



Autorizație ASF nr. 160/12.12.2022, Nr. Registru ASF PJR01SSIF/400081;

RAPORT PRIVIND CERINȚELE DE PUBLICARE DE INFORMAȚII PENTRU ANUL 2024

Prezentul „*Raport privind cerințele de publicare de informații pentru anul 2024*” este întocmit de SSIF INVESTIMENTAL S.A. în baza cerințelor Regulamentului UE nr. 2033/2019 (IFR) și Directivei UE 2034/2034 (IFD) emise de Comisia Europeană. INVESTIMENTAL S.A. declară că orice informații care nu au fost incluse în prezentul raport fie nu sunt aplicabile activităților Companiei – SAU – astfel de informații sunt considerate drept proprietatea Companiei și dezvăluirea acestor informații publicului și/sau concurenților ar submina poziția noastră competitivă. SSIF INVESTIMENTAL S.A. este autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară din România prin Autorizația nr. 160/12.12.2022 și este înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR01SSIF/400081.

CUPRINS

1.	Introducere	3
1.1.	Pilonul III - Cadrul de reglementare și domeniul de aplicare	3
1.2.	Informații despre societate	3
1.3.	Supravegherea prudentială	4
2.	Obiectivele și politicile de governanță și managementul riscurilor	5
2.1.	Consiliul de Administrație și Conducerea Superioară	5
2.2.	Politica privind diversitatea în selecția membrilor Organului de Conducere	6
2.3.	Componența Consiliului de Administrație, respectiv, Conducerii superioare	7
2.4.	Funcția de administrare a riscului	7
2.5.	Funcția de conformitate și Ofițerul de conformitate SB/FT	7
2.6.	Funcția de Audit Intern	8
2.7.	Strategii și obiective de management al riscului	8
3.	Adecvarea capitalului și managementul lichidității	10
3.1.	Adecvarea capitalului	10
3.2.	Cerința de lichiditate	13
3.3.	Cerința de fonduri proprii	14
3.3.1.	Cerința de capital minim permanent (PMCR)	14
3.3.2.	Cerința pe baza cheltuielilor generale fixe (FOR)	14
3.3.3.	Cerința calculată pe baza factorilor K (KFR)	14
3.4.	Alte riscuri	17
3.4.1.	Riscul operațional, altul decât DTF	17
3.4.2.	Riscul de concentrare	18
3.4.3.	Riscul de lichiditate	19
3.4.4.	Risc de conformitate/reglementare	19
3.4.5.	Riscul reputațional	20
3.4.6.	Risc de afaceri/strategic	21
4.	Remunerare	21

1. Introducere

1.1. Pilonul III - Cadrul de reglementare și domeniul de aplicare

Prezentul raport este pregătit pe bază individuală de SSIF INVESTIMENTAL S.A. („Compania”) în conformitate cu cerințele de divulgare prevăzute în partea a șasea a Regulamentului UE nr. 2033/2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții („IFR”). SSIF INVESTIMENTAL S.A. este o societate de servicii de investiții financiare (firma de investiții în legislația MIFID), autorizată și reglementată de Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F.”) prin Autorizația nr. 160/12.12.2022 și înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR01SSIF/400081.

Firmele de investiții sunt obligate să-și dezvăluie obiectivele și politicile în materie de gestionare a riscurilor, și să prezinte informații privind mecanismele de guvernanță internă, fondurile proprii, cerințele de fonduri proprii, politica și practicile de remunerare, politica de investiții și riscurile legate de factorii de mediu, sociali și de guvernanță.

Raportul este întocmit în conformitate cu regimul de reglementare pentru firmele de investiții adoptat de Comisia Europeană și Parlamentul European (IFR și IFD), precum și cu prevederile relevante ale Legii nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative („Legea”).

IFR stabilește cerințele prudențiale în ceea ce privește fondurile proprii, cerința de capital minim permanent, riscul de concentrare și cerința de lichiditate.

Informațiile conținute în prezentul Raport sunt întocmite pe baza informațiilor financiare la 31 decembrie 2024, auditate de auditorii externi ai Companiei și sunt publicate anual pe site-ul web al Companiei la adresa www.investimental.ro. În plus, Raportul trebuie citit în tandem cu Situațiile financiare auditate ale Investimental S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2024, în care data menționată este cunoscută ca „data de referință”.

1.2. Informații despre societate

Denumire:	INVESTIMENTAL S.A.
Sediul social:	Str. Munții Tatra nr. 4 – 10, et. 2, sector 1, București
Nr. Oficiul Registrului Comerțului:	J40/8195/2022
Cod fiscal:	46046014
Autorizare ca SSIF:	Autorizație ASF nr. 160/12.12.2022, Nr. Registru ASF PJR01SSIF/400081;
Cod LEI:	7872006YFPG7UBMW3813
Obiect de activitate autorizat:	
A. servicii și activități de investiții:	
a) primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare;	
b) executarea ordinelor în numele clienților;	
c) tranzacționarea pe cont propriu;	
d) administrarea de portofolii;	
e) consultanță de investiții;	

f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;
g) plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm;
h) operarea unui SMT;
B. servicii auxiliare:
a) păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt. Furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt reprezintă "serviciul de administrare centralizată" prevăzut în secțiunea A pct. 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014;
b) acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor, pentru a-i permite acestuia efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul;
c) consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi;
d) serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții;
e) cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare;
f) serviciile legate de subscriere;
g) serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în prezenta secțiune sau în secțiunea A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct. 5-7 și 10 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.

1.3. Supravegherea prudențială

Directiva privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții (UE) 2019/2034 ("IFD") – transpusă prin Legea nr. 236/2022 ce a intrat în vigoare la 01 august 2022 – și Regulamentul privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții, Regulamentul (UE) 2019/2033 ("IFR") au introdus un nou sistem de clasificare pentru firmele de investiții, pe baza activităților lor, a importanței sistemice, a dimensiunii și a interconectivității. Astfel, firmele de investiții sunt clasificate ca firme de investiții de Clasa 1, 2 sau 3.

Firmele de investiții din Clasa 1 sunt cele mai mari și mai interconectate firme de investiții, cu profiluri de risc similare cu cele ale instituțiilor de credit, au tratament egal cu instituțiile de credit în sensul unor condiții de concurență echitabile în consecință și intră în întregime, în continuare, sub incidența Regulamentului UE) nr. 575/2013 („CRR”).

Firmele de investiții care îndeplinesc toate criteriile enumerate mai jos sunt clasificate ca firme de investiții de Clasa 3 (*firme de investiții mici și neinterconectate*), în timp ce atunci când depășesc oricare dintre următoarele praguri de dimensiune specifice, sunt clasificate ca firme de investiții de Clasa 2 (*firme de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033*).

Nr. Crt.	Indicator	Limita
1	AUM – activele administrate	mai mici de 1,2 miliarde EUR
2	COH – ordinele clienților tratate	100 de milioane EUR/zi pentru tranzacțiile în numerar
3	ASA – activele protejate și administrate	zero
4	CMH –fondurile clienților deținute	zero
5	DTF – flux zilnic de tranzacționare	zero
6	NPR – riscul de poziție netă	zero
7	TCD – starea de nerambursare a contrapărții la tranzacționare	zero
8	totalul operațiunilor bilanțiere și extrabilanțiere	mai mic de 100 de milioane EUR
9	venitul brut anual total obținut din serviciile și activitățile de investiții, calculat ca medie pe baza cifrelor anuale din perioada de doi ani imediat anterioară exercițiului financiar în cauză	mai mic de 30 de milioane EUR

SSIF INVESTIMENTAL S.A. este clasificată ca firmă de investiții de Clasa 2 (*firmă de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată prevăzută la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033*), deoarece nu îndeplinește toate criteriile de mai sus și, ca atare, trebuie să mențină fonduri proprii de cel puțin cea mai mare valoare dintre:

A. cerința de capital minim permanent

Cerința de capital minim permanent pentru SSIF INVESTIMENTAL S.A., stabilită în funcție de obiectul de activitate autorizat de ASF, este de 750.000 EUR.

