

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

Prezentat cu ocazia AGOA, pentru aprobarea
situatiilor financiare ale anului 2024

1. PREZENTAREA SITUATIEI ACTUALE A SOCIETATII

1.1. Generalitati-istoric

Societatea a fost infiintata in anul 1995, sub denumirea de WEST BURS S.A., avand ca principal obiect de activitate intermedierea de valori mobiliare. Prin schimbarea denumirii si sediului in cursul anului 1996, aceasta a devenit IFB FINWEST S.A., cu sediul social in Arad, fiind inregistrata ca societate pe actiuni cu capital integral privat. Societatea a inregistrat de-a lungul anilor mai multe majorari succesive ale capitalului social, astfel incat la 31.12.2018, respectiv la 01.01.2019, capitalul social a fost in suma de 18.391.644,60 lei, format din actiuni avand valoarea nominala de 0,1 RON.

In cursul anului 2018, ca urmare a hotararii AGEA din data de 11.05.2018, s-a aprobat reducerea capitalului social al societatii, in vederea acoperirii partiale a pierderilor inregistrate in anii precedenti.

Diminuarea capitalului social a fost operata in luna ianuarie 2019, in baza avizului ASF din 11.01.2019, si a CIM-ului eliberat de catre Registrul Comertului din data de 29.01.2019.

Conform hotararii AGEA mentionata anterior, capitalul social s-a redus in luna ianuarie 2019, cu suma de 9.195.822,70 lei, de la 18.391.643,60 lei la 9.195.820,90 lei, respectiv prin impartirea la 2 a numarului de actiuni detinute de fiecare actionar si rotunjirea la intregul inferior.

Astfel, numarul de actiuni s-a redus in luna ianuarie 2019, de la 183.916.436 actiuni, la 91.958.209 actiuni. Din luna ianuarie 2019 nu au mai avut loc modificari ale capitalului social al societatii.

Capitalul social al societatii conform situatiilor financiare intocmite la 31.12.2024 este in suma de 9.195.820,90 lei si este impartit in 91.958.209 actiuni cu o valoare nominala de 0.1 lei/actiune.

Registratarul societatii este Registrul Independent Miorita.

Obiectul principal de activitate al societatii il reprezinta prestarea serviciilor de investitii financiare, asa cum sunt ele descrise in anexa la Legea 126/2018. Societatea este autorizata si reglementata de catre A.S.F si poate sa presteze intreaga gama de servicii de investitii financiare principale si conexe, conform anexei specifice, la Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare. Actualizarea obiectului de activitate prevazut in actul constitutiv al societatii in conformitate cu Legea 126/2018, a fost aprobat prin Hotararea

AGEA din 05.04.2019. Societatea detine capitalul social necesar pentru a putea presta toate tipurile de servicii de investitii financiare principale si conexe, care sunt prezentate in notele explicative ale situatiilor financiare. Societatea are toate avizele de functionare la zi si isi desfasoara activitatea in conformitate cu legile si reglementarile pietei de capital, precum si cu regulamentele si procedurile interne proprii, emise in conformitate cu reglementarile aplicabile.

1.2. Date despre activitatea curenta a firmei

Indicatorii care caracterizeaza activitatea de tranzactionare desfasurata de catre societate in anul 2024 pe piata BVB, in calitate de intermediar de servicii de investitii financiare, sunt prezentati mai jos:

- Volum de tranzactionare pe piata AERO/Actiuni a fost de 35.436.673 lei, pozitia ocupata in topul intermediarilor de catre societate a fost 8, cota de piata detinuta pe acest segment de tranzactionare fiind 3,49%;
- Volum de tranzactionare pe segmentul produse structurate a fost de 45.059.707 lei, pozitia societatii ocupata in topul intermediarilor a fost 8, cota de piata detinuta pe acest segment de tranzactionare fiind 3,71%;
- Volum de tranzactionare pe piata BVB referitor la segmentul principal/Actiuni si unitati de fond a fost in suma de 1.071.506.534 lei, societatea ocupand pozitia 8 in top intermediari, cota de piata detinuta referitor la acest segment fiind de 3,14% ;
- Volum de tranzactionare pe piata BVB referitor la toate segmentele si toate instrumentele a fost in suma de 1.208.250.333 lei, societatea ocupand pozitia 11 in top intermediari, cota de piata detinuta referitor la aceste segmente fiind de 1,63%.

Volumele de tranzactionare au inregistrat o crestere totala de 380.148.407,34 lei fata de cele inregistrate in anul 2023, in trend cu cresterile volumelor tranzactionate la nivelul intregii piete din Romania, aceasta crestere traducandu-se intr-o crestere a veniturilor obtinute din comisioane. Se poate constata ca cresterea volumelor de tranzactionare inregistrata de societate, a fost ceva mai buna decat cresterea generala a volumelor de tranzactionare inregistrata pe piata BVB, fapt care a condus la imbunatatirea cotei de piata, chiar daca locul detinut in top-ul intermediarilor s-a mentinut identic cu cel din anul anterior.

