6  |
| 2.4 Risicobeheerfunctie .....                                                                        | 7  |
| 2.5. Intern Proces voor Kapitaaltoereikendheid en Risicobeoordeling .....                            | 8  |
| 2.6 Aantal bestuursmandaten uitgeoefend door leden van de Raad van Bestuur .....                     | 9  |
| 3. Risicoverklaring van het bestuur .....                                                            | 11 |
| 4. Minimale Kapitaalvereisten .....                                                                  | 12 |
| 4.1 Fixed Overheads Requirement (“FOR”) .....                                                        | 12 |
| 4.2 Permanent Minimum Capital Requirement (“PMCR”) .....                                             | 12 |
| 4.3 K-Factors Requirement .....                                                                      | 12 |
| 5. Belangrijkste Risico’s .....                                                                      | 13 |
| 5.1 Risk to Client .....                                                                             | 13 |
| 5.2 Risk to Market .....                                                                             | 15 |
| 5.3 Bedrijfsrisico .....                                                                             | 17 |
| 6. Andere risico's .....                                                                             | 20 |
| 7. Eigen vermogen .....                                                                              | 26 |
| 8. Beloningsbeleid .....                                                                             | 29 |
| 8.1 Beloningssysteem .....                                                                           | 29 |
| 8.2 Prestatiebeoordeling .....                                                                       | 32 |
| 8.3 Vergoeding van managers op sleutelposities en bestuurders .....                                  | 32 |
| 9. Bijlage I: Door de raad goedgekeurde risicoverklaring .....                                       | 34 |
| 10. Bijlage II: Belangrijkste kenmerken van eigen instrumenten uitgegeven door de Maatschappij ..... | 36 |

## 1. Toepassingsgebied

iCFD Limited (hierna de "Maatschappij") is een beleggingsmaatschappij die op Cyprus is opgericht als een besloten Maatschappij met beperkte aansprakelijkheid volgens de bepalingen van de Cyprus Companies Law, Cap. 113. De Maatschappij is gemachtigd en staat onder toezicht van de Cyprus Securities and Exchange Commission (hierna "CySEC") onder licentienummer 143/11, en heeft een LEI-code van 21380087DF767XENPB60 voor het uitvoeren van aangewezen beleggingsactiviteiten in de Republiek Cyprus en andere rechtsgebieden.

Onder haar licentie biedt de Maatschappij de volgende beleggings- en nevendiensten aan:

| Beleggingsdiensten                                                                       | Aanvullende diensten                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot één of meer financiële instrumenten | Bewaring en administratie van financiële instrumenten, met inbegrip van bewaarneming en aanverwante diensten                                                              |
| Uitvoering van opdrachten voor cliënten                                                  | Verlenen van kredieten of leningen voor één of meer financiële instrumenten, waarbij de Maatschappij die het krediet of de lening verleent bij de transactie betrokken is |
| Dealing on own account                                                                   | Valutawisseldiensten indien deze verband houden met het verrichten van beleggingsdiensten                                                                                 |
|                                                                                          | Onderzoek op beleggingsgebied en financiële analyse of andere vormen                                                                                                      |

De belangrijkste activiteit van de Maatschappij gedurende het jaar was het faciliteren van de handel van cliënten in Contracts for Differences ("CFD's") via een handelsplatform. Bij het verlenen van deze diensten aan haar cliënten treedt de Maatschappij op als een zogenoemde market maker. Tegelijkertijd dekt de Maatschappij al haar transacties af bij een liquiditeitsprovider binnen haar groep van Maatschappijen onder Risk Mitigation Agreement en ontvangt in ruil daarvoor commissie. In dit verband neemt de Maatschappij geen marktrisico voortvloeiend uit de posities in zijn handelsportefeuille.

Verder wordt opgemerkt dat de Maatschappij geen echte crypto-activa bezit. De Maatschappij biedt echter via haar internetgebaseerde handelsplatform een aantal CFD's aan met crypto als onderliggend instrument die minder dan 5% van het totale volume aan CFD's van de Maatschappij bedragen in termen van notionele waarde, exposurewaarde en kapitaalvereiste zoals gemeten onder K-TCD. Op basis van deze cijfers is de Maatschappij van mening dat ze geen materiële crypto-activa bezit.

De Maatschappij verstrekt de informatie op individuele basis (solo). Tevens wordt opgemerkt dat de jaarrekening van de Maatschappij is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS") zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("EU") en de vereisten van de Cypriotische vennootschapswet, Cap. 113.

Bovendien voldoet de Maatschappij aan de criteria van artikel 32, lid 4, onder a), van de IFD. Daarom bevat dit verslag geen details over het beleggingsbeleid, noch over de risico's op het vlak van milieu, Maatschappij en goed bestuur die respectievelijk in de artikelen 52 en 53 van de IFD worden beschreven. Bovendien werd de Maatschappij niet beschouwd als een Significant Cyprus Investment Firm ("CIF") volgens de voorwaarden van CySEC Circular C487, en na afweging van haar omvang, interne organisatie en de aard, reikwijdte en complexiteit van haar activiteiten, achtte het management van de Maatschappij het niet nodig om een Benoemings- of Remuneratiecomité op te richten.

### 1.1 Regelgevend kader

Sinds 26 juni 2021 houdt de Maatschappij zich aan de prudentiële regels die zijn vastgelegd in de EU-verordening 2019/2033 betreffende de prudentiële vereisten voor beleggingsMaatschappijen ("Investment Firm Regulation" of "IFR") en de EU-richtlijn 2019/2034 betreffende het prudentieel toezicht op beleggingsMaatschappijen ("Investment Firm Directive" of "IFD") - geharmoniseerd door de uitgifte van de Cypriotische wet op het prudentieel toezicht op CIF's van 2021 (165(I)/2021). Dit prudentiële kader pakt de specifieke kwetsbaarheden en risico's aan die inherent zijn aan beleggingsMaatschappijen door middel van evenredige en passende prudentiële regelingen. De IFR voorziet ook in een overgangsperiode van vijf jaar, tot 26 juni 2026, voor bepaalde aangescherpte kapitaalvereisten.

Het huidige regelgevingskader bestaat uit drie zogeheten Pillars:

- **Pillar I** – Minimale Kapitaalvereisten – waarborgt dat de Maatschappij te allen tijde over voldoende kapitaal boven de minimumvereiste beschikt met betrekking tot bepaalde kernrisico's, berekend volgens voorgeschreven methoden. Daarnaast omvat het ook de berekening van het liquiditeitsvereiste.
- **Pillar II** omvat het Supervisory Review and Evaluation Process ("SREP"), dat het Internal Capital Adequacy and Risk Assessment Process ("ICARA") beoordeelt en voorziet in de controle en zelfbeoordeling van de kapitaaltoereikendheid, liquiditeitsmiddelen en interne processen van een instelling.
- **Pillar III** heeft betrekking op externe informatieverschaffing die bedoeld is om transparante informatie te verschaffen over kapitaaltoereikendheid, risicoposities, risicobeheer, beloningsprincipes en -praktijken en interne controleprocessen.

Op basis van de relevante bepalingen van het IFR- en IFD-kader kwalificeert de Maatschappij als een Klasse 2 CIF en is zij verplicht een aanvangskapitaal van €750k aan te houden, overeenkomstig Artikel 14 van de IFR en Sectie 9 van de IFD.

De toelichting van de Maatschappij onder Pillar III is opgesteld in overeenstemming met Deel Zes van het IFR en heeft betrekking op het boekjaar dat eindigt op 31 december 2025. Dit verslag moet worden gelezen in combinatie met de gecontroleerde jaarrekening van de Maatschappij. De toelichtingen worden op solobasis opgesteld en jaarlijks gepubliceerd. Daarnaast heeft de Maatschappij haar externe accountants opgedragen de toelichtingen van "Pillar III" te verifiëren. Waar in dit verslag wordt verwezen naar "referentiedatum" wordt 31 december 2025 bedoeld. De Pillar III informatie van de Maatschappij wordt gepubliceerd op de website van de Maatschappij onder de 'Legal and Regulation' sectie. Zie de volgende link: [Webpagina met Juridische Overeenkomsten en Documenten](#).

Tenzij anders vermeld, zijn alle bedragen in duizenden euro's ("€"), wat de functionele valuta van de Maatschappij is.

## **2. Governance - Bestuur en comités**

### **2.1 De Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur (hierna de "Raad") is onder meer verantwoordelijk voor het waarborgen dat de Maatschappij voldoet aan haar verplichtingen krachtens de relevante en toepasselijke wetgeving. De Raad beoordeelt en evalueert periodiek de doeltreffendheid van het beleid, de regelingen en procedures die zijn ingevoerd om aan de verplichtingen uit hoofde van de relevante en toepasselijke wetgeving te voldoen, en neemt passende maatregelen om eventuele tekortkomingen aan te pakken.

De Raad van Bestuur zorgt ervoor dat hij minstens één keer per jaar schriftelijke rapporten ontvangt over kwesties in verband met risicobeheer, naleving, witwassen van geld en financiering van terrorisme en interne audit, waarin in het bijzonder wordt aangegeven of de gepaste corrigerende maatregelen werden genomen in geval van tekortkomingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het toezicht op de interne controlemechanismen van de Maatschappij om de preventie mogelijk te maken van activiteiten die buiten het toepassingsgebied en de strategie van de Maatschappij vallen en van onwettige transacties, de identificatie van risico's en de tijdige en adequate informatiestroom, en houdt toezicht op en beoordeelt periodiek de effectiviteit van de governance-regelingen van de Maatschappij en neemt passende maatregelen om eventuele tekortkomingen aan te pakken.

Gedurende het jaar 2025 bestond het bestuur uit twee uitvoerend en twee onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders.

### **2.2 Diversiteit in de selectie van leden van het bestuursorgaan**

De Maatschappij bevordert diversiteit binnen het Bestuursorgaan om een diverse pool van leden te stimuleren. Zij streeft ernaar een breed scala aan kwaliteiten en competenties aan te trekken bij de werving van leden van het Bestuursorgaan, teneinde een verscheidenheid aan inzichten en

ervaringen te verkrijgen en onafhankelijke meningsvorming en gedegen besluitvorming binnen het Bestuursorgaan te faciliteren.

Bij de beoordeling van diversiteit houdt de Maatschappij rekening met de volgende aspecten:

- a. Opleidings- en professionele achtergrond: Het Bestuursorgaan bestaat uit leden met verschillende achtergronden binnen de financiële dienstensector.
- b. Geslacht: Het Bestuursorgaan waarborgt een evenwichtige genderverdeling om een adequate vertegenwoordiging van de bevolking te verzekeren.
- c. Leeftijd: Het Bestuursorgaan bestaat uit leden van verschillende leeftijden om een adequate vertegenwoordiging van de bevolking en de doelmarkt te waarborgen.
- d. Geografische herkomst: Het Bestuursorgaan bestaat uit leden uit verschillende rechtsgebieden om te waarborgen dat het collectief beschikt over voldoende kennis en inzicht in de cultuur, marktspecifieke kenmerken en juridische kaders van de gebieden waarin de Maatschappij actief is.

Om een voldoende diverse kandidatenpool voor het Bestuursorgaan en de Sleutelfunctiehouders te faciliteren, zorgt de Maatschappij ervoor dat bij het selectieproces rekening wordt gehouden met alle diversiteitsaspecten en dat gelijke behandeling en gelijke kansen worden geboden aan alle medewerkers, ongeacht geslacht, leeftijd, enzovoort.