B. cerința pe baza cheltuielilor generale fixe

Cerința privind cheltuielile generale fixe este calculată ca un sfert (1/4) din cheltuielile fixe ale anului precedent (pe baza cifrelor auditate).

C. cerința calculată pe baza factorilor K

Cerința calculată pe baza factorilor K este suma factorilor K aferenți riscului pentru clienți (*Risk-to-Client* – „RtC”), a factorilor K aferenți riscului pentru piață (*Risk-to-Market* – „RTM”) și a factorilor K aferenți riscului pentru firmă (*Risk-to-Firm* – „RTF”).

SSIF INVESTIMENTAL S.A. îndeplinește criteriile menționate la articolul 32 alineatul (4) lit. a) din IFD (art. 39 lit. a) din Legea 236/2022). Prin urmare, acest raport privind Pilonul III nu include detalii privind politica de investiții și nici riscurile ESG prezentate în articolele 52 și, respectiv, 53 din IFR. Mai mult, luând în considerare dimensiunea sa, organizarea internă și natura, sfera de aplicare și complexitatea activităților sale, Compania nu are obligația și nu a considerat necesară înființarea unui Comitet de risc și nici a unui Comitet de remunerare.

2. Obiectivele și politicile de guvernanță și managementul riscurilor

2.1. Consiliul de Administrație și Conducerea Superioară

Compania este administrată, potrivit sistemului unitar de administrare, de un Consiliu de Administrație alcătuit din trei (3) membri aleși de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Președintele Consiliului de Administrație este numit și revocat de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Durata mandatului Consiliul de Administrație este de (patru) 4 ani.

Conducerea Superioară o reprezintă persoanele fizice care exercită funcții executive în cadrul Companiei și care răspund în fața Consiliului de Administrație pentru managementul activităților curente ale Societății, inclusiv pentru implementarea politicilor privind distribuția de servicii și produse clienților de către Societate și personalul acesteia.

Conducerea superioară este formată din cei doi (2) Directori către care este delegată conducerea Societății, respectiv Directorul General și Directorul General Adjunct (în mod colectiv "Directorii").

Potrivit art. 21 din Legea nr. 126/2018 *privind piețele de instrumente financiare* precum și art. 25 alin. (1) din Regulamentul delegat (UE) 2017/565 *în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții*, Consiliul de Administrație împreună cu Conducerea superioară:

- stabilesc, aplică și mențin Politici și proceduri adecvate de gestionare a riscurilor prin care identifică riscurile legate de activitățile, procesele și sistemele Companiei și fixează nivelul riscului tolerat de Companie;
- adoptă dispoziții, proceduri și mecanisme eficiente de gestionare a riscurilor legate de activitățile, procesele și sistemele Companiei, în funcție de nivelul de toleranță la riscuri;
- monitorizează caracterul adecvat și eficacitatea politicilor și a procedurilor de gestionare a riscurilor de care dispune Compania și ia măsurile necesare pentru remedierea deficiențelor identificate.

Mai mult, art. 32 din Legea 236/2022 privind supravegherea prudentială a societăților de servicii de investiții financiare prevede că organul de conducere:

- aprobă și examinează periodic strategiile și politicile referitoare la apetitul pentru risc al S.S.I.F.;
- aprobă și revizuieste periodic strategiile și politicile pentru la administrarea, monitorizarea și diminuarea riscurilor la care S.S.I.F. este sau poate fi expusă, ținând seama de mediul macroeconomic și de ciclul economic al S.S.I.F; și
- acordă suficient timp pentru ca aspectele prezentate mai sus să poată fi analizate în mod corespunzător.

Consiliul de Administrație și Conducerea superioară au responsabilitatea generală pentru sistemele de control intern în procesul de „evaluare a adecvării capitalului intern și a riscurilor interne” și au stabilit procese eficiente pentru a se asigura că întregul spectru de riscuri cu care se confruntă Societatea este identificat, măsurat în mod corespunzător, monitorizat și controlat pentru a minimiza rezultatele adverse.

Eficacitatea afacerii Companiei este prezentată și bazată pe liniile directoare ale politicilor și procedurilor de management al riscului. Consiliul de Administrație, Auditul Intern, Administratorul de Risc, Ofițerul de Conformitate și Ofițerul de Conformitate SB/FT controlează și supraveghează sistemul general de risc, astfel încât toate unitățile însărcinate cu managementul riscului să își îndeplinească rolurile în mod eficient și în mod continuu.

2.2. Politica privind diversitatea în selecția membrilor Organului de Conducere

Compania recunoaște importanța diversității la toate nivelurile structurii corporative și ulterior în obținerea succesului comercial. Un echilibru al multitudinii de factori inclusiv, dar fără a se limita la vârsta, aptitudinile, experiența, antecedentele și sexul, toate sunt esențiale în realizarea oricărui plan

strategic al Companiei și, ca atare, INVESTIMENTAL nu face excepție, luând în considerare toți factorii menționați mai sus și depunând eforturi pentru a găsi o compoziție optimă.

Pe lângă căutarea diversificării printr-o abordare individualistă, Compania se angajează în mod cuprinzător să creeze și să mențină o cultură incluzivă și colaborativă la locul de muncă, care, la rândul său, va oferi sustenabilitate pentru eforturile viitoare.

2.3. Compoziția Consiliului de Administrație, respectiv, Conducerii superioare

Compoziția Consiliului de Administrație, respectiv, a Conducerii superioare este următoarea:

Nume și Prenume	Funcția	Tip mandat
Paul Cristian-Mihai	Președinte C.A.	Membru CA neexecutiv, independent
Paicu Branka-Mihaela	Membru C.A.	Membru CA neexecutiv
Bîciu Mihaela-Ioana	Membru C.A. Director General	Membru CA executiv
Dumitrescu Ovidiu George	Director General Adjunct	N/A

2.4. Funcția de administrare a riscului

Compania a stabilit o Funcție de administrare a riscului și, în acest sens, a numit un Administrator de Risc dedicat pentru implementarea Politicii de Management al Riscului a Companiei, așa cum a fost stabilită de Consiliul de Administrație.

Funcția de administrare a riscurilor identifică, măsoară și raportează toate riscurile cu care se confruntă Societatea.

Funcția de administrare a riscurilor are următoarele atribuții și responsabilități:

- adoptă politici prudente privind managementul riscului și controlul intern;
- identifică și evaluează toate riscurile importante cu care se confruntă Compania;
- implementează măsuri de remediere a riscurilor importante apărute urmare a activităților Companiei în funcție de nivelul de toleranță la riscuri
- furnizează informații adecvate în timp util și în mod adecvat Conducerii Companiei cu privire la riscurile identificate și controalele implementate;
- întocmește toate rapoartele necesare legate de risc și asigură distribuția acestor rapoarte către ASF;
- efectuează analize de eficacitate asupra politicilor de gestionare a riscurilor existente și a mecanismelor de control intern și furnizează rapoarte scrise Conducerii societății.

Funcția de administrare a riscurilor are acces direct la Consiliul de Administrație.