In anul 2024, structura veniturilor obtinute de IFB FINWEST, reflectata in cifra de afaceri, comparativ cu cea din anul 2023, a fost urmatoarea :

	2024	2023
Venituri comisioane - Bursa de Valori Bucuresti	3,905,715	3,034,752
Venituri din activitati conexe	479,467	675,209
Venituri din chirii	55,613	87,460
TOTAL	4,440,795	3,797,421

Cifra de afaceri a înregistrat o evoluție favorabilă în comparație cu anul 2023, dar, datorită faptului că ritmul de creștere a veniturilor de exploatare a fost inferior celui de creștere al cheltuielilor de exploatare, creștere generată de un mediu inflationist, societatea a obținut un rezultat de exploatare negativ, care nu a fost compensat de rezultatul financiar pozitiv, dar insuficient de mare, astfel încât rezultatul net contabil al societății înregistrat la 31.12.2024 a fost unul negativ, societatea înregistrând o pierdere în sumă de 517.994 lei. Pierderea înregistrată de societate, se datorează în principal creșterii cheltuielilor de exploatare într-un ritm mai alert decât cel al veniturilor de exploatare, dar și reducerii substanțiale a castigurilor nete (care în fapt, s-a materializat în pierdere) realizate din reevaluarea activelor financiare/instrumentelor financiare (deținute în portofoliul House al societății) la valoarea justă, prin contul de profit și pierdere, în comparație cu anul anterior.

La data de 31.12.2024 societatea își desfășura activitatea în următoarele **locatii**:

	LOCALITATE	ADRESA
Sediu central	Arad	Strada Dimitrie Bolintineanu, nr. 5, ap. 4-5
Sucursala	București	Strada Grigore Alexandrescu, nr. 61
Agentie	Arad	Strada Barabas Bela, nr. 27, ap. 2
Agentie	Bistrita	Strada Albert Berger nr. 18, et. 1, ap. 2
Agentie	Deva	B-dul Decebal, bl.R, parter, et.1, ap. 1
Agentie	Oradea	Strada Sucevei, nr.43
Agentie	Satu Mare	Strada Gheorghe Doja, nr. 3
Agentie	Timisoara	Piata Consiliului Europei nr.1, parter, birou cod 1 si 2
Agentie	Zalau	B-dul Mihai Viteazu, nr. 66, Bl. A23, ap.2

La data de 31.12.2024, IFB FINVEST S.A. dispunea de dotările materiale necesare și de o structură organizatorică care respecta cerințele reglementărilor aplicabile societății, în calitate de societate de servicii de investiții financiare, reglementată de către ASF.

Conform structurii organizatorice la 31.12.2024, IFB FINWEST dispune de personal de specialitate format din agenții POIF și agenți delegați prin intermediul cărora societatea prestează serviciile de investiții financiare către clienții săi. De asemenea, societatea dispune de o structură organizatorică populată cu personal calificat, conforma cerințelor cadrului legal și de reglementare aplicabil. Astfel, pe lângă celelalte compartimente funcționale, societatea are organizat un compartiment de conformitate format din 3 persoane autorizate să îndeplinească această funcție cheie, din care o persoană îndeplinește și funcția cheie de Responsabil administrare riscuri și o persoană care a îndeplinit și funcția de Ofiter de conformitate pe linia prevenirii spălării banilor și finanțării terorismului. De asemenea,

societatea are angajata o persoana care indeplineste functia cheie de Auditor intern care exercita si functia de responsabil privind protectia activelor clientilor aflate in custodia societatii. Structura de conducere a societatii este formata dintr-un Consiliu de Administratie care are 5 membri si in cadrul caruia activeaza 4 comitete de specialitate si din 2 conducatori, directori executivi.

Structura de conducere si personalul care ocupa functii cheie in cadrul societatii sunt autorizate, sau notificate catre ASF, fiind supuse procesului de evaluare si reevaluare periodica a adecvarii cu cerintele functiilor ocupate, conform prevederilor Regulamentului ASF nr.1/2018.

In cursul anului 2024 societatea a inregistrat un numar mediu de angajati, de 35 persoane, care includ cei doi directori executivi, care isi desfasoara activitatea pe baza de contract de mandat. La 31.12.2024 societatea dispunea de 34 angajati permanenti (exclusiv cei 2 directori executivi), din care 8 persoane cu norma partiala si 26 angajati cu norma intreaga. Cheltuiala de natura salariala pentru anul 2024 a fost in suma de 2.899.156 lei, din care 2.772.129 lei salarii brute si 127.027 lei contributii aferente, platite de unitate.