Vertegenwoordiging van werknemers binnen het Bestuursorgaan wordt eveneens bevorderd om praktische dagelijkse kennis en ervaring met de interne werking van de Maatschappij toe te voegen.

Het Geschiktheids- en Diversiteitsbeleid van de Maatschappij met betrekking tot de geschiktheid van het Bestuursorgaan en de houders van sleutelfuncties is opgesteld met inachtneming van het proportionaliteitsbeginsel en de kenmerken en omvang van de Maatschappij. Het Geschiktheids- en Diversiteitsbeleid van de Maatschappij is goedgekeurd door het Senior Management.

### **2.3 Bestuurscommissies**

Om een effectief bestuur en beheer van het brede scala aan verantwoordelijkheden te ondersteunen, heeft de Raad van Bestuur een risicobeheercomité en een beleggingscomité opgericht, met als doel de implementatie van een voorzichtig beleggingsbeleid te waarborgen en toezicht te houden op de risico's die inherent zijn aan het verlenen van beleggingsdiensten aan cliënten.

Bovendien heeft de Maatschappij een "Senior Management - "4-Eyes"" structuur, die verantwoordelijk is voor de naleving van haar verplichtingen onder de toepasselijke wetgeving, voor de beoordeling en periodieke evaluatie van de effectiviteit van het beleid, de regelingen en procedures die zijn ingesteld en voor het nemen van passende maatregelen om eventuele tekortkomingen aan te pakken.

### ***Commissie Risicobeheer***

De Maatschappij heeft een risicobeheercomité, dat is opgericht met het oog op een efficiënte bewaking van de risico's die inherent zijn aan het verlenen van beleggings- en nevendiensten aan cliënten, evenals van de risico's die ten grondslag liggen aan de activiteiten van de Maatschappij in het algemeen.

Het risicobeheercomité draagt de verantwoordelijkheid om toezicht te houden op de geschiktheid en doeltreffendheid van de bestaande beleidslijnen en procedures voor risicobeheer, de mate van naleving door de Maatschappij en haar relevante personen van de vastgestelde beleidslijnen en procedures, evenals de geschiktheid en doeltreffendheid van de maatregelen die zijn genomen om eventuele tekortkomingen met betrekking tot deze beleidslijnen en procedures aan te pakken, met inbegrip van niet-naleving ervan door de relevante personen van de Maatschappij.

In 2025 kwam het Risk Management Committee twee keer bijeen.

### ***Beleggingscommissie***

Het beleggingscomité zorgt voor de uitvoering van een voorzichtig beleggingsbeleid en het toezicht op de levering van adequate beleggingsdiensten aan cliënten.

Het beleggingscomité is verantwoordelijk voor het toezicht op de juiste keuze van de beleggingen en de analyse van het beleggingspotentieel, evenals voor het bijdragen aan de uitwerking van het beleggingsbeleid. Het comité bepaalt ook het prijsbeleid van de Maatschappij en de wijze, inhoud en frequentie van de briefing aan de cliënten. Ten slotte analyseert het comité de economische omstandigheden en de beleggingsalternatieven op basis van een grondig onderzoek van verslagen van derden, beslist het over de markt en de soorten financiële instrumenten waarin de Maatschappij actief zal zijn en herzielt het ook het vastgestelde beleggingsbeleid van de Maatschappij en het dealing on own account beleid.

## **2.4 Risicobeheerfunctie**

De Raad van Bestuur heeft een Risk Manager aangesteld om ervoor te zorgen dat alle verschillende soorten risico's die de Maatschappij loopt, in overeenstemming zijn met de relevante en toepasselijke wetgeving en dat alle nodige procedures met betrekking tot risicobeheer aanwezig zijn en functioneren op operationeel niveau en op dagelijkse basis. De Risk Manager rapporteert rechtstreeks aan het Senior Management van de Maatschappij. De Risicomanager rapporteert aan de Raad van Bestuur van de Maatschappij via de Risicobeheer- en Beleggingscomités.

Zoals hierboven beschreven, wordt deze rol ondersteund en gecontroleerd door het Risk Management Committee en is deze meer operationeel dan strategisch. Het beleid wordt bepaald door de Raad van Bestuur en het Risk Management Committee. Het Risicobeheerbeleid wordt

vastgesteld door de Raad van Bestuur. De activiteiten uitgevoerd door de Risicobeheerfunctie omvatten onder andere:

- het ontwerp van het algehele risicobeheersysteem van de Maatschappij;
- het opstellen van beleid en procedures voor risicobeheer;
- de identificatie van alle risico's waarmee de Maatschappij wordt geconfronteerd;
- het opstellen van methodes voor risicomonitoring en -meting;
- het verlenen van bijstand aan de relevante personen die verantwoordelijk zijn voor het uitvoeren van beleggingsdiensten en -activiteiten om te voldoen aan hun verplichtingen krachtens de toepasselijke wetgeving;
- het geven van training aan het personeel van de Maatschappij over risicogerelateerde onderwerpen; en
- het evalueren en verschaffen van zekerheid dat de risicobeheer-, controle- en governance systemen werken zoals bedoeld en dat ze het mogelijk maken de doelstellingen van de Maatschappij te bereiken.

Bovendien draagt de Risk Management Functie van de Maatschappij de verantwoordelijkheid om toezicht te houden op de constructie van het "ICARA"-proces van de Maatschappij, inclusief de vorming van de subjectieve beslissingen/beleidslijnen over de relevante risico's die van toepassing zijn op de Maatschappij, en om de implementatie en verankering van het "ICARA"-proces binnen de Maatschappij te plannen en te organiseren, op een operationeel niveau. Daarnaast is de Risk Management Functie verantwoordelijk voor het beoordelen en opnieuw uitvoeren, evenals het jaarlijks presenteren van het "ICARA"-verslag van de Maatschappij aan de Raad van Bestuur. De Risk Management Functie opereert onafhankelijk.

Het ICARA-verslag van de Maatschappij voor het jaar 2024 is beoordeeld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur tijdens een relevante vergadering van de Raad van Bestuur in September 2025. Het ICARA-proces voor het jaar 2025 staat gepland voor mei 2026.

## **2.5. Intern Proces voor Kapitaaltoereikendheid en Risicobeoordeling**

Het ICARA-proces onder het prudentiële kader van de IFR/IFD bepaalt de kapitaal- en liquiditeitsvereisten van Pilar II. Naast de minimale kapitaalvereisten van Pilar I, zoals vermeld in secties 1 en 4 van dit rapport, dient de Maatschappij aanvullend kapitaal en liquiditeit aan te houden om haar Pilar II-risico's te dekken. De omvang van dit kapitaal en deze liquiditeit wordt intern door de Maatschappij bepaald via de uitvoering van het ICARA-proces. Op verzoek van CySEC wordt het ICARA vervolgens ingediend bij CySEC. Naar aanleiding van het SREP worden de definitieve Pilar II-kapitaal- en liquiditeitsvereisten die door CySEC noodzakelijk worden geacht, aan de Maatschappij meegedeeld en beschouwd als een bijkomende vereiste die invloed heeft op de minimaal vereiste kapitaaltoereikendheidsratio. Pilar II verbindt de reglementaire kapitaal- en liquiditeitsvereisten met het interne kapitaal en de interne liquiditeit van de Maatschappij, evenals met de betrouwbaarheid van haar interne controlestructuren.

Het ICARA-rapport presenteert de belangrijkste aspecten en ontwikkelingen van de bedrijfsachtergrond van de Maatschappij, evenals een samenvatting van de economische bedrijfsomgeving van de Maatschappij, een financieel overzicht van de voorgaande en komende jaren, de bedrijfs- en strategische doelstellingen, de organisatiestructuur en het risicobeheerkader, de algemene beoordeling van de materiële risico's, evenals een toe.

De Maatschappij erkent het belang van de ICARA en waardeert dat het de onderneming in staat stelt om haar bedrijfsstrategie en risicobeoordelingen zodanig te rechtvaardigen dat zij zorgvuldiger is in het opnemen van risicofactoren in het bedrijfsontwerpproces en ook minder kapitaal aanhoudt dan de bruto risico's waaraan zij is blootgesteld. De Raad van Bestuur is vastbesloten om de ICARA minstens één keer per jaar bij te werken om de meest recente strategische plannen en updates te weerspiegelen.

## **2.6 Aantal bestuursmandaten uitgeoefend door leden van de Raad van Bestuur**

De onderstaande tabel geeft informatie over het aantal bestuursmandaten dat elk lid van het bestuursorgaan van de Maatschappij tegelijkertijd uitoefent in andere entiteiten, met **uitzondering van iCFD Limited**.

Voor de toepassing van het onderstaande worden uitvoerende of niet-uitvoerende bestuursmandaten binnen dezelfde groep van vennootschappen beschouwd als één enkel bestuursmandaat. Bestuursmandaten in organisaties die niet hoofdzakelijk commerciële doelstellingen nastreven, zoals non-profitorganisaties of liefdadigheidsinstellingen, worden evenmin in aanmerking genomen.

Rekening houdend met het feit dat de on- en off-balance sheet activa van de Maatschappij gemiddeld over de laatste vier boekjaren voorafgaand aan het boekjaar 2025 niet hoger waren dan €100 miljoen, voldeed de Maatschappij niet aan de definitie van een significante CIF voor het jaar eindigend op 31 december 2025, overeenkomstig de bepalingen van CySEC Circular C487, en zijn derhalve de bepalingen van artikel 9(4) van de Wet op Beleggingsdiensten 87(I)/2017 ("de Wet") niet van toepassing.

**Tabel 1: Bestuursmandaten van leden van de Raad van Bestuur<sup>1</sup>**

| <b>Namen directie</b> | <b>Positie binnen iCFD Limited</b>        | <b>Andere Bestuursfuncties - uitvoerend</b> | <b>Andere Bestuursfuncties - niet-uitvoerend</b> |
|-----------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Theodotos Choraitis   | Uitvoerend bestuurder                     | -                                           | -                                                |
| Nicolas Mbakallouris  | Uitvoerend bestuurder                     | -                                           | -                                                |
| Pavlos Nacouzi        | Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder | 1                                           | -                                                |
| Christakis Taoushanis | Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder | -                                           | 5                                                |

<sup>1</sup> De informatie in deze tabel is alleen gebaseerd op verklaringen van de Maatschappij

### 3. Risicoverklaring van het bestuur

De Risk Appetite Statement definieert het niveau van risico dat de Raad van Bestuur bereid is te nemen bij het nastreven van haar bedrijfsdoelstellingen en strategische doelen. Deze bepaalt de parameters waarbinnen de Maatschappij kan opereren en de relevante risico's die zij kan aanvaarden, zowel op individueel als op geaggregeerd niveau.

De risicobereidheid wordt doorgaans uitgedrukt via kwantitatieve en kwalitatieve middelen en houdt rekening met extreme omstandigheden, gebeurtenissen en uitkomsten. Daarnaast weerspiegelt de risicobereidheid de potentiële impact op inkomsten, kapitaal en financiering/liquiditeit.