2.5. Funcția de conformitate și Ofițerul de conformitate SB/FT

Funcția de conformitate a Companiei elaborează planul anual de monitorizare a conformității bazat pe riscul de conformitate, care ia în considerare domenii de importanță acută, cum ar fi activitatea comercială semnificativă sau riscul de afaceri și de reglementare, scopul acestuia fiind ca INVESTIMENTAL S.A. să respecte în mod constant reglementările în vigoare.

Funcția de conformitate și Ofițerul de Conformitate SB/FT acoperă domeniile:

- Prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;
- Monitorizare și Supraveghere;
- Guvernanța, Codul de conduită și conformitatea cu reglementările în vigoare; și
- Consiliere de reglementare.

Funcția de conformitate are acces direct la Consiliul de Administrație.

2.6. Funcția de Audit Intern

Principalele obiective ale Funcției de Audit Intern includ monitorizarea și evaluarea continuă a Companiei, luând în considerare natura, amploarea și complexitatea operațiunilor de afaceri, precum și furnizarea de consultanță și recomandări pentru a asigura conformitatea cu cadrul legal și de reglementare relevant. Funcția de Audit Intern funcționează independent de alte funcții ale Companiei.

Funcția de Audit Intern are următoarele atribuții și responsabilități:

- stabilește, aplică și menține un plan de audit care are ca scop examinarea și evaluarea caracterului adecvat și a eficacității sistemelor, a mecanismelor de control intern și a măsurilor instituite Companie;
- formulează recomandări bazate pe evaluarea examinărilor rezultate din planul de audit și asistă ulterior Consiliul de Administrație cu privire la eficacitatea sistemelor de control existente;
- verifică respectarea recomandărilor formulate, inclusiv în chestiuni legate de guvernarea corporativă;
- oferă o evaluare imparțială și independentă asupra tuturor activităților Companiei;
- întocmește și transmite, în timp util și corect, Raportul anual de audit intern către Consiliul de Administrație; și
- se asigură că sunt păstrate înregistrările relevante cu privire la întreaga activitate de Audit Intern desfășurată.

Funcția de Audit Intern are acces direct la Consiliul de Administrație.

2.7. Strategii și obiective de management al riscului

INVESTIMENTAL S.A. implementează o multitudine de strategii de management al riscului pentru a atenua diferitele tipuri de riscuri. O parte esențială a strategiei INVESTIMENTAL de gestionare a capitalului și a lichidității constă în monitorizarea continuă a ratei de adecvare a capitalului și a valorii activelor lichide deținute și asigurarea că valorile menționate vor depăși criteriile minime de reglementare.

Managementul structurii de capital și lichidități a Societății și orice ajustări efectuate se realizează în conformitate cu următoarele obiective:

- Să mențină soliditatea financiară, respectând în același timp obiectivele predeterminate de apetit pentru risc;
- Să păstreze nivelurile existente de flexibilitate financiară, capital și lichiditate pentru a cultiva creșterea organică;
- Să aloce adecvat capitalul între diferitele linii de business în funcție de obiectivele strategice;
- Să asigure reziliența Societății în situații de scenarii de stres, gestionând în același timp concentrarea față de contrapartide; și
- Să satisfacă așteptările părților interesate (acționarii).

Firmele de investiții, în conformitate cu cerințele dictate de cadrul IFR/IFD, trebuie să mențină o rată minimă de adecvare a capitalului de 100% și pe baza activităților Companiei, a importanței sistemice, a dimensiunii și a interconexiunii, un management prudent al riscului se realizează pe baza:

- **Cerinței factorilor K:** „Factorii K” cuprind riscul pentru client (*Risk-to-Client* – „RtC”), riscul pentru piață (*Risk-to-Market* – „RTM”) și riscul pentru firmă (*Risk-to-Firm* – „RTF”);
- **Alte riscuri semnificative:** Aceste riscuri se referă la cerințe de capital suplimentare din activitățile în desfășurare privind factorii K aplicabili în diferite scenarii clasificate ca idiosincratice și la nivelul întregului sistem și la alte riscuri care nu sunt cuantificate conform cerinței factorilor K (total sau parțial) și sunt considerate a fi de importanță majoră. Astfel de riscuri includ, dar nu se limitează la: riscul operațional, inclusiv riscul juridic și informatic și riscul reputational, de conformitate/reglementare, riscul de spălare a banilor și de finanțare a terorismului; și
- **Riscuri suplimentare:** Riscurile care nu sunt pe deplin capturate de Cerința privind factorii K în ceea ce privește cerințele de capital contabil, dar care sunt reflectate sub formă de dezvăluiri suplimentare, astfel de riscuri includ riscul de concentrare asupra activității din afara portofoliului de tranzacționare și riscul de lichiditate sub forma atingerii anumitor cerințe minime.

Pentru principalele tipuri de risc menționate mai sus la care este expusă INVESTIMENTAL S.A., există implementate controale adecvate și strategii de atenuare în cazul în care are loc o situație adversă. Apetitul general pentru risc al Societății, fiind descris ca risc mediu, se reflectă în încercările de a se angaja în activități cu risc mediu, riscurile fiind atenuate ori de câte ori este posibil, împreună cu compararea costurilor reale de atenuare care nu ar trebui să depășească valoarea reală sau potențială a riscului asumat. Toate riscurile de orice semnificație sunt identificate, evaluate și controlate în mod continuu.

Profilul general de risc al INVESTIMENTAL S.A. poate fi descris ca fiind un risc mediu, deoarece Societatea a încorporat o multitudine de proceduri de gestionare a riscurilor pentru a atenua potențialele amenințări care ar putea provoca efecte dăunătoare. Mai mult, INVESTIMENTAL S.A. a introdus o Procedura privind asigurarea continuității operaționale și de recuperare a datelor și informațiilor în caz de dezastru, precum și un Plan de Continuitate a Afacerii („BCP”) în efortul de a anticipa scenarii potențiale de stres și de a stabili proceduri eficiente pentru a remedia efectele adverse care decurg din scenariile de stres menționate.

Pentru a asigura un management eficient al riscului, Compania a adoptat modelul cu cele Trei Linii de Apărare, cu roluri și responsabilități clar definite:

- **Prima Linie de Apărare:** Funcții care dețin și gestionează riscurile – Managerii sunt responsabili pentru stabilirea unui cadru de control eficient în zona lor de operare, pentru identificarea și controlul tuturor riscurilor din zona lor de operare, astfel încât să se asigure ca acestea funcționează în limita apetitului pentru risc al Societății și sunt pe deplin conforme cu politicile Societății și, după caz, cu eventuale praguri definite.
- **A Doua Linie de Apărare:** Funcții care supraveghează riscurile – Funcția de administrare a riscului este responsabilă cu propunerea către Consiliul de Administrație a obiectivelor și măsurilor adecvate pentru a defini apetitul pentru risc al Societății și pentru elaborarea sumei de politici necesare pentru a controla activitatea, inclusiv cadrul general și pentru monitorizarea independentă a profilului de risc, oferind asigurări suplimentare acolo unde este necesar. O parte integrantă a misiunii acestei a Doua Linii de Apărare este identificarea zonelor de risc, detectarea situațiilor/activităților care necesită monitorizare și dezvoltarea politicilor de formalizare a evaluării, atenuării și monitorizării riscurilor.

- **A Treia Linie de Apărare:** Funcții care oferă asigurare independentă – Funcția de Audit Intern care este responsabilă pentru furnizarea de informații către Consiliul de Administrație cu privire la eficacitatea și caracterul adecvat al sistemelor, controlului intern, mecanismelor și procedurilor SSIF. Auditul intern lucrează îndeaproape atât cu Prima, cât și cu cea de-a doua Linie de Apărare pentru a se asigura că constatările sale și recomandările sunt luate în considerare și urmate, după caz.