Personalul de specialitate al societatii are pregatirea profesionala, calificarea si experienta necesara indeplinirii activitatilor specifice, conform cerintelor reglementarilor aplicabile.

Personalul de specialitate al IFB FINWEST S.A. a participat in anul 2024, la efectuarea cursurilor programului de formare profesionala continua, conform prevederilor legale in vigoare. Personalul de specialitate a fost testat dupa desfasurarea programului de formare profesionala continua si s-a constatat ca nivelul de cunostinte detinute, a fost unul adecvat. Intreg personalul societatii a fost evaluat cu privire la activitatea desfasurata in anul 2024, constatandu-se ca nivelul de adecvare la cerintele posturilor ocupate, conform criteriilor interne de evaluare, este unul corespunzator.

La modul general, structura organizatorica si personalul societatii indeplineste cerintele prevazute de reglementarile aplicabile.

La data de 31 decembrie 2024, structura actionariatului IFB FINWEST S.A., era urmatoarea:

31 decembrie 2024	Numar de actiuni	Participarea la capital - lei	Procent detinut %
Persoane fizice	78,040,773	7,804,077.30	84,87
Persoane juridice	13,917,436	1,391,743.60	15,13
Total	91,958,209	9,195,820,90	100

La 31.12.2024, IFB FINWEST S.A. este actionar al BVB, este membru al Asociatie Brokerilor si al Fondului de Compensare al Investitorilor.

2. PREZENTAREA ACTIVITATII SI A REZULTATELOR PE ANUL 2024

2.1. Consideratii generale

Intocmirea situatiilor financiare anuale este in responsabilitatea conducerii societatii.

In cursul anului 2024 IFB FINWEST a condus evidenta contabila in conformitate cu prevederile Legii contabilitatii 82/1990 si a Normei ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, intocmind situatii financiare, conforme IFRS.

Situatiile financiare/Raportarea anuala, intocmite la 31.12.2024, sunt situatiile financiare proprii ale societatii.

Societatea nu face parte din niciun grup de societati.

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza respectarii principiului continuitatii activitatii societatii, in viitorul previzibil.

Instrumentele financiare detinute de societate in vederea tranzactionarii si cele clasificate astfel la momentul recunoasterii, sunt evaluate la valoarea justa, prin contul de profit si pierdere. Aceste active sunt evaluate pe baza valorii de piata, cu exceptia celor la care nu exista o piata. Determinarea valorii juste a acestor active se bazeaza pe cotationile din piata unde se tranzactioneaza, utilizandu-se pretul de inchidere inregistrat in piata, in ultima zi de tranzactionare din luna. Activele financiare evaluate la valoarea justa pentru care nu exista o piata activa si pentru care nu este posibila determinarea in mod credibil a unei valori juste, sunt evaluate la cost si sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluat sau cost istoric.

Politicile contabile aplicate sunt prezentate in notele explicative la situatiile financiare si au fost aplicate in mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate in cadrul acestor situatii financiare.

Posturile inscrise in Situatiile activelor, datoriilor si capitalurilor proprii corespund cu datele inregistrate in contabilitate si sunt puse de acord cu situatia reala a elementelor patrimoniale, pe baza rezultatelor inventarierii (care au fost valorificate si sunt reflectate in bilantul incheiat la data de 31.12.2024).

In cadrul Situatiilor veniturilor si cheltuielilor sunt reflectate in mod fidel toate veniturile, cheltuielile si rezultatele financiare ale perioadei de raportare, aferente anului financiar 2024.

Societatea este autorizata si reglementata de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara si isi desfasoara intreaga activitatea cu respectarea legislatiei si reglementarilor in vigoare, specifice domeniului de activitate.

In cursul anului 2023, aspectele cele mai importante ale activitatii desfasurate de societate din punct de vedere al conformarii si adecvarii la cerintele reglementarilor specifice aplicabile, au fost verificate si monitorizata de catre Compartimentul de Control Intern/Conformitate si de catre Auditorul Intern, iar situatiile financiare intocmite la 31.12.2024 au fost supuse auditului statutar. Raportul de audit al situatiilor financiare intocmite la 31.12.2024, contine o opinie fara rezerve, cu privire la gradul de fidelitate si adecvarea a prezentarilor si continutului, in conformitate cu IFRS.