De vorming van de risicobereidheid van de Maatschappij houdt rekening met het volgende:

- De financiële positie en het financiële profiel van de Maatschappij.
- Het vermogen van de Maatschappij om risico's te beheren, te beheersen en op te vangen.
- De strategische, kapitaal- en financiële plannen van de Maatschappij, evenals beloningsprogramma's.
- De vereisten van het regelgevend kader van CySEC.
- De voorwaardelijke vergunningseisen van CySEC om te mogen opereren in de Republiek Cyprus.
- Toepasselijke kapitaal-, liquiditeits- en andere reglementaire vereisten.

De Risk Appetite Statement omvat enkele principes op hoofdlijnen en kernrisico-indicatoren om het Management en de Raad van Bestuur te waarschuwen voor eventuele risicobezorgdheden en om passende corrigerende maatregelen in gang te zetten. Er zijn specifieke limieten vastgesteld, die zijn ingebed in de systemen voor risicomonitoring en rapportering, om de hoeveelheid risico die de Maatschappij bereid is te nemen te begrenzen.

De Risk Appetite Statement van de Maatschappij is opgenomen in Bijlage I.

## 4. Minimale Kapitaalvereisten

Onder het IFR- & IFD-kader zijn beleggingsondernemingen van Klasse 2 verplicht hun minimale kapitaalvereisten vast te stellen op basis van het hoogste bedrag van hun Fixed Overheads Requirement (“FOR”), de Permanent Minimum Capital Requirement (“PMCR”) en de op hen toepasselijke K-factoren.

### 4.1 Fixed Overheads Requirement (“FOR”)

De Maatschappij berekent haar FOR door een kwart te nemen van de vaste overheadkosten van het voorgaande jaar in overeenstemming met de bepalingen van artikel 13 van de IFR. De behoefte aan vaste overheadkosten van de Maatschappij per 31 december 2025 bedroeg €519 duizend. De Maatschappij volgt haar uitgaven op en berekent de verwachte behoefte aan vaste overheadkosten voor elk jaar. In geval van een materiële wijziging (stijging met 30% of €2 miljoen), moet de Maatschappij haar behoefte aan vaste overheadkosten herberekenen op basis van de geprojecteerde cijfers en beoordelen of gepaste kapitaalmiddelen aanwezig zijn om te voldoen aan de bepalingen van de IFR.

### 4.2 Permanent Minimum Capital Requirement (“PMCR”)

De Maatschappij houdt voortdurend toezicht op haar eigen vermogen en zorgt ervoor dat dit boven het permanente minimumkapitaalvereiste van € 750 duizend blijft, wat overeenkomt met het startkapitaal dat van toepassing is op de Maatschappij, aangezien zij gemachtigd is om de beleggingsdienst "dealing on own account" te verlenen, in overeenstemming met artikel 9 van de IFD.

### 4.3 K-Factors Requirement

De K-factorvereiste van de Maatschappij wordt berekend overeenkomstig de artikelen 16 tot en met 33 van de IFR. Overeenkomstig artikel 15 van de IFR is de kapitaalvereiste van een beleggingsonderneming gelijk aan de som van de volgende K-factorvereisten:

- **Risk-to-Client:** Risk-to-Client omvat de risico's die een beleggingsonderneming loopt tijdens haar dienstverlening, handelingen of verantwoordelijkheden, die een negatieve impact kunnen hebben op haar cliënten.
- **Risk-to-Market:** Risk-to-Market omvat het netto positierisico (“K-NPR”) van de handelsportefeuille in overeenstemming met de markt-ricobepalingen van de CRR of, waar toegestaan door de bevoegde autoriteit voor specifieke types beleggingsondernemingen die voor eigen rekening handelen via clearingleden, op basis van de totale marginvereisten van het clearinglid van de beleggingsonderneming (“K-CMG”).
- **Risk-to-Firm:** Risk-to-Firm omvat het risico van blootstelling van een beleggingsonderneming aan het in gebreke blijven van haar handelspartijen, concentratierisico bij haar grote handelsposities ten opzichte van specifieke tegenpartijen, en operationele blootstellingen voortvloeiend uit haar dagelijkse handelsactiviteiten.

De K-factorvereiste is afgestemd op beleggingsondernemingen op basis van het type en de omvang van hun activiteiten. Beleggingsondernemingen zijn verplicht de K-factorvereiste enkel te berekenen voor die K-factorcomponenten die relevant zijn voor de diensten en activiteiten waarvoor zij vergunning hebben gekregen.

Tijdens het verslagjaar was de Maatschappij, op basis van het type en de omvang van haar activiteiten en de diensten waarvoor zij gemachtigd is, blootgesteld aan risico's die voortvloeien uit de potentiële schade die een beleggingsonderneming kan toebrengen aan haar cliënten (RtC), aan de markten waarin zij actief is (RtM) en aan zichzelf (RtF).

De Maatschappij monitort de waarde van haar K-factoren om eventuele trends te detecteren die zouden kunnen leiden tot een wezenlijk afwijkende eigenvermogensvereiste en rapporteert deze blootstellingen op kwartaalbasis.

In de onderstaande tabel 2 wordt het vereiste minimumkapitaal van Pillar I weergegeven dat de Maatschappij per 31 december 2025 moest aanhouden.

**Tabel 2: Minimumkapitaalvereisten**

| <b>Minimumkapitaalvereisten</b>              |       |                           |
|----------------------------------------------|-------|---------------------------|
| <b>Vereiste K-factor</b>                     |       | <b>31/12/2025 (€'000)</b> |
| Risk-to-Client (RtC)                         | k-AUM | -                         |
|                                              | k-CMH | 12                        |
|                                              | k-ASA | -                         |
|                                              | k-COH | -                         |
| Risk-to-Market (RtM)                         | k-NPR | 85                        |
|                                              | k-CMG | -                         |
| Risk-to-Firm (RtF)                           | k-TCD | 423                       |
|                                              | k-DTF | 2                         |
|                                              | k-CON | 104                       |
| <b>Totaal K-Factor vereiste</b>              |       | <b>626</b>                |
| <b>Fixed Overhead Requirement</b>            |       | <b>519</b>                |
| <b>Permanent Minimum Capital Requirement</b> |       | <b>750</b>                |

## 5. Belangrijkste Risico's

Dit gedeelte beschrijft het beleid en de doelstellingen van de Maatschappij voor het beheer van elk belangrijk risico dat voortvloeit uit haar activiteiten en bedrijfsvoering, evenals de strategieën en processen die zij heeft ingevoerd om elk van deze risico's te beheren en te beperken.

### 5.1 Risk to Client

Risk to Client ("RtC") is het risico dat een beleggingsmaatschappij voor haar cliënten vormt wanneer zij de diensten die aan hen worden aangeboden, niet naar behoren verricht. Het geeft

het risico weer dat betrekking heeft op de bedrijfsonderdelen van beleggingsMaatschappijen die in geval van problemen schade aan cliënten kunnen berokkenen.

Er zijn vier K-factoren waarmee enkele van de kernaspecten van RtC worden vastgelegd en gemeten, en die fungeren als proxies voor de hierboven genoemde specifieke bedrijfsgebieden. Deze K-factoren bestaan uit het volgende:

- **K-AUM (Assets Under Management):** omvat het risico op schade voor cliënten als gevolg van onjuist discretionair beheer van cliëntenportefeuilles of gebrekkige uitvoering, en biedt waarborgen en voordelen voor cliënten in termen van continuïteit van dienstverlening bij doorlopend portefeuillebeheer en beleggingsadvies. Aangezien de Maatschappij niet gemachtigd is om de beleggingsdiensten portefeuillebeheer of beleggingsadvies te verlenen, is de K-AUM niet van toepassing.
- **K-CMH (Client Money Held):** omvat het risico van mogelijke schade weer wanneer een beleggingsmaatschappij het geld van haar cliënten aanhoudt, rekening houdend met het feit of dit geld op haar eigen balans staat of op rekeningen van derden en of regelingen krachtens het toepasselijke nationale recht voorzien in de bescherming van het geld van de klant in geval van faillissement, insolventie, of onder de afwikkeling of het beheer van de beleggingsMaatschappij. K-CMH sluit geld van cliënten uit dat is gestort op een (bewaar)bankrekening op naam van de klant zelf, waarbij de beleggingsmaatschappij toegang heeft tot het geld van de klant via een mandaat van een derde partij. Op basis van het referentiejaar ontvangt de Maatschappij, als onderdeel van haar activiteiten, van haar cliënten contante deposito's om hen in staat te stellen transacties in financiële instrumenten uit te voeren en daarom is de Maatschappij onderhevig aan het risico dat door deze K-factor wordt vastgelegd.

**Risicobeperkende maatregelen:** De Maatschappij houdt geld aan in naam van cliënten in overeenstemming met de regels voor het beheer van het geld van cliënten zoals uiteengezet in de richtlijn DI87-01 van de CySEC voor de Safeguarding of Client Assets, Product Governance Obligations en Inducements. Dergelijk geld wordt geclassificeerd als "segregated client funds" in overeenstemming met de regelgevende vereisten van CySEC. Gesegregeerde rekeningen voor clients funds hebben volgens de regelgevende vereisten de status van wettelijk trust, waardoor het vermogen van de Maatschappij om het geld te controleren wordt beperkt en dienovereenkomstig worden dergelijke bedragen niet opgenomen in de balans van de Maatschappij. Daarnaast voert het Hoofd van de Finance & Accounting-afdeling dagelijks reconciliaties uit tussen de interne rekeningen en gegevens van de Maatschappij en die van derden bij wie deze activa worden aangehouden, zoals tussen de bankrekeningen van cliënten en de saldi van de bewaarder (debetzijde), evenals de creditsaldi van cliënten en saldi van financiële instrumenten (creditzijde). De reconciliaties worden dagelijks gecontroleerd door de CFO en wekelijks ter beoordeling doorgestuurd naar de Compliance-afdeling, terwijl de externe auditors de reconciliaties jaarlijks monitoren.

De Maatschappij beheert het geld van cliënten bij vier (4) bankinstellingen. Daarnaast heeft de Maatschappij het geld van haar cliënten verder gediversifieerd door maximale limieten vast te stellen voor de bedragen die bij elke financiële instelling worden geplaatst, rekening houdend met, onder andere, de kredietrating van elke financiële instelling.

- **K-ASA (Assets Safeguarded and Administered):** Beschermde en beheerde activa omvatten het risico van het beschermen en beheren van activa van cliënten en zorgen ervoor dat beleggingsondernemingen kapitaal aanhouden in verhouding tot dergelijke saldi, ongeacht of deze zich op hun eigen balans of op rekeningen van derden bevinden. Aangezien de bescherming van de posities van cliënten in CFD-producten wordt weerspiegeld onder K-CMH, rekening houdend met de aard van CFD-producten, was de Maatschappij niet blootgesteld aan het risico met betrekking tot deze K-factor.
- **K-COH (uitgevoerde orders van cliënten):** K-COH geeft het potentiële risico weer voor cliënten van een beleggingsmaatschappij die orders uitvoert (in naam van de klant en niet in naam van de beleggingsmaatschappij zelf), bijvoorbeeld als onderdeel van execution-only diensten aan cliënten of wanneer een beleggingsmaatschappij deel uitmaakt van een keten van cliëntenorders. De Maatschappij voert de orders van haar cliënten uit door op te treden als opdrachtgever voor hun transacties. Daarom is het risico dat wordt weergegeven door deze K-factor niet van toepassing.

## 5.2 Risk to Market

Risk to Market ("RtM") is het risico dat een beleggingsmaatschappij vormt voor de financiële markten waarop zij actief is en de tegenpartijen waarmee zij handelt.