3. Adecvarea capitalului și managementul lichidității

3.1. Adecvarea capitalului

Compania, conform pragurilor de capital și lichiditate definite de IFR/IFD, trebuie să aibă în vigoare sisteme, proceduri și controale pentru:

- identificarea, monitorizarea și, dacă este posibil, reducerea riscurilor care pot rezulta din operațiunile în desfășurare sau din lichidarea sau din încetarea activității Societății; și
- a evalua dacă este necesar a deține fonduri proprii suplimentare și/sau active lichide suplimentare, ca urmare a riscurilor semnificative identificate.

Ca răspuns la pragurile de capital, Compania și-a stabilit pragul de fonduri proprii la cea mai mare valoare dintre următoarele:

- Cerința de capital minim permanent („PMCR” - *Permanent Minimum Capital Requirement*);
- Fondurile proprii necesare pentru a atenua riscul de pierdere din operațiunile în desfășurare, luând în considerare perioadele de stres financiar;
- Fondurile proprii necesare pentru a se asigura că Societatea poate fi lichidată într-o manieră ordonată (menținerea fondurilor proprii și a resurselor lichide, până la data lichidării sau a încetării activității, după caz).

Rata Fondurilor Proprii pe care Compania trebuie să o respecte în orice moment trebuie să depășească limita de 100% și se descompune în următoarele:

Tipul de capital	Procent aplicabil	Descriere
Rata fondurilor proprii de nivel 1 de baza (CET1)	56%	Indicatori de referință pentru ratele minime de capital
Rata fondurilor proprii de nivel 1	75%	
Rata fondurilor proprii	100%	

La data de referință de 31 decembrie 2024, structura fondurilor proprii ale INVESTIMENTAL S.A. pe bază individuală este prezentată în următorul tabel:

Modelul EU IF CC1.01 – Structura fondurilor proprii reglementate (firme de investiții, altele decât cele mici și neinterconectate)

	(a)	(b)
	Cuantumuri (RON)	Sursă bazată pe numerele/literele de referință ale bilanțului din situațiile financiare auditate.
Ref.	Fonduri proprii de nivel 1 de bază (CET1): instrumente și rezerve	
1	FONDURI PROPRII	4,471,929
2	FONDURI PROPRII DE NIVEL 1	4,471,929

3	FONDURI PROPRII DE NIVEL 1 DE BAZĂ	4,471,929	
4	Instrumente de capital plătite integral	29,515,000	Referința 1 (Capitaluri proprii)
5	Prima de emisiune	0	
6	Rezultatul reportat	- 9,868,132	Referința 4 (Capitaluri proprii)
7	Alte elemente ale rezultatului global acumulate	0	
8	Alte rezerve	0	
11	Alte fonduri	0	
12	(-) DEDUCERI TOTALE DIN FONDURILE PROPRII DE NIVEL 1 DE BAZĂ	- 15,174,939	
17	(-) Pierderile exercițiului financiar în curs	- 11,153,694	Referința 3 (Capitaluri proprii)
19	(-) Alte imobilizări necorporale	- 4,021,245	Referința 1 (Active)
28	FONDURI PROPRII DE NIVEL 1 SUPPLEMENTAR	0	
40	FONDURI PROPRII DE NIVEL 2	0	

Modelul EU ICC2: Fonduri proprii: reconcilierea fondurilor proprii reglementate cu bilanțul în situațiile financiare auditate

Ref		(a) Bilanțul astfel cum apare în situațiile financiare publicate/auditate	(c) Trimitere încrucișată la EU IF CC1
<i>Active – Defalcare pe clase de active conform bilanțului din situațiile financiare publicate/auditate</i>			
1	Imobilizari corporale	131,118	
2	Imobilizari necorporale	4,021,245	Referința 19
3	Drepturi de utilizare - contract leasing	61,638	
4	Active financiare (garanții)	670,096	
	Total Active Imobilizate	4,884,097	
5	Total Active Curente	10,358,566	
xxx	Total active	15,242,663	
<i>Datorii – Defalcare pe clase de datorii conform bilanțului din situațiile financiare publicate/auditate</i>			
1	Total datorii pe termen lung	131,603	
2	Total datorii pe termen scurt	6,617,886	
xxx	Total datorii	6,749,489	
Capitaluri proprii			
1	Capital social subscris si varsat	29,515,000	Referința 4
2	Capital social subscris	0	
3	Rezultatul exercitiului	- 11,153,694	Referința 17
4	Rezultat reportat	- 9,868,132	Referința 6
5	Rezerve	0	
xxx	Total capitaluri proprii	8,493,174	N/A

Modelul EU I CCA: Fonduri proprii: principalele caracteristici ale instrumentelor proprii emise de INVESTIMENTAL S.A.

Referință		a
		FONDURI PROPRII DE NIVEL 1 DE BAZĂ
1	Emitent	INVESTIMENTAL S.A.
2	Identificatorul unic (de exemplu, identificatorul CUSIP, ISIN sau Bloomberg pentru plasamente private)	N/A
3	Plasament public sau privat	privat
4	Legislația aplicabilă instrumentului	România
5	Tipul de instrument (tipurile urmează a fi specificate de fiecare jurisdicție)	acțiuni ordinare
6	Valoarea recunoscută în cadrul capitalului reglementat (monedă în milioane, la cea mai recentă dată de raportare)	29.515 mil RON
7	Valoarea nominală a instrumentului	100 RON
8	Prețul de emisiune	100 RON
9	Prețul de răscumpărare	N/A
10	Clasificarea contabilă	capital social
11	Data inițială a emiterii	02/05/2022
12	Perpetuu sau cu durată determinată	perpetuu
13	Scadența inițială	fără scadență
14	Opțiune de cumpărare de către emitent sub rezerva aprobării prealabile din partea autorității de supraveghere	N/A
15	Data facultativă a exercitării opțiunii de cumpărare, datele exercitării opțiunilor de cumpărare condiționale și valoarea de răscumpărare	N/A
16	Datele subsecvente ale exercitării opțiunii de cumpărare, după caz	N/A
	<i>Cupoane/dividende</i>	
17	Dividend/cupon fix sau variabil	variabil
18	Rata cuponului și orice indice conex	N/A
19	Existența unui mecanism de tip „dividend stopper” (de interdicție de plată a dividendelor)	Nu
20	Caracter pe deplin discreționar, parțial discreționar sau obligatoriu (în privința calendarului)	N/A
21	Caracter pe deplin discreționar, parțial discreționar sau obligatoriu (în privința cuantumului)	N/A
22	Existența unui step-up sau a altui stimulent de răscumpărare	N/A
23	Necumulativ sau cumulativ	necumulativ
24	Convertibil sau neconvertibil	neconvertibil
25	Dacă este convertibil, factorul (factorii) care declanșează conversia	N/A
26	Dacă este convertibil, integral sau parțial	N/A
27	Dacă este convertibil, rata de conversie	N/A
28	Dacă este convertibil, conversie obligatorie sau opțională	N/A

29	Dacă este convertibil, specificați tipul de instrument în care poate fi convertit	N/A
30	Dacă este convertibil, specificați emitentul instrumentului în care este convertit	N/A
31	Caracteristici de reducere a valorii contabile	Nu
32	În cazul unei reduceri a valorii contabile, factorul (factorii) care o declanșează	N/A
33	În cazul unei reduceri a valorii contabile, integrală sau parțială	N/A
34	În cazul unei reduceri a valorii contabile, permanentă sau temporară	N/A
35	În cazul unei reduceri temporare a valorii contabile, descrierea mecanismului de majorare a valorii contabile	N/A
36	Caracteristici neconforme pentru care există dispoziții tranzitorii	Nu
37	Dacă ați selectat „da”, specificați caracteristicile neconforme	N/A
38	Link către clauzele și condițiile complete ale instrumentului (semnalizare)	N/A

La 31.12.2024, INVESTIMENTAL S.A. Compania a înregistrat o Rata a Fondurilor Proprii de 120.54%, care depășește minimul de reglementare de 100%, iar capitalul eligibil al Companiei este format numai din fonduri proprii de nivel 1 de bază (CET1 – Common Equity Tier 1).