2.2 Prezentarea situatiei activelor, datoriilor si capitalurilor proprii

Structura prescurtata a bilantului pe anul 2024, respectiv situatia pozitiei financiare a societatii, este urmatoarea:

Post activ	Sold [RON]	Post pasiv	Sold [RON]
Imobilizari totale	3,982,418	Capitaluri proprii	13,040,428
Creante	545,994	Datorii termen scurt	39,979,716
Disponibilitati, inv. pe t.s.,ch.av.	48,704,631	Datorii termen lung	212,899
TOTAL ACTIV	53,233,043	TOTAL PASIV	53,233,043

Imobilizarile necorporale (inclusiv avansurile pentru imobilizari necorporale) au o valoare bilantiera/corectata cu amortizarea la 31.12.2024 in suma de 279.574 lei. La imobilizarile necorporale avem incluse licente BVB (ecrane bursa pentru tranzactionare), soft Back-office si platformele de tranzactionare online, licente Windows, Office, licente Oracle, program Contabilitate si salarii Ciel retea, alte programe si avansuri platite pentru realizarea de actualizari ale soft-urilor utilizate, precum si marca IFB FINWEST SA, inregistrata la OSIM. Aceste imobilizari sunt evaluate si prezentate la cost de achizitie corectat cu amortizarea si/sau ajustarile de pierdere de valoare. Durata de amortizare a programelor informatice este de 1- 3 ani, iar a celorlalte imobilizari intre 1-5 ani si metoda de amortizare, este liniara.

Imobilizarile corporale au o valoare neta de 3,348,310 lei, fiind formate din cladiri, terenuri si alte dotari tehnice, care formeaza infrastructura necesara desfasurarii activitatii societatii.

Imobilizarile corporale sunt clasificate de catre Societate in urmatoarele clase de active de aceeasi natura si cu utilizari similare:

- Terenuri;
- Constructii;
- Echipamente, instalatii tehnice si masini

- Mijloace de transport
- Mobilier si alte imobilizari corporale

Terenurile si constructiile sunt evidentiata la valoarea reevaluată, aceasta reprezentand valoarea justa la data reevaluării minus orice amortizare acumulata ulterior si orice pierderi acumulate din depreciere.

Reevaluarea terenurilor si constructiilor este efectuata de evaluatori membri ai ANEVAR, ultima reevaluare fiind efectuata si inregistrata in contabilitate la 31.12.2022.

Celelalte categorii de imobilizari corporale sunt evidentiata la cost, mai putin amortizarea acumulata si ajustarile pentru deprecierea valorii.

Amortizarea este calculata folosindu-se metoda liniara de-a lungul duratei utile de viata estimata a activelor, dupa cum urmeaza:

- | | |
|--|----------|
| • Constructii | 40 ani |
| • Echipamente, instalatii tehnice | 2-4 ani |
| • Mijloace de transport | 4-6 ani |
| • Mobilier si alte imobilizari corporale | 3-15 ani |

Metodele de amortizare, duratele utile de viata estimate precum si valorile reziduale sunt revizuite de catre conducerea Societatii la fiecare data de raportare.

Cresterile si reducerile de active imobilizate sunt prezentate in detaliu in notele explicative ale situatiilor financiare la punctele 17 si 18.

Investitiile financiare pe termen lung, care formeaza portofoliul netranzactionabil, sunt ajustate integral, astfel ca valoarea justa a acestui portofoliu la 31.12.2024 este de 0 lei, asa cum se prezinta si in nota explicativa 16.

Investitiile financiare pe termen scurt, adica portofoliul de instrumente financiare pe termen scurt, respectiv portofoliul tranzactionabil, este reflectat la valoare justa, valoare care este reprezentata de cursul de cotation al acestora de pe piata pe care sunt tranzactionate. Aceste active sunt reprezentate de actiuni cotate si de unitati de fond. Reevaluarea acestora la valoare justa se realizeaza direct prin contul de profit si pierdere. Valoarea justa/de piata a portofoliului de unitati de fond la 31.12.2024 a fost in suma de 1.987.199 lei, iar valoarea justa/de piata a portofoliului de actiuni cotate a fost de 2.701.198 lei, astfel incat valoarea totala a portofoliului tranzactionabil, evaluat la valoare justa este de 4.688.397 lei.

La 31.12.2024 societatea detinea numerar in conturi bancare in suma de 43.947.929 lei si numerar in casierie in suma de 5.850 lei. Disponibilitatile bancare, includ fondurile proprii ale societatii in suma de 4.229.128 lei si fondurile clientilor aflate in custodia societatii, in suma de 39.718.801 lei.

Structura celorlalte elemente bilantiere de activ si pasiv comparativ cu valoarea din anul anterior, este prezentata detaliat in notele explicative ale situatiilor financiare la 31.12.2024 la punctele 19, 20, 21 si 22, in conformitate cu cerintele IFRS.