Er zijn twee K-factoren die de belangrijkste risico's onder RtM weergeven:

- **K-NPR (Net Position Risk)** – is gebaseerd op de regels voor Marktrisico voor posities in aandelen, rentedragende financiële instrumenten, vreemde valuta en grondstoffen in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 575/2013 ("CRR"). De Maatschappij hanteert een back-to-back hedgingmodel, waarbij alle posities in het handelsportefeuille volledig zijn afgedekt bij de Liquiditeitsverschaffer. Daardoor is er in het kader van de normale bedrijfsvoering (CFD-posities) geen marktrisico voortvloeiend uit blootstellingen aan valutarisico, positierisico (aandelenrisico) en grondstoffenrisico. De Maatschappij is echter wel onderhevig aan marktrisico dat uitsluitend voortvloeit uit activa en passiva in de bankportefeuille die luiden in een andere valuta dan haar rapporteringsvaluta (de euro). De Maatschappij is blootgesteld aan marktrisico als gevolg van blootstelling aan:
  - FX Risk.
  - Commodity Risk.
  - Equity Risk

**Foreign Exchange Risk (Valuta risico)**

Valutarisico is het effect dat onverwachte wisselkoersveranderingen hebben op de Maatschappij. In het kader van de normale bedrijfsuitoefening staat de Maatschappij bloot aan wisselkoersrisico's, die worden bewaakt via verschillende controlemechanismen.

Het valutarisico van de Maatschappij wordt effectief beheerd door limieten voor valutarisico vast te stellen en te controleren, bijvoorbeeld door een maximale waarde voor blootstelling aan een bepaald valutapaar vast te stellen en door gebruik te maken van gevoeligheidsanalyses.

Het kapitaalvereiste voor het valutarisico van de Maatschappij is €85 duizend op basis van de laatste relevante berekeningen van de kapitaalvereisten van de Maatschappij per 31 december 2025. De Maatschappij blijft de impact van wisselkoersrisico's regelmatig monitoren en zal, indien noodzakelijk geacht, corrigerende maatregelen nemen om het effect ervan te minimaliseren.

**Position Risk (positie risico)**

Positierisico is het risico dat gepaard gaat met een bepaalde handelspositie, dat gewoonlijk wordt veroorzaakt door prijsveranderingen van schuld- en eigen vermogensinstrumenten (d.w.z. aandelen en indexen). De Maatschappij berekent haar kapitaalvereisten voor positierisico als de som van de eigen vermogensvereisten voor het algemene en specifieke risico van haar posities in schuld- en eigen vermogensinstrumenten.

**Grondstoffenrisico**

Grondstoffenrisico is het risico op verlies als gevolg van bewegingen in de prijzen van grondstoffen. Op 31 december 2025 was de Maatschappij blootgesteld aan Grondstoffenrisico, aangezien zij posities aanhield in CFD-instrumenten op grondstoffen en cryptovaluta; de overeenkomstige kapitaalvereiste voor Marktrisico bedroeg echter nul (als gevolg van back-to-back transacties).

- **K-CMG (Clearing Margin Given)** - Dit is een alternatief voor K-NPR om te voorzien in marktrisico voor transacties die onderhevig zijn aan clearing of op portefeuillebasis, waarbij de gehele portefeuille onderhevig is aan clearing of margining zoals uiteengezet in artikel 23 van de IFR. CMG: het bedrag van de totale marge die een clearinglid of een in aanmerking komende centrale tegenpartij verlangt wanneer de uitvoering en afwikkeling van transacties van een beleggingsonderneming die voor eigen rekening handelt, plaatsvinden onder de verantwoordelijkheid van een clearinglid of een in aanmerking komende centrale tegenpartij. Op basis van het referentiejaar is deze K-factor niet van toepassing op de Maatschappij gezien de aard van haar activiteiten.

**Equity Risk**

Het aandelenrisico is het risico dat de reële waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in marktprijzen, anders dan door het effect van transactionele valutaposities of renterisico's.

De som van de absolute waarden van alle lange nettoposities van de Maatschappij en alle korte nettoposities is haar totale brutopositie. De Maatschappij berekent voor elke markt afzonderlijk het verschil tussen de som van de netto long en de netto short posities. De som van de absolute waarden van deze verschillen is de totale nettopositie. Het specifieke risico op dit individuele aandeel kan worden genegeerd als de aandelenindexfuture in kwestie op de beurs wordt verhandeld en een relevante, goed gediversifieerde index vertegenwoordigt.

Sinds 31 december 2025 bedragen de kapitaalvereisten voor marktrisico als gevolg van positierisico in aandelen nul.

### 5.3 Bedrijfsrisico

Het Risico voor de Onderneming (“RtF”) omvat de blootstelling van de Maatschappij aan het Risico van Wanbetaling van haar Handelstegenpartijen (K-TCD), het Concentratierisico dat voortvloeit uit haar blootstellingen aan tegenpartijen en met hen verbonden personen, evenals uitgevende instellingen van aandelen- en rente-instrumenten in het handelsboek (K-CON), en Operationele Risico’s die voortvloeien uit haar Dagelijkse Handelsstroom van transacties (K-DTF).

Er zijn drie K-factoren die de belangrijkste aspecten van het RtF omvatten, namelijk:

- **K-TCD (Trading Counterparty Default)** – vangt het risico op voor een beleggingsmaatschappij van tegenpartijen bij OTC-derivaten, repo's, verstrekte of opgenomen effecten- en grondstoffenleningen, afwikkelingstransacties op lange termijn, margeleningstransacties of andere effectenfinancieringstransacties, alsmede door ontvangers van leningen die door de beleggingsmaatschappij in bijkomende orde zijn verstrekt als onderdeel van een beleggingsdienst die hun verplichtingen niet nakomen, door de waarde van de posities te vermenigvuldigen op basis van vervangingskosten en een opslag voor potentiële toekomstige posities, rekening houdend met de verzachtende effecten van effectieve verrekening en de uitwisseling van onderpand. De Maatschappij was gedurende het hele verslagjaar blootgesteld aan TCD als gevolg van haar over-the-counter ("OTC") derivatentransacties (d.w.z. CFD's).

**Risicobeperkende maatregelen:** De belangrijkste tegenpartijen van de Maatschappij in het handelsboek zijn haar particuliere en zakelijke cliënten en haar tegenpartij voor afdekkingstransacties. Met betrekking tot transacties van cliënten moeten de rekeningen van cliënten worden gefinancierd voordat er wordt verhandeld (d.w.z. de Maatschappij voert geen order van een klant uit zonder dat de nodige fondsen beschikbaar zijn op de rekeningen van haar cliënten, tenzij de cliënten kredieten hebben gekregen voor het uitvoeren van deze transacties).

Bovendien is de Maatschappij verplicht om marginvereisten toe te passen als minimumvereiste ter ondersteuning van de investerings- of handelsactiviteiten van cliënten

bij de Maatschappij. Alle open posities die door de klant worden aangehouden in OTC-derivaten worden opgenomen tegen 100% van hun geldende mark-to-marketwaarde (d.w.z. inclusief de niet-gerealiseerde winst of het niet-gerealiseerde verlies met betrekking tot elke dergelijke positie), ter ondersteuning van de marginzekerheidsvereisten van de klant op elk moment. De Maatschappij moet doorlopend het Netto Vrij Eigen Vermogen van cliënten en de bijbehorende marginvereisten monitoren en controleren. Het Netto Vrij Eigen Vermogen vertegenwoordigt de geldende marginzekerheid (de som van de contante en gesecuritiseerde zekerheden plus/min de mark-to-marketwaarde van de actuele open posities van de klant minus de marginvereisten die voortvloeien uit de huidige open posities van de klant), die op elk moment beschikbaar is op de investeringshandelsrekening(en) van de klant die bij de Maatschappij worden aangehouden.

- **K-DTF (Daily Trading Flow)** – geeft de operationele risico's weer die een beleggingsmaatschappij loopt bij grote handelsvolumes die op één dag voor eigen rekening of in eigen naam voor cliënten worden gesloten en die het gevolg kunnen zijn van inadequate of falende interne processen, mensen en systemen of van externe gebeurtenissen, op basis van de nominale waarde van dagelijkse transacties, gecorrigeerd voor de tijd tot de vervaldatum van rentederivaten om de toename van de eigenvermogensvereisten te beperken, met name voor kortetermijncontracten waar de waargenomen operationele risico's lager zijn.

DTF is de dagelijkse waarde van transacties die een beleggingsmaatschappij aangaat door te handelen voor eigen rekening of door in eigen naam orders namens cliënten uit te voeren, met uitzondering van de waarde van orders die een beleggingsmaatschappij voor cliënten verwerkt en die al in aanmerking worden genomen bij de verwerkte orders van cliënten. De Maatschappij is blootgesteld aan K-DTF omdat ze haar transacties uitvoert als opdrachtgever (d.w.z. handel voor eigen rekening).

**Risicobeperkende maatregelen:** Zoals eerder vermeld, is DTF bedoeld om de Operationele Risico's van de dagelijkse handelsstroom van een CIF weer te geven. De Maatschappij berekent haar K-DTF op basis van de bepalingen van Artikel 15 en Artikel 33 van de IFR. De kapitaalvereisten van de Maatschappij met betrekking tot K-DTF worden eenmaal per maand berekend en gecontroleerd.

- **K-CON (concentratierisico)** - is een aanvullend eigenvermogensvereiste dat alleen geldt voor posities in de handelsportefeuille van beleggingsMaatschappijen die voor eigen rekening handelen of in naam van de beleggingsmaatschappij orders namens cliënten uitvoeren. De K-CON is bedoeld om extra eigen vermogen te verschaffen voor het beheer van het concentratierisico jegens één tegenpartij of groep van verbonden tegenpartijen. De beleggingsMaatschappijen bewaken en beheersen hun concentratierisico en wanneer de posities in de handelsportefeuille met betrekking tot een klant of groep van verbonden cliënten de in de IFR vastgestelde limieten overschrijden, voldoen zij aan een eigenvermogensvereiste overeenkomstig artikel 39 van de IFR en stellen zij de bevoegde autoriteiten overeenkomstig artikel 38 van de IFR onverwijld in kennis van de overschrijding,

de naam van de betrokken individuele klant en in voorkomend geval de betrokken groep van verbonden cliënten.

Overeenkomstig artikel 37 van de IFR zijn deze limieten in overeenstemming met de limieten die in de CRR zijn vastgesteld voor grote uitzettingen:

- 25% van het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij in geval van een individuele klant of groep van verbonden cliënten die geen kredietinstelling of beleggingsmaatschappij zijn.
- Het hoogste van de volgende twee bedragen: 25% van het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij of 150 miljoen euro wanneer de individuele klant een kredietinstelling of beleggingsmaatschappij is of wanneer een groep van verbonden cliënten een of meer kredietinstellingen of beleggingsMaatschappijen omvat. Wanneer het bedrag van 150 miljoen euro echter hoger is dan 25% van het eigen vermogen van de beleggingsMaatschappij, mag de toepasselijke limiet niet hoger zijn dan 100% van het eigen vermogen van de beleggingsMaatschappij.

Per 31 december 2025 overschreden de TCD-blootstellingen van de Maatschappij ten aanzien van haar cliënten, verbonden ondernemingen en emittenten van aandelen- en rente-instrumenten in het handelsboek de toegestane drempels overeenkomstig Artikel 37 van de IFR en was de Maatschappij daarom onderworpen aan de K-CON-vereiste.