Excedent/deficit de fonduri proprii:

Structura fonduri proprii	Cuantum	Referință
Fonduri proprii de nivel 1 de baza (CET1)	4,471,929	a1
Fonduri proprii de nivel 1 suplimentar	0	a2
Fonduri proprii de nivel 2	0	a3
Fonduri proprii	4,471,929	a = a1+a2+a3
Cerințe de fonduri proprii	Cuantum	Referință
Cerința de capital minim permanent	3,709,875	b
Cerința pe baza cheltuielilor generale fixe	2,028,244	c
Totalul cerinței calculate pe baza factorilor K	121,504	d
Cerința totală de fonduri proprii	3,709,875	e = max (b, c, d)
Rata de capital	Cuantum	Referință
Rata fondurilor proprii	120.54%	a/e
Excedent (+) / Deficit (-) de fonduri proprii	762,054	a-e

3.2. Cerința de lichiditate

Societatea asigură o lichiditate adecvată, trebuind să dețină întotdeauna active lichide echivalente cu cel puțin o treime (1/3) din cerința calculată pe baza cheltuielilor generale fixe (art. 43(1) din IFR).

Următorul tabel oferă o imagine de ansamblu asupra Activelor lichide deținute de Societate la data de referință în legătură cu Cerința de lichiditate.

Lichiditatea	Cuatum
Total active lichide, din care:	2,473,778
Depozite negrevate de sarcini pe termen scurt	2,328,138
Total creanțe eligibile exigibile în termen de 30 de zile	100,166
Total alte instrumente financiare eligibile	45,474
Cerința de lichiditate	676,081
Exces/Deficit Active lichide	1,797,697

Compania a menținut Active lichide în exces față de Cerința de lichiditate la data de referință.

3.3. Cerința de fonduri proprii

După cum a fost menționat anterior, Compania a determinat că se clasifică în firmă de investiții de Clasa 2 (*firmă de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată prevăzută la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033*), și, ca atare, este obligată să calculeze cerința de fonduri proprii ca cea mai mare valoare dintre cerința de capital minim permanent (*PMCR – Permanent Minimum Capital Requirement*), cerința pe baza cheltuielilor generale fixe (*FOR – fixed overheads requirement*) și cerința calculată pe baza factorilor K (*KFR – K-Factors Requirement*).

3.3.1. Cerința de capital minim permanent (PMCR)

Cerința de capital minim permanent pentru SSIF INVESTIMENTAL S.A., având în vedere obiectul de activitate autorizat de ASF este de 750,000 EUR. La 31.12.2024, cerința de capital minim permanent a fost de 3,709,875 lei (=750,000 EUR * 4.9465 lei/EUR, curs de schimb mediu anual comunicat de B.N.R. la sfârșitul anului 2023).

3.3.2. Cerința pe baza cheltuielilor generale fixe (FOR)

Cerința pe baza cheltuielilor generale fixe este calculată ca un sfert ($\frac{1}{4}$) din cheltuielile fixe ale anului precedent (pe baza cifrelor auditate).

Cheltuieli generale fixe	Cuatum
Cheltuieli generale fixe anuale din anul precedent, după distribuirea profiturilor	8,112,975
Cerința pe baza cheltuielilor generale fixe	2,028,244

La 31.12.2024, cerința pe baza cheltuielilor generale fixe este de 2,028,244 lei.

3.3.3. Cerința calculată pe baza factorilor K (KFR)

Cerința calculată pe baza factorilor K înlocuiește cerințele de fonduri proprii pentru Riscul de Credit, Riscul de Piață și Riscul Operațional, pentru firmele de investiții de Clasa 2, pentru determinarea capitalului necesar pentru a face față riscurilor cu care se confruntă.

Cerința calculată pe baza factorilor K este suma factorilor K aferenți Riscului pentru Clienți (*Risk-to-Client – „RtC”*), a factorilor K aferenți Riscului pentru Piață (*Risk-to-Market – „RTM”*) și a factorilor K aferenți Riscului pentru Firmă (*Risk-to-Firm – „RTF”*).

Tabelul următor prezintă cerința calculată pe baza factorilor K pe baza individuală, la data de referință 31.12.2024, descompusă în factorii K care se aplică Companiei.

	Element	31.12.2024	
		Valoare factor	Cerința
RtC	Active administrate (AUM)	0	0
	Fonduri ale clienților deținute – Separate (CMH)	5,626,897	22,508
	Active protejate și administrate (ASA)	84,815,568	33,926
	Ordine ale clienților tratate – Tranzacții în numerar (COH)	6,023,649	6,024
	Riscul pentru client	—	59,456
RtM	Cerința calculată pe baza factorului K-NPR	—	58,818
	Marja de compensare netă	0	0
	Riscul pentru piața	—	58,818
RtF	Starea de nerambursare a contrapărții la tranzacționare (TCD)	0	0
	Flux zilnic de tranzacționare – tranzacții în numerar (DTF)	228,235	228
	Cerința calculată pe baza factorului K-CON	—	0
	Riscul pentru firmă	—	0
Cerința totală calculată pe baza factorilor K		—	121,504

3.3.3.1. Riscul pentru Clienți (Risk-to-Client – „RtC”)

Factorii K aferenți RtC reprezintă substituenți care acoperă întregul spectru al diferitelor servicii MiFID prestate de firma de investiții către clienții săi și, prin definiție, este cea mai importantă măsurătoare, deoarece surprinde riscul de a cauza prejudicii clienților în cazul apariției unor probleme.

RtC este definită ca suma activelor administrate pentru clienți și serviciile de consultanță permanente („AUM”), fondurilor clienților deținute („CMH”), activelor protejate și administrate („ASA”) și ordinelor clienților tratate („COH”), înmulțite cu coeficienții corespunzători de la art. 15(2) din IFR.

Compania trebuie să calculeze următorii factori K aplicabili relevanți pentru RtC:

- **AUM** (*assets under management*) reflectă riscul de a cauza prejudicii clienților prin administrarea discreționară incorectă a portofoliilor clienților sau executarea deficitară și oferă reasigurare și beneficii pentru clienți în ceea ce privește continuitatea serviciilor permanente de administrare a portofoliilor și de consultanță de investiții. Deși INVESTIMENTAL S.A. are autorizate activitățile de administrare discreționară a portofoliilor clienților și cea de consultanță de investiții, Compania nu prestează efectiv aceste activități, astfel încât AUM nu se aplică Companiei.
- **ASA** (*assets safeguarded and administered*) reflectă riscul care decurge din protejarea și administrarea activelor clienților și garantează că INVESTIMENTAL S.A. deține capital proporțional cu valoarea acestor active, indiferent dacă activele figurează în bilanțul propriu sau în conturile unor părți terțe.
- **CMH** (*client money held*) reflectă riscul de a cauza prejudicii în cazul în care INVESTIMENTAL S.A. deține fondurile clienților săi, luându-se în considerare dacă acestea figurează în bilanțul propriu sau în conturile unor părți terțe și o serie de măsuri în temeiul dreptului intern aplicabil

care prevăd că fondurile clienților sunt protejate în caz de faliment, insolvență sau intrare în procedura de rezoluție sau de administrare a firmei de investiții.