2.3. Prezentarea Contului de Profit si pierdere

Contul de rezultate pe anul 2024, in forma lui prescurtata si simplificata, se prezinta astfel:

Element venit	Lei	Element cheltuiala	Lei	Rezultat Lei
Venituri din exploatare	4,443,175.00	Cheltuieli de exploatare	6,625,686.00	-2,182,511.00
Venituri financiare	3,397,171.00	Cheltuieli financiare	1,732,654.00	1,664,517.00
TOTAL VENITURI	7,840,346.00	TOTAL CHELTUIELI	8,358,340.00	-517,994.00
		Impozit pe profit/venit	0.00	
		Rezultat net		-517,994.00

Fata de anul anterior, veniturile din exploatare au crescut cu 15,56%, in timp ce cheltuielile de exploatare au crescut cu 26,37%. Deoarece ritmul de crestere al veniturilor de exploatare a fost mai mic decat cel al cheltuielilor de exploatare, rezultatul de exploatare al societatii a ramas in continuare negativ.

Cresterea veniturilor de exploatare s-a datorat cresterii volumului de tranzactionare realizat in anul 2024. In nota explicativa 7 este prezentata structura veniturilor obtinute din activitatea curenta, incluse in cifra de afaceri la 31.12.2024, comparativ cu 31.12.2023, constatandu-se o crestere procentuala de 16.94%, fata de anul anterior. Veniturile din comisioane au crescut cu 28,69% in timp ce veniturile din activitatile conexe s-au redus cu 28,98%. Concomitent, cheltuielile operationale (care reprezinta cheltuielile de exploatare in afara comisioanelor datorate de societate catre institutiile pietei de capital) a caror structura comparativa se prezinta in nota 13, au crescut cu 22,42%, in timp ce cheltuiala cu personalul, care are ponderea cea mai mare in cheltuielile de exploatare, prezentate atat in nota 27, cat si in situatia rezultatului global, a crescut cu 17.44%. Cheltuiala cu comisioanele platite institutiilor pietei de capital se regaseste prezentata in situatia rezultatului global din notele explicative, avand o valoare de 1.437.394 lei, inregistrand o crestere de 47,85% fata de anul anterior, urmand trendul de crestere al volumelor de tranzactionare, dar cu un ritm mult mai alert de crestere.

Rezultatul financiar pozitiv s-a datorat excedentului de venituri financiare in comparatie cu cheltuielile financiare, dar a inregistrat o reducere substantiala fata de anul anterior, datorata in principal evolutiei nefavorabile a valorii juste a instrumentelor financiare detinute in portofoliul tranzactionabil, care se reevalueaza prin contul de profit si pierdere, chiar daca veniturile din dobanzile bancare au inregistrat o crestere fata de anul anterior. Principalele surse de venituri financiare sunt cele obtinute din dobanzile pentru disponibilitatile bancare, veniturile din dividende pentru activele detinute in portofoliul tranzactionabil, veniturile obtinute din tranzactionarea activelor detinute in portofoliul House, precum si veniturile obtinute prin evaluarea la valoarea justa a activelor din portofoliul tranzactionabil House. In cursul anului 2024 societatea a obtinut pierderi nete din

valorificarea activelor financiare in suma de 55.638 lei, pierderi nete din reevaluarea activelor financiare prin contul de profit si pierdere in suma de 946.471 lei, a obtinut venituri din dividende in suma de 157.843 lei si venituri din dobanzi in suma de 2.522.130 lei, structura lor fiind prezentata detaliat si comparativ cu anul 2023, in notele explicative de la 8 la 11.

Rezultatul de exploatare negativ nu a fost acoperit in intregime de rezultatul financiar pozitiv, in suma de 1.664.517 lei, fapt care a condus la inregistrarea unui rezultat negativ, respectiv o pierdere in suma de 517.994. Apreciem ca rezultatul negativ inregistrat de societate, se datoreaza in principal contextului economic national, caracterizat de inflatie, care genereaza costuri suplimentare, dar si sensibilitatii pietei de capital, la un climat de relativa instabilitate si modificare a contextului politico-economic national si global.

2.4. Impozitarea

Societatea este inregistrata ca platitoare de impozit pe profit si calculeaza acest impozit pe baza rezultatului contabil, corectat cu elementele neimpozabile si cele nedeductibile, tinand cont si de pierderile fiscale anterioare pe care le poate recupera, conform prevederilor Codului fiscal in vigoare la data calcularii.

Pentru anul 2024, rezultatul fiscal inregistrat a fost o pierdere de 387.269 lei, care se adauga la pierdere fiscala de recuperat, din anii anteriori in suma de 2126.767 lei.