**Risicobeperkende maatregelen:** De Maatschappij berekent haar K-CON-vereiste op basis van de bepalingen van Artikelen 37 en 39 van de IFR. Net als bij andere K-factoren worden de kapitaalvereisten van de Maatschappij met betrekking tot K-CON eenmaal per maand berekend en gecontroleerd. Daarnaast heeft de Maatschappij kwantitatieve Risicobereidheidsdrempels met betrekking tot K-CON vastgesteld, die worden gemonitord door de Risk Manager.

## 6. Andere risico's

### Operationeel risico (anders dan de dagelijkse handelsstroom)

Operationeel risico wordt gedefinieerd als het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen, inclusief juridisch risico. Het is inherent aan elke bedrijfsorganisatie en wordt door de Maatschappij beheerd via een op controle gebaseerde omgeving waarin processen worden gedocumenteerd en transacties worden afgestemd en gecontroleerd. Dit wordt ondersteund door een voortdurende controle van incidenten met operationele risico's om ervoor te zorgen dat fouten uit het verleden niet worden herhaald. De Maatschappij erkent dat er een aanzienlijk risico bestaat voor zijn vermogen om de normale bedrijfsprocedures voort te zetten na onverwachte incidenten. Bovendien is de Maatschappij in belangrijke mate afhankelijk van zijn automatische systemen en processen. Daarom is een herstelplan nodig om het risico van een mogelijke ramp het hoofd te bieden.

De Maatschappij heeft een beheerskader voor operationele risico's ontwikkeld, geïmplementeerd en onderhouden dat in overeenstemming is met het beleid en de principes van het kapitaalvereistenraamwerk. Verder heeft de Maatschappij aanvullend beleid en processen geïmplementeerd waarvan de implementatie helpt bij de evaluatie en het beheer van blootstelling aan operationeel risico, zoals het Business Continuity and Recovery Plan. De Maatschappij erkent dat er een aanzienlijk risico bestaat voor zijn vermogen om de normale bedrijfsprocedures voort te zetten na onverwachte incidenten. Bovendien is de Maatschappij in belangrijke mate afhankelijk van zijn automatische systemen en processen. Daarom is een herstelplan nodig om het risico van een mogelijke ramp het hoofd te bieden.

De doelstellingen van dit plan zijn het bieden van:

- a) voortgezette activiteiten zodat de Maatschappij haar diensten aan de cliënten kan aanbieden,
- b) bescherming van zaken en documenten,
- c) een raamwerk voor risico- en blootstellingsbeheersing,
- d) maatregelen tegen risico's.

Bovendien bevat de volgende lijst enkele categorieën van gebeurtenissen die zijn opgenomen in het operationele risico:

- Interne fraude.
- Externe fraude.
- Arbeidspraktijken en veiligheid op de werkplek.
- cliënten, producten en bedrijfspraktijken.
- Schade aan fysieke activa.
- Bedrijfsverstoring en systeemstoringen.
- Uitvoering, levering en procesbeheer.

- Informatietechnologierisico (“IT”)

Verder kan IT-risico ontstaan als gevolg van ontoereikende informatietechnologie en verwerking, een ontoereikende IT-strategie en -beleid of een ontoereikend gebruik van de informatietechnologie van de Maatschappij.

Het doel van de Maatschappij is dat de verwezenlijking van het IT-risico tot het laagst mogelijke niveau wordt beperkt en als zodanig zal de Maatschappij de respectieve corrigerende maatregelen nemen wanneer en indien dit noodzakelijk wordt geacht.

Er zijn beleidslijnen geïmplementeerd met betrekking tot back-upprocedures, softwareonderhoud, hardwareonderhoud, gebruik van internet, antivirusprocessen, procedures voor gegevensbescherming en disaster recovery, terwijl dit risico voortdurend wordt gecontroleerd door de IT-afdeling van de Maatschappij. De systemen van de Maatschappij worden dienovereenkomstig geëvalueerd, onderhouden en geüpgraded.

Verder heeft de Maatschappij een lage tolerantie voor schade die voortvloeit uit cyberaanvallen of intern kwaadwillige handelingen die haar informatietechnologiesystemen beïnvloeden. In dit verband monitort zij nauwlettend de vereisten die zijn ingevoerd onder het nieuw geïmplementeerde regelgevingskader (DORA – Digital Operational Resilience Act). De Maatschappij heeft een gap-analyse uitgevoerd om de acties te identificeren die nodig zijn om volledig te voldoen aan de vereisten van DORA. De Maatschappij verzekert dat zij de noodzakelijke stappen onderneemt om volledige naleving van de DORA-vereisten te waarborgen.

### **Liquiditeitsrisico**

Liquiditeitsrisico wordt gedefinieerd als het risico dat ontstaat wanneer de looptijd van activa en passiva niet overeenkomt. Een niet-overeenkomende positie kan de winstgevendheid verhogen, maar ook het risico op verliezen vergroten.

De Maatschappij heeft procedures om dergelijke verliezen te minimaliseren, zoals het aanhouden van voldoende contanten en andere zeer liquide vlottende activa en het beschikbaar hebben van voldoende kredietfaciliteiten. De Maatschappij beheert het Liquiditeitsrisico door ervoor te zorgen dat haar liquiditeitsniveaus te allen tijde passend blijven in verhouding tot haar activiteiten, waarbij ook rekening wordt gehouden met de algemene liquiditeitsomstandigheden in de financiële sector. Zij evalueert en monitort voortdurend haar financieringsbronnen om de financiële stabiliteit te behouden. Daarnaast heeft de Maatschappij gedocumenteerde procedures opgesteld om zowel haar huidige als toekomstige liquiditeitsbehoeften te meten en te monitoren, onder normale evenals onder stressomstandigheden, zodat zij effectief kan reageren op potentiële liquiditeitsuitdagingen.

Volgens artikel 43 van het IFR moet de Maatschappij een basis liquiditeitsvereiste aanhouden dat gelijk is aan ten minste een derde van haar Vaste Overheadvereiste. Op 31 december 2025 voldeed de Maatschappij aan de liquiditeitsvereiste.

Volgens de huidige operationele status van de Maatschappij wordt het Liquiditeitsrisico niet als significant beschouwd, aangezien de Maatschappij hoge kassaldi aanhoudt bij banken die voldoen aan de criteria van liquide activa overeenkomstig Artikel 43(1), lid 3 van de IFR.

## **Reputatierisico**

Het risico op reputatieschade als gevolg van negatieve publiciteit over de activiteiten van de Maatschappij (waar of niet waar) kan leiden tot een vermindering van het cliëntenbestand en de inkomsten en rechtszaken tegen de Maatschappij.

De Maatschappij is zich ervan bewust dat werken in een veeleisende sector, met veel concurrenten, risico's van reputatieschade met zich mee kan brengen. De mogelijkheid om te maken te krijgen met ernstige incidenten is beperkt, aangezien de Maatschappij haar best doet om diensten van hoge kwaliteit te leveren aan haar cliënten. Bovendien bestaan de leden van de Raad van Bestuur en het Senior Management van de Maatschappij uit ervaren professionals die in de sector erkend worden voor hun integriteit en ethos, en als dusdanig waarde toevoegen aan de Maatschappij. Bovendien heeft de Maatschappij beleidsregels en procedures opgesteld voor de behandeling van mogelijke klachten van cliënten om de kwestie tijdig af te handelen en de best mogelijke hulp en service te bieden onder de specifieke omstandigheden.

## **Compliance Risk**

Compliance risico is het huidige en toekomstige risico voor de winst of het kapitaal als gevolg van overtredingen van of niet-naleving van wetten, verordeningen, voorschriften, voorgeschreven praktijken, interne beleidslijnen en procedures of ethische normen. Dit risico stelt de Maatschappij bloot aan financieel verlies, boetes, civielrechtelijke boetes, betaling van schadevergoedingen en het nietig verklaren van contracten. Het nalevingsrisico kan leiden tot een verminderde reputatie, een lagere bedrijfswaarde, beperkte zakelijke kansen, een verminderd expansiepotentieel en het onvermogen om contracten af te dwingen. Daarnaast kan compliance-risico, indien materieel, aanleiding geven tot de gevolgen van regelgevingsrisico en risico's op witwassen en financiering van terrorisme. De Maatschappij heeft gedocumenteerde procedures en beleidsregels die gebaseerd zijn op de vereisten van de relevante wetten en richtlijnen van de CySEC. De naleving van deze procedures en beleidslijnen wordt verder beoordeeld en gecontroleerd door de interne auditors van de Maatschappij en suggesties voor verbetering worden geïmplementeerd door het management. De interne auditors evalueren en testen ten minste jaarlijks de effectiviteit van het interne controlekader van de maatsschappij.

Bovendien verwijst het risico op witwassen en financiering van terrorisme voornamelijk naar het risico dat de Maatschappij wordt gebruikt als een middel om geld wit te wassen en/of terrorisme

te financieren. De Maatschappij heeft beleidslijnen, procedures en controles geïmplementeerd om dit risico te beperken. Deze beleidslijnen, procedures en controles omvatten onder andere het volgende:

- de toepassing van een risicogebaseerde benadering die specifieke maatregelen en procedures omvat voor het beoordelen van de meest kosteneffectieve en geschikte manier om het risico van Witwassen van Geld en Terrorismefinanciering waarmee de Maatschappij wordt geconfronteerd te identificeren en te beheren.
- de toepassing van passende Client Due Diligence- en Identificatieprocedures in overeenstemming met het beoordeelde risico van Witwassen van Geld en Terrorismefinanciering van cliënten.
- het vaststellen van bepaalde minimumnormen voor kwaliteit en omvang van de vereiste identificatiegegevens voor elk type klant (d.w.z. documenten van onafhankelijke en betrouwbare bronnen, informatie van derden, documentair bewijs).
- het verkrijgen van aanvullende gegevens en informatie van cliënten, waar dit passend en relevant is, voor een correct en volledig begrip van hun activiteiten en bron van vermogen en voor het effectieve beheer van een verhoogd risico dat voortvloeit uit een bepaalde Zakelijke Relatie of Incidentele Transactie.
- voortdurende monitoring van transacties en activiteiten van cliënten met een hoog risico, waar van toepassing.
- ervoor zorgen dat het personeel van de Maatschappij de juiste opleiding en ondersteuning ontvangt.

Tijdens het verslagjaar handhaafde de Maatschappij haar beleidslijnen, procedures en controles met betrekking tot Witwassen van Geld en Terrorismefinanciering en verstrekt zij onder andere details en aanvullende informatie met betrekking tot de bovengenoemde punten.

Tijdens het verslagjaar voerden de Internal Auditor en de Anti-Money Laundering Compliance Officer, evenals het Compliance Team, inspecties ter plaatse en desk-based reviews uit om de naleving van het AML-regelgevingskader door de Maatschappij te beoordelen. Naar aanleiding van de inspecties hebben de bovengenoemden de Maatschappij voorzien van een lijst aanbevelingen voor verbeteringen op AML-gerelateerde compliancegebieden. Het doel van de Maatschappij is dat de verwezenlijking van het risico van Witwassen van Geld en Terrorismefinanciering tot het laagst mogelijke niveau wordt beperkt en als zodanig heeft de Maatschappij de aanbevelingen van de Internal Auditor met betrekking tot antiwitwasmaken in detail beoordeeld en onderzocht en zal zij de relevante corrigerende maatregelen en acties nemen wanneer en indien vereist.