- **COH** (*client orders handled*) reflectă riscul potențial pentru clienții INVESTIMENTAL S.A. care execută ordinele (în numele clientului, și nu în numele firmei de investiții înseși), de exemplu în cadrul serviciilor exclusiv de executare oferite clienților sau atunci când INVESTIMENTAL S.A. este parte a unui lanț pentru ordinele clienților.

K-AUM, K-ASA, K-CMH, K-COH se referă la volumul activității reflectat de fiecare factor K, iar volumele pentru fiecare factor se calculează pe baza unor medii mobile pe diverse perioade, așa cum sunt prezentate în IFR.

Politica de risc și managementul riscului

INVESTIMENTAL S.A. a prevăzut proceduri pentru a se asigura ca datele aferente factorilor K sunt accesibile și disponibile în orice moment. Datele relevante pentru RtC sunt colectate zilnic, în scopuri de monitorizare.

În plus, au fost stabilite următoarele practici de diminuare a riscurilor:

- Referitor la ASA, INVESTIMENTAL S.A. deține instrumentele financiare ale clienților săi în „conturi separate” de instrumentele financiare deținute în nume propriu și efectuează reconcilierii zilnice între evidențele proprii și evidențele terțelor părți unde sunt evidențiate instrumentele financiare ale clienților.
- Referitor la CMH, INVESTIMENTAL S.A. deține fondurile clienților săi în „conturi separate”, așa cum sunt acestea definite la art. 4 (1) pct 49 din IFR, Compania respectând condițiile pe baza cărora se asigură protecția fondurilor clienților în caz de faliment al unei firme de investiții, așa cum sunt acestea prevăzute de art. 1 din Regulamentul delegat (UE) 2022/26 de completare a IFR. În plus, Compania cooperează cu instituții de credit care au o reputație solidă, fondurile sunt diversificate între instituțiile menționate mai sus pentru a atenua Riscul de concentrare și INVESTIMENTAL S.A. efectuează reconcilierii zilnice între evidențele proprii și evidențele terțelor părți unde sunt depozitate fondurile clienților.

3.3.3.2. Riscul pentru Piață (Risk-to-Market – „RTM”)

RtM este compus din Riscul de Poziție Netă („NPR” – Net Position Risk) și din Marja de compensare data („CMG” – Clearing Margin Given).

Compania aplică Abordarea Standardizată în calcularea NPR.

Riscul de Poziție Netă (NPR) cuprinde:

- Riscul de poziție - se aplică tuturor pozițiilor din portofoliul de tranzacționare, adică pozițiile în instrumente de capitaluri proprii, în instrumente de creanță, în tilituri de participare în organisme de plasament colectiv. Riscul de poziție captează riscul care este atribuit unei modificări a valorii instrumentelor financiare care decurge din factori care includ fluctuațiile pieței și parametrii specifici instrumentului, precum volatilitatea și corelațiile.
- Riscul Valutar și Riscul de Marfă – se aplică atât pozițiilor din portofoliul de tranzacționare, cât și pozițiilor din afara portofoliului de tranzacționare, în cazul în care acestea dau naștere la risc valutar sau risc de marfă.

INVESTIMENTAL S.A., deși este autorizată de A.S.F. să tranzacționeze instrumente financiare pe cont propriu, nu intenționează să presteze efectiv această activitate. Tranzacționarea cu instrumente financiare pe cont propriu se efectuează doar în calitate de Market Maker, pentru corectarea eventualelor erori de tranzacționare sau în scopul testării sistemelor de tranzacționare.

Începând cu 29.05.2024, INVESTIMENTAL S.A. acționează în calitate de Furnizor de lichiditate (Market Maker) pentru instrumentul financiar: Unități de fond Clasa B emise de InterCapital BET-TRN UCITS ETF tranzacționate pe piața reglementată a Bursei de Valori București.

3.3.3.3. Riscul pentru Firmă (Risk-to-Firm – „RTF”)

Factorii K aferenți RtF reflectă expunerea INVESTIMENTAL S.A. față de starea de nerambursare a contrapărților la tranzacționare (*Trading Counterparty Default – TCD*), riscul de concentrare existent la nivelul expunerilor mari ale Companiei față de contrapărți specifice din portofoliul de tranzacționare (*Concentration – COM*) și riscurile operaționale din fluxul zilnic de tranzacționare al IM (*Daily Trading Flow – DTF*).

INVESTIMENTAL S.A. nu desfășoară activitate de finanțare prin instrumente financiare (SFT) – creditare în marjă sau acordare de împrumuturi – în consecință factorul K pentru starea de nerambursare a contrapărților la tranzacționare este zero.

Compania calculează următorii factori K aplicabili relevanți pentru RtF:

- **CON:** reflectă riscul de prejudiciu adus INVESTIMENTAL S.A. de către contrapărți, inclusiv emitenții de instrumente în care Compania deține poziții, în cazul în care valorile expunerii sunt derivate din suma TCD și NPR la nivel de tranzacție, o cerință de capital fiind aplicată numai atunci când limita maximă admisibilă determinată în raport cu fondurile proprii ale INVESTIMENTAL este depășită.
- **DTF:** reflectă riscul de prejudiciu adus INVESTIMENTAL S.A. sub forma riscurilor operaționale pe care le presupune încheierea într-o singură zi de către INVESTIMENTAL S.A., pe cont propriu sau pentru clienți în nume propriu, a unor volume mari de tranzacții ca urmare a inadecvării, inaptitudinii sau defectării unor procese, persoane sau sisteme interne.

3.4. Alte riscuri

3.4.1. Riscul operațional, altul decât DTF

Riscul operațional înseamnă riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din evenimente externe. Riscul operațional include riscurile juridice și informatice și riscul reputațional. Compania este parțial dependentă de terți pentru furnizarea de sisteme tehnologice cheie, infrastructură și date.

Politica de risc și managementul riscului

Compania a dezvoltat procese, instrumente de management și o infrastructură de control pentru a îmbunătăți și a atenua riscurile operaționale care sunt inerente activităților desfășurate. Tehnologia informației și dependența Companiei de aceasta joacă un rol primordial în stabilirea și menținerea cadrului de guvernare adecvat. Acolo unde este posibil, Compania are tehnologia și expertiza pentru

a atenua riscul în cazul în care o contraparte tehnologică întâmpină un eșec și mai mulți furnizori sunt utilizați într-o schemă de failover.

Compania a stabilit mai multe acțiuni de raportare, monitorizare și atenuare a riscului operațional, dintre acestea enumerăm:

- Indicatorii-cheie de risc KRI sunt utilizați pentru a cuantifica riscurile operaționale potențiale, iar KRI-urile menționați sunt perfecționați în mod constant pentru a respecta natura adaptativă pe care o prezintă riscurile;
- Utilizarea sistemelor de automatizare a proceselor și controalelor pentru a elimina riscul datorat erorii umane;
- Oferirea de formare continuă angajaților pentru a reduce probabilitatea erorilor umane care decurg din lipsa de expertiză;
- Introducerea și menținerea unui sistem de raportare de incidență și risc prin care toate evenimentele orientate spre risc operațional sunt catalogate și evaluate;
- Menținerea unui registru al riscurilor operaționale și a unui registru al riscurilor operationale IT; și
- Menținerea unui registru al petițiilor, pentru a monitoriza reclamațiile apărute.