Pierdere fiscala, in cazul in care se pastreaza regimul de platitor de impozit pe profit, precum si prevederile aferente din codul fiscal, poate fi recuperata pe parcursul a 7 ani (in functie de data provenientei), conform prevederilor fiscale in vigoare aplicabile la data calcularii impozitului pe profit datorat.

3. PREZENTAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE

Societatea detine instrumente financiare in cadrul activelor sale. Acestea sunt clasificate de conducere, in functie de scopul pentru care au fost achizitionate, in imobilizari financiare si in investitii pe termen scurt. Ele pot fi reclasificate daca este cazul.

Asa cum s-a mai aratat, activele financiare prezentate la imobilizari financiare care reprezinta portofoliul netranzactionabil este constituit din actiuni care sunt prezentate si evaluate la costul de achizitie corectat cu ajustarile de pierdere de valoare.

Instrumentele prezentate la imobilizari financiare au inregistrata o ajustare de pierdere de valoare care provine din anii anteriori, egala cu valoarea lor contabila, astfel ca valoarea lor bilantiera ajustata este egala cu 0.

Ajustarile inregistrate se regasesc prezentate in nota explicativa 16.

Structura comparativa a portofoliului tranzactionabil de instrumente financiare, evaluat la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, este prezentata mai jos:

	2024	2023
Unitati de fond	1,987,199	1,805,496
Actiuni cotate	2,701,198	6,614,084
TOTAL	4,688,397	8,419,580

3.1 Managementul Riscului

Specificul societatii, al carui principal obiect de activitate este intermedierea tranzactiilor cu instrumente financiare, face ca aceasta sa fie supusa unor riscuri de care conducerea trebuie sa tina seama si sa le gestioneze in mod adecvat si in conformitate cu cerintele legale in vigoare.

Printre principalele riscuri la care este supusa entitatea, regasim urmatoarele:

(a) Riscul de piata, care cuprinde trei tipuri de risc:

- riscul valutar – este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor cursului de schimb valutar.
- riscul ratei dobânzii la valoarea justa – este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobânzii.
- riscul de pret - este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietei, chiar daca aceste schimbari sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora, sau factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata.

Acest risc afecteaza portofoliul tranzactionabil al societatii si se calculeaza la valoarea de piata a acestui portofoliu, pe baza reglementarilor europene referitoare la cerintele prudentiale definite in Regulamentul UE 575/2013.

(b) Riscul de credit - este riscul cauzat de pierderea intervenita ca urmare a falimentului debitorilor in legatura cu activele cu risc, bilantiere si extrabilantiere, altele decat cele incluse in portofoliul tranzactionabil.

(c) Riscul de lichiditate – (numit si riscul de finantare), este riscul ca o entitate sa întâlneasca dificultati in procurarea fondurilor necesare pentru indeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare si a altor obligatii. Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde repede un activ financiar la o valoare apropiata de valoarea sa justa. Indicatorul lichiditatii imediate la sfarsitul anului 2024 era de 1,08, mai mic fata de cel inregistrat la finalul anului 2023, valoare de 2, fiind aferenta pragului de risc.

(d) Riscul ratei dobânzii la fluxul de trezorerie - este riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobânzii.

(e) Riscul operational – este riscul ca o entitate sa inregistreze unele pierderi sau nerealizarea unor profituri estimate, din cauza unor factori interni care conduc la desfasurarea necorespunzatoare a unor activitati. Printre factorii interni generatori de riscuri operationale se pot regasi: inadecvarea personalului si/sau a infrastructurii utilizate, utilizarea necorespunzatoare a dotarilor, nerespectarea si/sau insuficienta cadrului procedural, erori umane, discontinuitati in functionarea sistemelor, mecanisme de control si supraveghere care nu functioneaza eficient, etc.

(f) Riscul de neconformitate – este riscul ca o entitate sa nu respecte sau sa nu aplice corespunzator prevederile si cerintele cadrului legal si de reglementare aplicabil.

Managementul riscului reprezinta procesul continuu de identificare, evaluare, supraveghere si gestionare adecvata a tuturor riscurilor la care este supusa societatea, tinand cont de toate cerintele cadrului legal si de reglementare, incluzand cadrul de supraveghere prudentiala. Managementul riscurilor se realizeaza in corelatie cu politicile, strategiile si obiectivele stabilite de conducere si presupune adoptarea unui cadru procedural adecvat obiectivelor si coroborat cu cerintele de reglementare, care prin aplicarea consecventa asigura mentinerea sub control a riscurilor.

Diminuarea riscurilor identificate, presupune implicarea intregului personal, dar procesul de monitorizare, supraveghere si gestionare a riscurilor se exercita in special prin activitatea desfasurata de functia cheie de administrare a riscurilor, care include o structura dedicata acestui scop, compusa din Responsabilul privind administrarea riscurilor, Comitetul de riscuri, care activeaza in cadrul Consiliului de Administratie si Coordonatorul functiei de riscuri.