Tot slot monitort de Maatschappij de ontwikkelingen in de toepasselijke belastingregelgeving. Naar aanleiding van de recente wijzigingen die zijn ingevoerd door de Cypriotische Belastinghervorming, wordt verwacht dat de Maatschappij vanaf 2026 hogere belastinglasten op winsten zal dragen als gevolg van de verhoging van het vennootschapsbelastingtarief. Andere

belastingwijzigingen zullen naar verwachting geen directe impact hebben op de activiteiten van de Maatschappij.

## **Geopolitiek Risico**

Geopolitiek risico weerspiegelt het risico op verlies als gevolg van ongunstige geopolitieke omstandigheden of ontwikkelingen. Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een hoge geopolitieke instabiliteit in talrijke regio's van de wereld, waaronder Israël en het Midden-Oosten, waarbij de situatie verder verslechterde in het eerste kwartaal van 2026 door de intensivering van het conflict tussen Israël en de VS enerzijds en Iran anderzijds. De conflicten hebben aanzienlijke volatiliteit veroorzaakt op de wereldwijde energiemarkten en verstoringen in de levering van olie en gas, wat heeft bijgedragen aan een grotere onzekerheid omtrent grondstoffenprijzen en mogelijke inflatiedruk. Ook op de financiële markten en in wereldwijde toeleveringsketens werden bredere gevolgen waargenomen, met name in de energie- en transportsectoren, aangezien verhoogde geopolitieke spanningen rond belangrijke scheepvaartroutes de marktonzekerheid vergroten.

Uitdagingen voor ondernemingen kunnen bestaan uit verstoringen van toeleveringsketens, hogere energie- en grondstofkosten en een grotere onzekerheid in operationele en financiële planning.

Het financiële effect van de huidige crisis op de wereldeconomie en de algemene bedrijfsactiviteiten kan op dit moment niet met redelijke zekerheid worden ingeschat vanwege het tempo waarin het conflict zich ontwikkelt en het hoge niveau van onzekerheid als gevolg van het onvermogen om de uitkomst betrouwbaar te voorspellen.

Het management van de Maatschappij monitort de geopolitieke ontwikkelingen die de activiteiten en het risicoprofiel van de Maatschappij kunnen beïnvloeden en is voorbereid om alle vereiste maatregelen te nemen, waar en indien van toepassing geacht. De Maatschappij heeft geen directe blootstelling aan het Midden-Oosten en verwacht als zodanig geen directe impact. Hoewel de Maatschappij geen directe blootstelling heeft, kunnen de conflicten toch negatieve effecten hebben op de wereldeconomie. Stijgende energieprijzen, schommelingen in wisselkoersen, verhoogde volatiliteit van financiële markten, verstoringen van toeleveringsketens en toenemende inflatiedruk kunnen indirect een impact hebben op de activiteiten van de Maatschappij. De indirecte gevolgen zullen afhangen van de omvang en duur van de crisis en blijven onzeker.

Het management heeft de unieke omstandigheden en de risicoblootstellingen van de Maatschappij in overweging genomen en geconcludeerd dat er geen significante impact is op de financiële positie, financiële prestaties en cashflowpositie van de Maatschappij. Er wordt niet verwacht dat de gebeurtenissen een onmiddellijke materiële impact zullen hebben op de bedrijfsactiviteiten. Het management zal de situatie nauwlettend blijven volgen en de noodzaak beoordelen van een eventuele herbeoordeling van de risicoblootstelling, kapitaaltoereikendheid en liquiditeitsplanning indien de gevolgen langdurig blijken te zijn.

## Kredietrisico

De Maatschappij is blootgesteld aan de volgende soorten Kredietrisico:

- cliëntenrisico – ontstaat wanneer de Maatschappij een order van een klant uitvoert zonder de overeenkomstige dekking van de klant.
- Bankenrisico – potentiële verliezen van de Maatschappij veroorzaakt door het faillissement van een bank waar zij haar eigen fondsen/activa en die van cliënten aanhoudt.
- Tegenpartijrisico – potentiële verliezen als gevolg van het feit dat een tegenpartij weigert haar verplichtingen na te komen nadat de overdracht van activa is begonnen (het verschuldigde bedrag niet terugbetaalt of de aandelen die zij aan de Maatschappij verschuldigd is niet levert, d.w.z. haar verplichtingen niet nakomt). Het risico is gelijk aan het bedrag aan geld of aandelen dat door de tegenpartij aan de Maatschappij verschuldigd is maar niet werd terugbetaald, plus eventuele gemaakte invorderingskosten.

De Maatschappij beschikt over processen en procedures om alle bovengenoemde soorten Kredietrisico die voortvloeien uit haar handelsactiviteiten met cliënten en tegenpartijen waarmee de Maatschappij samenwerkt als onderdeel van haar dagelijkse financiële handels- en investeringsactiviteiten te identificeren, meten, monitoren en beheersen.

## Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (inclusief valuta) zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrentevoeten. De Maatschappij is blootgesteld aan renterisico met betrekking tot haar bankdeposito's en de rente die wordt aangerekend op derivatieve financiële instrumenten die overnight open blijven staan.

De Maatschappij monitort schommelingen in rentevoeten en op basis van de schommelingen van de relevante rentevoeten zullen de noodzakelijke afdekkingsactiviteiten worden uitgevoerd, waar en indien van toepassing.

## 7. Eigen vermogen

Het prudentiële kader voor beleggingsondernemingen zoals uiteengezet in de IFR en IFD is ontworpen om rekening te houden met de aard, omvang en complexiteit van de activiteiten van beleggingsondernemingen. Een belangrijk kenmerk van het IFR/IFD-kader is de invoering van eenvoudigere en meer op maat gemaakte kapitaalvereisten voor beleggingsondernemingen.

Volgens de regels van de IFR moeten beleggingsmaatschappijen een eigen vermogen aanhouden dat bestaat uit de som van hun uit gewone aandelen bestaand tier 1-kapitaal, aanvullend tier 1-kapitaal en tier 2-kapitaal, en moeten ze te allen tijde aan alle volgende voorwaarden voldoen:

- a) Common Equity Tier 1 Capital van ten minste 56% van de minimale kapitaalvereisten.
- b) Common Equity Tier 1 Capital en Additional Tier 1 Capital van ten minste 75% van de minimale kapitaalvereisten.
- c) Common Equity Tier 1 Capital, Additional Tier 1 Capital en Tier 2 Capital van ten minste 100% van de minimale kapitaalvereisten.

Op 31 december 2025 bedroeg de Company's Own Funds comprised of Common Equity Tier 1 capital, €4.100 duizend.

**Tabel 3 hieronder geeft de samenstelling van het eigen vermogen van de Maatschappij per 31 december 2025 weer, terwijl Tabel 4 aangeeft hoe dit eigen vermogen aansluit bij de gecontroleerde balans van de Maatschappij per deze datum, en ze zijn opgesteld volgens het formaat dat is uiteengezet in uitvoeringsverordening (EU) 2021/2284 van de Commissie tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen voor de toepassing van de IFRS met betrekking tot toezichtrapportage en informatieverstopping door beleggingsMaatschappijen.**

**Tabel 3: Template EU IF CC1.01 - Composition of regulatory own funds**

|                                                               |                                         | (a)                  | (b)                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                               |                                         | Bedragen<br>(€' 000) | Bron gebaseerd op<br>referentienummers/letters van de<br>balans in de gecontroleerde<br>jaarrekening (Cross Reference to EU<br>IF CC2) - Tabel 4 hieronder |
| Common Equity Tier 1 (CET1) capital: instrumenten en reserves |                                         |                      |                                                                                                                                                            |
| 1                                                             | <b>EIGEN VERMOGEN</b>                   | <b>4.100</b>         |                                                                                                                                                            |
| 2                                                             | <b>TIER 1 CAPITAL</b>                   | <b>4.100</b>         |                                                                                                                                                            |
| 3                                                             | <b>COMMON EQUITY TIER 1<br/>CAPITAL</b> | <b>4.100</b>         |                                                                                                                                                            |
| 4                                                             | Afbetaalde kapitaalinstrumenten         | 1.295                | Ref. 1 (eigen vermogen aandeelhouder)                                                                                                                      |
| 5                                                             | Share premium                           | 1.575                | Ref. 2 (eigen vermogen aandeelhouder)                                                                                                                      |
| 6                                                             | Ingehouden winst                        | 1.286                | Ref. 3 (eigen vermogen aandeelhouder)                                                                                                                      |

|    |                                                               |      |                                   |
|----|---------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------|
| 10 | Aanpassingen aan CET1 als gevolg van prudentiële filters      | (5)  |                                   |
| 27 | CET1: Overige kapitaalelementen, aftrekposten en aanpassingen | (51) | Ref. 3 (Activa) & Ref. 5 (Activa) |
| 28 | <b>ADDITIONAL TIER 1 CAPITAL</b>                              | -    |                                   |
| 40 | <b>TIER 2 CAPITAL</b>                                         | -    |                                   |

**Tabel 4: Template EU IF CC2: eigen vermogen: aansluiting van wettelijk vereist eigen vermogen op de balans in de gecontroleerde jaarrekening**

| Per einde boekjaar 31 dec 2025 (€' 000)                                                                        |                                                                                  | a                                           | c                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                                                |                                                                                  | Balans zoals in gecontroleerde jaarrekening | Cross reference naar EU IF CC1 - Tabel 2 hierboven |
| <b>Activa - Uitsplitsing naar categorieën activa volgens de balans in de gecontroleerde jaarrekening</b>       |                                                                                  |                                             |                                                    |
|                                                                                                                | <b>Totaal Activa</b>                                                             | <b>4.319</b>                                |                                                    |
|                                                                                                                | waarvan:                                                                         |                                             |                                                    |
| 1                                                                                                              | CYSEC Investor Compensation Fund (onderdeel van handels- en overige vorderingen) | 41                                          | Ref. 27                                            |
| 2                                                                                                              | Extra kasbuffer (onderdeel van geldmiddelen en kasequivalenten)                  | 10                                          | Ref. 27                                            |
| <b>Passiva - Uitsplitsing naar categorieën van passiva volgens de balans in de gecontroleerde jaarrekening</b> |                                                                                  |                                             |                                                    |
|                                                                                                                | <b>Totaal passiva</b>                                                            | <b>163</b>                                  |                                                    |
| <b>Eigen vermogen</b>                                                                                          |                                                                                  |                                             |                                                    |
|                                                                                                                | <b>Totaal eigen vermogen aandeelhouder(s)</b>                                    | <b>4.156</b>                                |                                                    |
|                                                                                                                | waarvan:                                                                         |                                             |                                                    |
| 1                                                                                                              | Aandelenkapitaal                                                                 | 1.295                                       | Ref. 4                                             |
| 2                                                                                                              | Share premium                                                                    | 1.575                                       | Ref. 5                                             |
| 3                                                                                                              | Ingehouden winst                                                                 | 1.286                                       | Ref. 6                                             |

Zoals aangegeven in Tabel 5 hieronder, bedroeg de CAD-ratio van de Maatschappij op 31 december 2025 546,68%, wat veel meer is dan de minimaal vereiste drempel van 100%, en een kapitaaloverschot van €3.350 duizend.