În plus, Compania a dezvoltat un Plan de Continuitate a Afacerii – BCP, cu scopul de a oferi îndrumări întregului personal cu privire la modul în care funcționează toate procesele critice pentru a asigura funcționarea perfectă a Companiei în cazul unui incident, eveniment advers sau întrerupere a activității.

O componentă majoră a riscului operațional este riscul tehnologic (riscul IT). Riscul tehnologic este riscul de pierdere, perturbare sau deteriorare a reputației unei organizații ca urmare a defecțiunii sistemelor sale de tehnologie a informației. Funcționarea eficientă a Companiei depinde de tehnologie și sisteme informatice avansate, capacitatea de a oferi clienților acces fiabil, în timp real, la sistemele sale este fundamentală pentru succesul afacerii. Această dependență de tehnologie expune Compania la un risc major în cazul improbabil, dar posibil, în care sistemele sunt dezactivate pentru o perioadă scurtă de timp și, posibil, și pentru o perioadă mai lungă de timp.

Sistemele Companiei sunt proiectate astfel încât să atenueze riscul unor astfel de defecțiuni. Acest lucru se realizează prin utilizarea mai multor furnizori de servicii pentru un singur serviciu, inclusiv, dar fără a se limita la, date, informații despre piață, telefon și conectivitate la internet.

3.4.2. Riscul de concentrare

Riscul de concentrare este definit ca fiind orice expunere la un singur client sau grup de clienți, care poate duce la pierderi suficient de mari pentru a amenința capacitatea INVESTIMENTAL S.A. de a-și menține operațiunile de bază, ceea ce duce la o schimbare semnificativă a profilului său de risc. Riscul de concentrare a creditului se referă la expunerea la riscuri disproporționat de mare la anumite riscuri de credit care provin de la contrapărți, riscul de credit fiind definit ca riscul de pierdere care este atribuit incapacității unei contrapartide sau incapacității unei contrapărți de a-și îndeplini în totalitate obligațiile financiare față de Companie.

Politica de risc și managementul riscului

Riscul de Concentrare provine în principal de la contrapărți precum instituțiile financiare în care Societatea își deține activele și fondurile și, de asemenea, de la clienții săi.

Înainte de inițierea unui ordin de cumpărare, contul de tranzacționare al clientului trebuie să dețină suficient numerar pentru decontarea tranzacției și pentru plata comisioanelor de tranzacționare.

Sumele aferente tranzacțiilor efectuate de clienți sunt fie creditate (la vânzare), fie debitate (la cumpărare) instantaneu în contul lor.

Compania aplică strategii de reducere a riscului de concentrare pentru a minimiza probabilitatea de pierdere care decurge din acest risc. Exemple de strategii de reducere a riscului de concentrare includ:

- pentru păstrarea în siguranță a fondurilor Companiei și ale clienților, INVESTIMENTAL S.A. cooperează cu instituții de credit din UE cu reputație solidă, sau cu instituții financiare din țări terțe (US) care îndeplinesc următoarele condiții - respectivele instituții, dacă ar fi stabilite în Uniune, ar fi instituții de credit sau firme de investiții, astfel cum sunt definite în IFR; și respectivele instituții sunt autorizate într-o țară terță (US) care aplică cerințe de supraveghere prudențială și de reglementare cel puțin echivalente cu cele aplicate în Uniune;
- Diversificarea fondurilor în mai multe instituții de credit pentru a atenua riscul de concentrare;
- Monitorizarea expunerii Companiei față de o singură contraparte prin gestionarea expunerii mari în metrica banking book.

3.4.3. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea S.S.I.F de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora. Obiectivul principal în gestionarea riscului de lichiditate este acela de a asigura că finanțarea activităților este realizată în cel mai eficient mod din punct de vedere al costurilor, respectând constrângerile de reglementare. Finanțarea Riscului de lichiditate este atunci când nu există suficiente active lichide pentru a rambursa datorii în condiții normale și de stres de piață.

Politica de risc și managementul riscului

Principiile și standardele aplicabile gestionării riscului de lichiditate sunt definite ca parte a apetitului pentru risc al Companiei, prin nivelul stabilit pentru toleranța la lichiditate. În plus, Compania efectuează o analiză regulată a riscului de lichiditate, are implementat un management prudent al numerarului și, totodată, practică diversificarea fondurilor pentru a reduce riscul de concentrare.

Sub rezerva prevederilor Regulamentului ASF/BNR nr. 10/4/2018 privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, Compania este expusă riscului de lichiditate în ceea ce privește conturile în care sunt păstrate fondurile clienților. Condiții extreme de piață pot duce la eșecul mai multor contrapărți. Fondurile clienților sunt deținute în conturi separate de fondurile Companiei.

În plus, în cadrul IFR/IFD, Compania trebuie să dețină în permanență active lichide care depășesc o treime din cerința pe baza cheltuielilor generale fixe (FOR).

3.4.4. Risc de conformitate/reglementare

Riscul de conformitate este riscul de pierdere aferent sancțiunilor legale, administrative sau disciplinare, sau din nerespectarea prevederilor care guvernează activitățile Companiei.

Riscul de reglementare reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și a capitalului ca urmare a impactului semnificativ al unei schimbări în cadrul de reglementare asupra unor instrumente financiare tranzacționate, asupra unei linii de afaceri sau asupra activității de intermediere pe piața de capital. Impactul se poate referi la: creșterea semnificativă a costurilor în

activitatea de piața de capital, disponibilitatea pentru tranzacționare a unor anumite tipuri de instrumente financiare sau modificări ale mediului concurențial.

Riscul de reglementare este necontrolabil și necuantificabil (prin aceea că nu se poate anticipa evenimentul declanșator și nici cuantumul impactului).

Politica de risc și managementul riscului

Compania, fiind un SSIF autorizat, implică faptul că este reglementată și supravegheată în desfășurarea activității sale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și, în plus, este obligată să respecte cerințele legislației române, precum și cadrul de reglementare al UE. În plus, Compania se asigură că acționează la cele mai înalte niveluri de conformitate în orice moment, cu respectarea tuturor prevederilor de reglementare aplicabile și se străduiește să opereze într-o manieră profesionistă, etică și onestă pentru a se asigura că reputația Companiei este intactă, precum și că toate contrapărțile, angajații și clienții sunt protejați.

Compania folosește mai multe strategii de atenuare a riscurilor pentru a gestiona riscul de conformitate/reglementare, inclusiv ținerea la curent cu evoluțiile de reglementare, participarea la consultări semnificative de reglementare, având ca scop anticiparea problemelor de reglementare și oferirea, în mod continuu, de opinii necesare și relevante, Consiliului de Administrație al Companiei.

Departamentele de management al riscului și de conformitate monitorizează continuu notificările emise de autoritățile de reglementare și raportează acestea Conducerii superioare.

Compania are implementate proceduri și politici interne adecvate, iar auditorii interni efectuează revizuirile periodice. Structura Companiei promovează o coordonare clară a sarcinilor, iar Conducerea superioară este formată din persoane care au experiență profesională adecvată și integritate.

În ceea ce privește riscul AML, Compania a implementat Politici și proceduri stricte Know Your Customer ("KYC") pentru a se asigura că Compania nu este utilizată în mod intenționat sau neintenționat de elemente criminale. Elementele cheie ale programului KYC al Companiei includ identificarea clienților și monitorizarea continuă a conturilor cu risc ridicat.

3.4.5. Riscul reputațional

Riscul reputațional este riscul de pierdere în cazul în care un incident determină contrapărțile, investitorii, autoritatea de supraveghere sau clienții Companiei să adopte o percepție negativă despre Companie și imaginea acesteia. Riscul reputațional poate apărea, de asemenea, ca efect al unui serviciu slab prestat clienților sau din potențiale amenzi sau sancțiuni impuse de autoritatea de supraveghere, sau ca urmare a pierderii unui director cheie, a pierderii unui grup mare de clienți, a fraudei sau a furtului, a plângerilor clienților care au ca rezultat reclamații, acțiuni în justiție împotriva Companiei sau din publicitate negativă referitoare la operațiunile generale ale Companiei.