Pe langa criteriile de adecvare a capitalului la riscuri prevazute de reglementarile referitoare la cerintele prudentiale, managementul riscului are in vedere si o monitorizare si gestionare permanenta a riscurilor operationale generate de utilizarea sistemelor informatice, reglementata prin Norma ASF nr. 4/2018.

Incepand cu raportarile lunii septembrie 2022 societatea a avut in vedere aplicarea modificarilor aduse cadrului de reglementare prin intrarea in vigoare a Legii nr. 236/2022 privind supravegherea prudentiala a societatilor de servicii de investitii financiare, a Regulamentului UE nr. 2033/2019 privind cerintele prudentiale ale firmelor de investitii si de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 si (UE) nr. 806/2014 si prin standardele tehnice de punere in aplicare a acestuia, adica a Regulamentului de punere in aplicare (UE) nr. 2284/2021.

Acest cadru de reglementare stabileste ca societatea trebuie sa detina in permanenta fonduri proprii cel putin egale cu maximul cerintei de fonduri proprii, tinand cont de urmatoarele 3 valori ale cerintei:

- (a) **cerinta pe baza cheltuielilor generale fixe**, calculata in conformitate cu articolul 13 din Regulamentul UE nr. 2033/2019;
- (b) **cerinta de capital minim permanent** in conformitate cu articolul 14 din Regulamentul UE nr. 2033/2019; sau
- (c) **cerinta calculata pe baza factorilor K** in conformitate cu articolul 15 din Regulamentul UE nr. 2033/2019

Cerinta pe baza cheltuielilor generale fixe reprezinta cel putin un sfert din cheltuielile generale fixe din anul precedent. Firmele de investitii utilizeaza cifrele care rezulta din cadrul contabil aplicabil.

Cerinta de capital minim permanent este cel putin egala cu nivelurile capitalului initial prevazute la articolul 9 din Directiva (UE) 2019/2034. Valoarea cea mai mare a capitalului initial, in cazul in care IFB Finwest SA exercita toate serviciile de investitii financiare mentionate la punctele 3, 6 si 9 din sectiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE este de 750.000 EUR.

Cerinta calculata pe baza factorilor K trebuie sa fie cel putin egala cu suma urmatoarelor elemente:

- (a) factorii K aferenti riscului pentru clienti (*Risk-to-Customer – RtC*);
- (b) factorii K aferenti riscului pentru piata (*Risk-to-Market – RtM*);
- (c) factorii K aferenti riscului pentru firma (*Risk-to-Firm – RtF*).

Cerinta calculata pe baza **factorilor K aferenti RtC** se determina prin urmatoarea formula:

$K-AUM + K-CMH + K-ASA + K-COH$

unde:

K-AUM este egal cu AUM determinat in conformitate cu articolul 17 din Regulamentul UE nr. 2033/2019, inmultit cu coeficientul corespunzator din reglementare;

K-CMH este egal cu CMH determinat in conformitate cu articolul 18 din Regulamentul UE nr. 2033/2019, inmultit cu coeficientul corespunzator din reglementare;

K-ASA este egal cu ASA determinat in conformitate cu articolul 19 din Regulamentul UE nr. 2033/2019, inmultit cu coeficientul corespunzator din reglementare;

K-COH este egal cu COH determinat in conformitate cu articolul 20 din Regulamentul UE nr. 2033/2019, inmultit cu coeficientul corespunzator din reglementare.

Cerinta calculata pe baza **factorilor K aferenti RtM** pentru pozitiile din portofoliul de tranzactionare al unei firme de investitii care efectueaza tranzactii pe cont propriu, fie pentru ea insasi, fie in contul unui client, este fie K-NPR, fie K-CMG.

IFB FINWEST SA efectueaza tranzactii pe cont propriu doar pentru ea insasi.

In scopul calcularii K-NPR, IFB FINWEST SA utilizeaza abordarea standardizata prevazuta in partea a treia titlul IV capitolele 2, 3 si 4 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.

Cerinta calculata **pe baza factorilor K aferenti RtF** se determina prin urmatoarea formula:

K-TCD + K-DTF + K-CON

unde:

K-TCD este egal cu cuantumul calculat in conformitate cu articolul 26 din Regulamentul UE nr. 2033/2019;

K-DTF este egal cu DTF determinat in conformitate cu articolul 33, inmultit cu coeficientul corespunzator stabilit la articolul 15 alineatul (2) Regulamentul UE nr. 2033/2019;

K-CON este egal cu cuantumul calculat in conformitate cu articolul 39 Regulamentul UE nr. 2033/2019.