**Tabel 5: Kapitaaloverschot/-verhouding**

| <b>31-Dec-2025</b>                                            | <b>(€'000)</b> |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Capital</b>                                                |                |
| Common Equity Tier 1 (a)                                      | 4.100          |
| Additional Tier 1 (b)                                         | -              |
| Tier 2 (c)                                                    | -              |
| <b>Totaal eigen vermogen (d = a + b + c)</b>                  | <b>4.100</b>   |
| <b>Vereist eigen vermogen</b>                                 |                |
| K-factor Requirement (e)                                      | 626            |
| Fixed Overhead Requirement (f)                                | 519            |
| Permanent Minimum Capital Requirement (g)                     | 750            |
| <b>Minimum vereist eigen vermogen (h = higher of e, f, g)</b> | <b>750</b>     |
| <b>Kapitaaloverschot/-verhouding</b>                          |                |
| <b>Kapitaal Overschot (d - h)</b>                             | <b>3.350</b>   |
| <b>Kapitaalratio (d / h)</b>                                  | <b>546,68%</b> |

## 8. Beloningsbeleid

De principes die worden toegepast onder het beloningsbeleid van de Maatschappij zijn in overeenstemming met haar omvang, interne organisatie en de aard, reikwijdte en complexiteit van haar activiteiten, met naleving van de bepalingen van de toepasselijke wetgeving.

### 8.1 Beloningssysteem

Het beloningssysteem van de Maatschappij hanteert de vereisten van de toepasselijke wetgeving om ervoor te zorgen dat de beloning van zowel het “uitvoerend management” als andere werknemers gekoppeld is aan een combinatie van: (i) de beoordeling van de prestaties van de werknemer; (ii) de relevante business unit waarin zij werkzaam zijn; en (iii) de algemene prestaties van de Maatschappij, zodat elke werknemer, voor zover mogelijk onder de toepasselijke wetgeving, wordt gestimuleerd om de belangrijkste bedrijfsdoelstellingen van de Maatschappij te bereiken.

Een van de belangrijkste factoren waarmee rekening wordt gehouden, is de passende koppeling tussen bonusbeloningen en prestatiegebonden vergoedingen, terwijl tegelijkertijd wordt gewaarborgd dat de basissalarissen niet op kunstmatig lage niveaus worden vastgesteld. De geïmplementeerde beloningsmechanismen zijn algemeen bekende management- en human resources-instrumenten en houden rekening met de vaardigheden, relevante professionele ervaring en prestaties van het personeel, terwijl ze tegelijkertijd de langetermijnbedrijfsdoelstellingen van de Maatschappij ondersteunen.

Daarnaast is het beloningsbeleid genderneutraal (d.w.z. er bestaat geen loonkloof tussen mannen en vrouwen).

Rekening houdend met de sector waarin de Maatschappij actief is en haar bedrijfsmodel, zijn de beloningsmechanismen erop gericht potentiële risico's inzake zakelijk gedrag en belangenconflicten te voorkomen die de belangen van de cliënten van de Maatschappij negatief zouden kunnen beïnvloeden, en ervoor te zorgen dat de Maatschappij eventuele gerelateerde restrisico's adequaat beheert.

Het beloningssysteem van de Maatschappij houdt rekening met de zeer competitieve sector waarin de Maatschappij actief is en met de aanzienlijke middelen die de Maatschappij investeert in elk personeelslid.

In de regel worden bij het vaststellen van variabele beloningsmodellen kwalitatieve criteria ingevoerd om werknemers aan te moedigen te handelen in het beste belang van de cliënten en eventuele relevante belangenconflicten te beperken, zo niet volledig weg te nemen.

De Maatschappij zorgt ervoor dat werknemers die controlefuncties uitoefenen onafhankelijk zijn van de business units waarop zij toezicht houden, over de juiste bevoegdheden beschikken en adequaat worden beloond om gekwalificeerd en ervaren personeel aan te trekken, in overeenstemming met het behalen van de doelstellingen die verband houden met hun functies.

De Maatschappij zorgt ervoor dat haar beloningssysteem in overeenstemming is met en bijdraagt aan een gezond en effectief risicobeheer en geen risicobereidheid stimuleert die het door de Maatschappij aanvaarde risiconiveau overschrijdt.

Beoordelingen van financiële prestaties die worden gebruikt voor de berekening van vaste of variabele beloningen zijn gebaseerd op winstgevendheid evenals op de naleving door de werknemer die dergelijke beloning ontvangt van de kwalitatieve criteria die van tijd tot tijd door de Maatschappij worden vastgesteld. De Maatschappij zorgt er ook voor dat haar totale beloningssysteem in overeenstemming is met de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en langetermijnbelangen van de Maatschappij. Wanneer de Maatschappij verlies lijdt, wordt over het algemeen verwacht dat geen variabele beloning wordt toegekend.

De verschillende beloningscomponenten zijn:

**a. Basissalarissen (vaste beloning)**

Vaste beloning varieert voor verschillende functies/rollen, afhankelijk van de functionele vereisten van elke functie, en wordt vastgesteld op niveaus die het opleidingsniveau, de professionele ervaring, de verantwoordelijkheid en de aansprakelijkheid weerspiegelen die nodig zijn om de betreffende functie/rol te vervullen. Om ervoor te zorgen dat het beloningsbeleid van de Maatschappij in lijn is met de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en langetermijnbelangen van de Maatschappij, en dat het consistent is met en bijdraagt aan een degelijk en effectief risicobeheer, maakt de Maatschappij onderscheid tussen drie categorieën van personeelsbeloning: Topverdieners, Middelmatige verdieners en Normale verdieners, zoals hieronder:

- Topverdieners: Omvatten het Senior Management (de Executive en de Managing Directors) en risiconemers wier professionele activiteiten een materiële impact hebben op het risicoprofiel van de Maatschappij (onder andere het Hoofd van de Compliancefunctie en de Risk Management Functie).
- Middenverdieners: omvat de hoofden van elke afdeling en leidinggevende werknemers, die als leidinggevend worden geclassificeerd op grond van hun anciënniteit, kennis en ervaring met betrekking tot de toegewezen taken.
- Normaalverdieners: omvat alle andere personeelsleden.

**b. Op prestaties gebaseerde bonusregeling en commissies (variabele beloning)**

Variabele beloning is ontworpen om ervoor te zorgen dat de totale beloning op een concurrerend niveau blijft en om het personeel te belonen voor de geleverde prestaties, terwijl de beloning in lijn blijft met de prestaties van de afdeling en/of de Maatschappij. Andere factoren waarmee rekening wordt gehouden zijn de volgende:

- de financiële levensvatbaarheid van de Maatschappij
- de algemene financiële situatie van de staat waarin de Maatschappij actief is, en
- De persoonlijke doelstellingen van de werknemer (zoals persoonlijke ontwikkeling, naleving van de wettelijke vereisten — waaronder het “best execution beleid” en andere

beschermende beleidsmaatregelen gericht op het belang van de client—, systemen en controles, betrokkenheid en arbeidsethiek).

De variabele beloningscomponent wordt voornamelijk toegekend in de vorm van een extra geldelijke betaling bovenop het basissalaris, terwijl er geen beloning verschuldigd is op grond van uitstelregelingen (met onvoorwaardelijk geworden of onvoorwaardelijk geworden gedeelten).

De Maatschappij erkent dat de aard van de kwalitatieve criteria die worden gebruikt om te beslissen of een werknemer in aanmerking komt voor een variabele beloning, varieert afhankelijk van de functie die een werknemer bekleedt.

- Heeft passende verhoudingen vastgesteld tussen de vaste en variabele componenten van de totale beloning en zorgt ervoor dat deze componenten op passende wijze in evenwicht zijn. De variabele component bedraagt niet meer dan 100% van de vaste component van de totale jaarlijkse beloning voor het Senior Management en de Front- en Backofficedepartementen. Voor andere functies is de maximale drempel vastgesteld op 25%.
- bepaalde variabele beloningsschema's opgesteld voor de werknemers die werkzaam zijn op de front office afdeling (sales en retentie). Vanwege het hogere risico op het ontstaan van een risicoconflict ten nadele van de cliënten van de Maatschappij, zijn er specifieke richtlijnen opgesteld voor de functies van de front office.
- heeft bepaalde regelingen voor variabele beloning ingevoerd voor werknemers die werkzaam zijn op de Back Office-afdeling, die eveneens in aanmerking komen voor variabele beloning bij buitengewone prestaties.
- besloten dat medewerkers die in andere functies werken (bijv. compliance, finance & accounting, HR etc.) alleen recht hebben op variabele beloning bij buitengewone prestaties op basis van de onderstaande principes:
  - Moet uitzonderlijk zijn en mag niet meer dan 25% van het totale jaarsalaris bedragen
  - Zal worden voorgesteld door het Senior Management en beoordeeld door de compliance officer
  - Zal worden toegekend op basis van de algemene prestaties van de werknemer gedurende een specifieke periode, die in uitzonderlijke gevallen maandelijks zal zijn en in gewone gevallen jaarlijks
  - mag in geen geval een belangenconflict creëren tussen de werknemer en de Maatschappij of de cliënten van de Maatschappij en mag de werknemer niet aanzetten om buiten zijn taken en verantwoordelijkheden te handelen.

#### **c. Provident fund (voorzieningsfonds)**

Voorzieningen- en pensioenregelingen garanderen werknemers een basisdekking in geval van ziekte of overlijden en een passende pensioenuitkering bij pensionering. In het algemeen hebben werknemers vanaf de 7e maand dat ze in dienst zijn recht op een toegezegde-bijdrageregeling bij een pensioenverzekeringsmaatschappij en de Maatschappij betaalt gewoonlijk 5% van de pensioenbijdragen.

**d. Andere voordelen**

Andere voordelen (telefoon van de zaak, auto van de zaak, kortingsbonnen etc.) worden toegekend op basis van individuele arbeidscontracten en lokale marktpraktijken.

**e. Ontslagvergoeding**

Ontslagvergoedingen zijn betaalbaar in overeenstemming met de relevante arbeidswetgeving.

## **8.2 Prestatiebeoordeling**

De Maatschappij implementeert via haar compliance- en HR-afdeling een prestatiebeoordelingsmethode die gebaseerd is op een reeks kwalitatieve indicatoren, ontwikkeld voor elke bedrijfseenheid.

De beoordeling wordt als volgt uitgevoerd:

- Kwalitatieve doelstellingen worden aan het begin van elke maand, elk kwartaal en/of elk jaar vastgesteld (elke afdeling wordt in verschillende perioden beoordeeld).
- Prestatiecontroles en feedback: Managers bieden ondersteuning en feedback aan de medewerkers in kwestie tijdens de vastgestelde periodes, tijdens de dagelijkse activiteiten of tijdens formele of informele prestatiebeoordelingen; het doel is om de medewerkers te helpen bij het ontwikkelen van hun vaardigheden en competenties.

## **8.3 Vergoeding van managers op sleutelposities en bestuurders**

De beloning van risiconemers en werknemers in controlefuncties is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Bestuur, die ten minste jaarlijks werknemers identificeert die namens de Maatschappij materiële risico's kunnen nemen:

- Werknemers die handelen in financiële instrumenten
- Werknemers die toezicht houden op de naleving van limieten voor het nemen van risico's
- Senior functionarissen in de risicobeheer- en compliancefunctie
- Andere medewerkers met een wezenlijke invloed op het risicoprofiel van de Maatschappij.