Politica de risc și managementul riscului

În ceea ce privește dezvăluirile publice, Compania se asigură că toate politicile care trebuie dezvăluite sunt realizate în timp util și conform, respectând cadrul de reglementare aplicabil.

Toate dezvăluirile publice, inclusiv, dar fără a se limita la, „Raportul privind cerințele de publicare informații”, „Politica de executare a ordinelor” sunt scrise într-un mod cât mai ușor de înțeles, astfel încât fiecare client să poată înțelege clar conținutul fiecărui document, într-o încercare a Companiei de a fi cât mai transparent posibil.

În cadrul Companiei există politici și proceduri adecvate pentru a crea un sistem puternic de control intern pentru a minimiza riscul de reputație. Toți angajații Companiei sunt pregătiți corespunzător și dotați cu cunoștințele și abilitățile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile.

Măsurile cuantificabile ale severității amplitudinii impactului pe care riscul de reputație l-ar putea avea asupra unei companii reprezintă pierderea veniturilor, creșterea costurilor operaționale, de capital sau de reglementare sau distrugerea valorii pentru acționari.

3.4.6. Risc de afaceri/strategic

Riscul de afaceri/strategic apare din pierderile probabile care ar putea fi suportate de Companie în condiții nefavorabile de piață, cu impact actual și potențial viitor asupra câștigurilor sau capitalului, apărut în urma unor decizii de afaceri nefavorabile sau ca lipsă de răspuns a Companiei în desfășurarea activității sale, la schimbările intervenite în industrie.

Riscul strategic este rezultatul fie al unor decizii de afaceri nefavorabile, fie al implementării necorespunzătoare a deciziilor sau al lipsei de reacție la schimbările din mediul de afaceri. Consiliul de Administrație este responsabil pentru stabilirea strategiei Companiei, în timp ce Conducerea superioară este responsabilă pentru implementarea respectivei strategii. Cel mai important, nu ar trebui să existe nicio discrepanță între interesele Consiliului și ale Conducerii superioare.

Politica de risc și managementul riscului

Riscul de afaceri/strategic poate provoca o deteriorare a activității Companiei și poate afecta condițiile economice de pe piețele pe care aceasta își desfășoară activitatea. Planificarea afacerilor prudentă și adecvată este efectuată pentru a permite Companiei să-și extindă baza de clienți și să-și crească veniturile și profitabilitatea. Astfel de riscuri sunt luate în considerare la pregătirea proiecțiilor financiare și la efectuarea testelor de stres.

4. Remunerare

Sistemul de remunerare care este implementat de Companie încorporează elemente precum remunerația fixă, remunerația variabilă și alte beneficii precum bonusurile pe care un angajat sau un director le primește în timpul angajării, ținând cont de prevederile prevăzute în Legea 236/2022. Nivelurile de remunerare aplicate și practicate sunt adecvate mărimii Societății, organizării interne, naturii, amplitudinii, complexității și riscurile corespunzătoare modelului de afaceri și activităților sale.

Compania a stabilit o Politică de Remunerare care se aplică tuturor angajaților, Consiliul de Administrație având responsabilitatea generală de a implementa, monitoriza și revizui politica menționată, iar Conducerea superioară asigurându-se că politica de remunerare este comunicată intern și accesibilă întregului personal al Companiei. Filosofia Politicii de Remunerare este de a promova un management solid și eficient al riscului, precum și o perspectivă pe termen lung, prin descurajarea asumării excesive a riscurilor de către angajați și partenerii externi de afaceri, precum și oferirea de stimulente suficiente pentru ca personalul să atingă obiectivele de afaceri ale Companiei. În plus, Politică de Remunerare a fost construită într-un mod care promovează un cod de conduită adecvat care asigură evitarea potențialelor conflicte de interese care ar putea avea un impact negativ asupra Companiei, precum și clienților săi.

Compania se angajează să își bazeze practicile de remunerare pe o abordare neutră din punct de vedere al genului, atenuând astfel orice potențial de apariție a unei diferențe de remunerare între

femei și bărbați. Această noțiune este răspândită la nivel de companie și nu include numai conducerea superioară, directorii executivi și neexecutivi și alți angajați.

Cele două structuri principale de remunerare încorporate de Companie în cadrul sistemului de remunerare stabilit, sunt tipurile de remunerație fixă și variabilă.

Remunerația fixă

Remunerația fixă (de bază) este necondiționată de îndeplinirea unor criterii de performanță (în afară de criteriile de îndeplinire a fișei postului angajatului ca parte a condițiilor de angajare), și are ca element principal salariul sau indemnizația acordată în baza contractului individual de muncă, respectiv, în baza contractului de mandat. INVESTIMENTAL S.A. urmărește să ofere o remunerație fixă competitivă, aliniată la practicile pieței, luând în considerare experiența profesională relevantă și responsabilitatea funcției (nivel de decizie și risc asumat, răspundere, autoritate și control) pentru fiecare poziție din cadrul structurii organizationale a Companiei. Remunerația fixă este menită să atragă și să rețină angajații, și totodată trebuie să ofere Companiei capacitatea de a-și atinge obiectivele strategice.

Suplimentar, angajații INVESTIMENTAL S.A. pot primi alte beneficii monetare și nemonetare, cum ar fi: prime ce ocazia sărbătorilor legale, prime de vacanță, cadouri în bani sau în natură, tichete de masa, tichete cadou, tichete de vacanță, abonamente medicale, asigurări private de sănătate etc. Aceste beneficii se acordă nediscreționar întregului personal, fiind încadrate în categoria remunerației fixe.

Componentele remunerației fixe sunt plătite lunar.

Remunerația variabilă

Sistemul de remunerare constând din remunerație variabilă se bazează pe obiectivul de a menține flexibilitatea costurilor, în același timp cu atragerea și păstrarea angajaților. Remunerația variabilă reprezintă o formă de plată adițională ce poate fi acordată de Companie, cu luarea în considerare a unor criterii de performanță și este destinată exclusiv recompensării performanței personalului.

Sistemul de remunerare constând din remunerație variabilă reflectă performanța durabilă și ajustată la risc, precum și performanța care depășește ceea ce este necesar pentru îndeplinirea fișei postului angajatului ca parte a condițiilor de angajare și nu depășește 100% din componenta fixă a remunerației totale pentru fiecare individ.

În conformitate cu articolul 30(2) din IFD (*art. 36 alin. (2) din Legea nr. 236/2022*), Compania se asigură că există rapoarte adecvate între componenta variabilă și componenta fixă a remunerației totale, luând în considerare activitățile economice ale INVESTIMENTAL S.A. și de riscurile asociate, precum și de impactul diferitelor categorii de personal asupra profilului de risc.

La data întocmirii prezentului raport, INVESTIMENTAL S.A. nu acordă remunerație variabilă.

În plus, Societatea beneficiază de derogarea de la articolul 32 (4) lit. (a) și (b) din IFD (*art. 39 lit. a) și b) din Legea nr. 236/2022*) în legătură cu principiile de remunerare stabilite la articolul 32 (1) lit. (j) și (l) și art. 32 (3) din IFD (*art. 38 alin. (1) lit. j) și l) și ale art. 38 alin. (6) și (7) din Legea nr. 236/2022*). Această derogare se aplică întregului personal angajat al Societății.