De beloning van medewerkers van de Maatschappij wier acties een materiële impact hadden op het risicoprofiel van de Maatschappij voor het jaar dat eindigde op 31 december 2025, wordt geanalyseerd in de volgende tabel:

| 31-December-2025                                                                                        | Aantal begunstigden | Vaste beloning | Variabele beloning | Totale beloning |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                         |                     | €000           |                    |                 |
| Senior management <sup>2</sup>                                                                          | 4                   | 177            | -                  | 177             |
| Personeelsleden wier handelingen het risicoprofiel van de instelling materieel beïnvloeden <sup>3</sup> | 7                   | 314            | 56                 | 370             |
| <b>Totaal</b>                                                                                           | <b>11</b>           | <b>491</b>     | <b>56</b>          | <b>547</b>      |

De vaste beloning van de risiconemers van de Maatschappij, zoals weergegeven in bovenstaande tabel, omvat de brutosalarissen en totale bijdragen (inclusief bijdragen aan het provident fund, het medische werknemersplan en sociale zekerheidsbijdragen) betaald door de Maatschappij aan deze werknemers, met uitzondering van eventuele bonussen, aangezien deze zijn opgenomen in de variabele beloning. Wat betreft de niet-uitvoerende bestuurders van de Maatschappij, zijn de vergoedingen die gedurende het jaar aan hen werden betaald opgenomen in hun vaste beloning.

Gedurende 2025 heeft de Maatschappij geen non-cash variabele beloning, uitgestelde beloning, ontslagvergoeding of gegarandeerde variabele beloning uitbetaald of toegekend. Er waren ook geen uitgestelde vergoedingen of ontslagvergoedingen die in voorgaande perioden waren toegekend en die in 2025 zijn uitbetaald.

<sup>2</sup> Het senior management bestaat uit uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders.

<sup>3</sup> Deze categorie omvat de hoofden van de afdelingen Customer support/Sales, Reception en Transmission en Execution Department, Compliance en Risk Manager, Anti-Money Laundering Compliance Officer, Back Office Department, Data Protection IT Manager en Operations en Human Resources Manager.

## 9. Bijlage I: Door de raad goedgekeurde risicoverklaring

Zoals reeds vermeld, is risicobereidheid het niveau en het type risico dat de Maatschappij bereid en in staat is te nemen in zijn blootstellingen en bedrijfsactiviteiten, gezien zijn zakelijke doelstellingen en verplichtingen ten opzichte van belanghebbenden. Risicobereidheid wordt doorgaans zowel kwantitatief als kwalitatief uitgedrukt en moet rekening houden met extreme omstandigheden, gebeurtenissen en uitkomsten. Daarnaast moet de risicobereidheid de potentiële impact op winst, kapitaal en financiering/liquiditeit weerspiegelen.

De Maatschappij heeft een lage risicobereidheid met betrekking tot investeringen en het beheer van zakelijke en operationele activiteiten. De Maatschappij heeft een verklaring over risicobereidheid aangenomen die is goedgekeurd door de raad van bestuur om de besluitvormers te begeleiden bij het formuleren van bedrijfsplannen en regelgevende reacties. Een passend risicobereidheidsraamwerk (RAF) moet het mogelijk maken om de risicocapaciteit, risicobereidheid, risicolimieten en risicoprofiel te overwegen voor bedrijfslijnen en juridische entiteiten waar relevant, en binnen de groepscontext. Het risicobereidheidsraamwerk wordt gedefinieerd als de algehele benadering, inclusief beleidslijnen, processen, controles en systemen waarmee de risicobereidheid wordt vastgesteld, gecommuniceerd en gemonitord. Het omvat een risicobereidheidsverklaring, risicolimieten en een overzicht van de rollen en verantwoordelijkheden van degenen die toezicht houden op de implementatie en het monitoren van het RAF.

Het RAF moet rekening houden met materiële risico's voor de financiële instelling, evenals voor de reputatie van de instelling ten opzichte van polishouders, depositohouders, investeerders en cliënten. Het RAF is in lijn met de strategie van de Maatschappij. Als gevolg hiervan wordt de Risicobereidheidsverklaring gedefinieerd als de schriftelijke uiteenzetting van het aggregaatniveau en de typen risico's die een financiële instelling bereid is te accepteren, of te vermijden, om haar zakelijke doelstellingen te bereiken. Het bevat zowel kwalitatieve verklaringen als kwantitatieve maatstaven die relatief zijn ten opzichte van winst, kapitaal, risicomaatstaven, liquiditeit en andere relevante maatstaven, zoals passend. Het moet ook moeilijker kwantificeerbare risico's aanpakken, zoals reputatie- en gedragsrisico's, evenals witwassen en onethische praktijken. Bovendien is het Risico-doel de optimale positie van het bedrijf binnen de risicobereidheid. Elk strategisch en tactisch doel heeft een bepaald rendement en een bepaald risiconiveau. Het doel is waar de Maatschappij beide wil bereiken.

Zodra het Risico-doel is bereikt, is dit de drempel waarbij de Maatschappij stappen begint te ondernemen om het risico terug binnen de risicobereidheid te brengen. Dit kan betekenen dat er risico's worden verkocht, er afdekking wordt toegepast, het toezicht wordt vergroot, er kapitaal wordt toegevoegd, er reserves worden verhoogd of andere kredietmitigatiecontroles worden toegepast. Risicolimiet is het maximale risico van de Maatschappij binnen het risicobereidheidsgebied.

Bovendien is de risicotolerantie het niveau van risico waaraan een organisatie bereid en in staat is zich bloot te stellen, rekening houdend met de financiële kracht van het bedrijf, de aard, schaal en complexiteit ervan, de liquiditeit en de fysieke middelen die nodig zijn om het risico adequaat te beheren. Verder wordt de risicocapaciteit gedefinieerd als het maximale niveau van risico dat de financiële instelling kan dragen, gegeven het huidige niveau van middelen, voordat de beperkingen die zijn vastgesteld door de vereisten voor regulerend kapitaal en liquiditeit, de operationele omgeving (bijv. technische infrastructuur, risicobeheercapaciteiten, expertise) en verplichtingen, ook vanuit een gedragsmatig perspectief, ten opzichte van depositohouders, polishouders, aandeelhouders, investeerders in vastrentende waarden, evenals andere cliënten en belanghebbenden, worden overschreden.

Specifiek is de risicotolerantie van het bedrijf de maximale toegestane grote blootstelling waaraan de Maatschappij zich kan blootstellen en tegelijkertijd het respectieve extra kapitaal kan behouden en nog steeds voldoet aan de kapitaalvereisten. Voor de formulering van de risicobereidheid volgt het bedrijf de volgende benadering om ervoor te zorgen dat de perspectieven van de verschillende belanghebbenden en risicotypes worden overwogen:



## 10. Bijlage II: Belangrijkste kenmerken van eigen instrumenten uitgegeven door de Maatschappij

|    |                                                                                                   | <i>Common Equity Tier 1 Capital</i>                                                                                       |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | Uitgever                                                                                          | ICFD Limited                                                                                                              |
| 2  | Unieke identificatiecode (Legal Entity Identifier)                                                | N/A                                                                                                                       |
| 3  | Openbare of onderhandse plaatsing                                                                 | Onderhandse plaatsing                                                                                                     |
| 4  | Toepasselijk recht(en) van het instrument                                                         | Wetgeving Cyprus                                                                                                          |
| 5  | Type instrument (typen moeten door elke jurisdictie worden gespecificeerd)                        | Ordinary Shares                                                                                                           |
| 6  | In het toetsingsvermogen opgenomen bedrag                                                         | 2.870k €                                                                                                                  |
| 7  | Nominaal bedrag van het instrument                                                                | 1.295k €                                                                                                                  |
| 8  | Uitgifteprijs                                                                                     | Diversen                                                                                                                  |
| 9  | Aflossingsprijs                                                                                   | N/A                                                                                                                       |
| 10 | Boekhoudkundige classificatie                                                                     | Vermogen aandeelhouder                                                                                                    |
| 11 | Oorspronkelijke datum van uitgifte                                                                | 07/09/2009 1.000.000 aandelen<br>07/07/2011 120.000 aandelen<br>27/06/2017 100.000 aandelen<br>31/08/2018 75.000 aandelen |
| 12 | Eeuwigdurend of gedateerd                                                                         | Eeuwigdurend                                                                                                              |
| 13 | Oorspronkelijke vervaldatum                                                                       | Geen looptijd                                                                                                             |
| 14 | Oproep van de emittent onderworpen aan voorafgaande toestemming van de toezichthouder             | N/A                                                                                                                       |
| 15 | Facultatieve datum van terugbetaling, voorwaardelijke datum van terugbetaling en aflossingsbedrag | N/A                                                                                                                       |
| 16 | Latere terugbetalingsdata, indien van toepassing                                                  | N/A                                                                                                                       |
|    | <i>Coupons / dividenden</i>                                                                       | N/A                                                                                                                       |
| 17 | Vast of variabel dividend/coupon                                                                  | Variabel                                                                                                                  |
| 18 | Couponrente en eventuele gerelateerde index                                                       | N/A                                                                                                                       |
| 19 | Bestaan van een dividendstopper                                                                   | Geen                                                                                                                      |
| 20 | Volledig discretionair, gedeeltelijk discretionair of verplicht (qua timing)                      | Volledig discretionair                                                                                                    |
| 21 | Volledig discretionair, gedeeltelijk discretionair of verplicht (qua bedrag)                      | Volledig discretionair                                                                                                    |
| 22 | Bestaan van step-up of andere prikkel tot aflossing                                               | N/A                                                                                                                       |
| 23 | Niet-cumulatief of cumulatief                                                                     | N/A                                                                                                                       |
| 24 | Converteerbaar of niet-converteerbaar                                                             | Non-convertible                                                                                                           |
| 25 | Indien converteerbaar, conversietrigger(s)                                                        | N/A                                                                                                                       |
| 26 | Indien volledig of gedeeltelijk converteerbaar                                                    | N/A                                                                                                                       |
| 27 | Indien converteerbaar, conversiekoers                                                             | N/A                                                                                                                       |
| 28 | Indien converteerbaar, verplichte of optionele conversie                                          | N/A                                                                                                                       |
| 29 | Indien converteerbaar, specificeer type instrument waarin wordt geconverteerd                     | N/A                                                                                                                       |
| 30 | Indien converteerbaar, emittent van instrument vermelden waarin wordt geconverteerd               | N/A                                                                                                                       |
| 31 | Kenmerken afschrijving                                                                            | No                                                                                                                        |
| 32 | Indien afschrijving, trigger(s) voor afschrijving                                                 | N/A                                                                                                                       |
| 33 | Bij volledige of gedeeltelijke afschrijving                                                       | N/A                                                                                                                       |
| 34 | Indien afschrijving, permanent of tijdelijk                                                       | N/A                                                                                                                       |
| 35 | Indien tijdelijke afschrijving, beschrijving van het afschrijvingsmechanisme                      | N/A                                                                                                                       |
| 36 | Non-compliant overgangskennmerken                                                                 | No                                                                                                                        |
| 37 | Zo ja, specificeer de niet-conforme kenmerken                                                     | N/A                                                                                                                       |
| 38 | Link naar de volledige voorwaarden van het instrument (signposting)                               | N/A                                                                                                                       |