Reglementarile precizate, prevad ca societatea trebuie sa isi monitorizeze si sa isi controleze riscul de concentrare, prin proceduri administrative si contabile riguroase si prin mecanisme de control intern solide.

Societatea calculeaza valoarea expunerii fata de un client sau fata de un grup de clienti aflati in legatura, prin insumarea urmatoarelor elemente:

(a) excedentul pozitiv al pozitiiilor lungi fata de pozitiiile scurte ale firmei de investitii pe toate instrumentele financiare **din portofoliul de tranzactionare** emise de clientul in cauza, pozitia neta a fiecarui instrument fiind calculata in conformitate cu dispozitiile mentionate la articolul 22 literele (a), (b) si (c) din Regulamentul UE nr. 2033/2019;

(b) valoarea expunerii contractelor si tranzactiilor mentionate la articolul 25 alineatul (1) cu clientul in cauza, calculata conform metodei prevazute la articolul 27 din Regulamentul UE nr. 2033/2019.

Limita cu privire la riscul de concentrare pentru valoarea expunerii fata de un client individual sau fata de un grup de clienti aflati in legatura, este de 25 % din fondurile proprii. In cazul depasirii limitelor mentionate anterior, o firma de investitii respecta obligatia de notificare prevazuta la articolul 38 si indeplineste o cerinta de fonduri proprii aferenta excedentului valorii expunerii in conformitate cu articolul 39 din Regulamentul UE nr. 2033/2019.

Cadrul de reglementare prevede de asemenea cerinte referitoare la lichiditate. Astfel, reglementarile prevad ca societatile de servicii de investitii sa detina active lichide echivalente cu cel putin o treime din cerinta calculata pe baza cheltuielilor generale fixe in conformitate cu articolul 13 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 2033/2019 (cerinta care la randul ei, reprezinta ¼ din cheltuielile fixe din anul anterior).

Se retine de asemenea ca, reglementarile referitoare la supravegherea prudentiala prevad si anumite cerinte cu privire la structura organizatorica a societatilor de servicii de investitii financiare, cu privire la unele obligatii legate de publicarea unor informatii, cerinte legate de criteriile utilizate in conceperea si aplicarea politicilor si practicilor de remunerare a personalului, cerinte referitoare la guvernanta corporativa si cerinte de raportare. Toate aceste cerinte au fost respectate de catre societate, in cursul anului 2023.

De asemenea, in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016, conducerea societatii, in baza analizei de risc efectuata la nivel de societate, a determinat si a formalizat prin procedura interna aferenta, limite pentru alti cativa indicatori de risc ai caror valori influenteaza valoarea indicatorilor prudentiali reglementati. Aceste limite au fost fixate tinand cont de profilul de risc general agreeat si asumat la nivel de societate, respectiv un nivel de risc mediu. Aceste limite nu au fost depasite in cursul anului 2023.

Toate riscurile la care este supusa societatea au fost monitorizate si gestionate adecvat in cursul anului 2024, fara a se constata necesitatea calcularii unor cerinte suplimentare de fonduri proprii, altele in afara celor privind acoperirea riscurilor reglementate si fara depasirea indicatorilor de risc reglementati.

Indicatorii prudentiali calculati si raportati pe parcursul intregului an, au confirmat permanent ca IFB FINWEST a dispus de fonduri proprii suficiente, in vederea acoperirii riscurilor specifice activitatilor pe care este autorizata sa le desfasoare. Evolutia excedentului de fonduri proprii/a ratelor fondurilor proprii ale societatii precum si a celorlalti indicatori prudentiali, este monitorizata si raportata de catre Responsabilul privind administrarea riscurilor, prin rapoartele intocmite si adresate Consiliului de Administratie prin intermediul Comitetului de Riscuri. Tot prin aceste rapoarte se prezinta principalele evenimente si activitati desfasurate in vederea identificarii, evaluarii si gestionarii riscurilor, inclusiv cele legate de riscurile operationale ale sistemului informatic, precum si rezultatele testelor de stres efectuate cel putin anual.

Situatia principalilor indicatori prudentiali, pentru data de 31.12.2024, in comparatie cu cei la 31.12.2023, calculati in conformitate cu prevederile Regulamentul UE nr. 2033/2019 si Regulamentul UE de punere in aplicare nr. 2284/2021, asa cum au fost ei raportati catre ASF, se prezinta mai jos:

Indicatori calculati conf.Reg.UE nr.2033/2019 si 2284/2022	Valori la 31.12.2023	Valori la 31.12.2024
FONDURI PROPRII	10,109,022.63	12,589,350.82
Cerința de fonduri proprii	3,730,950.00	3,731,700.00
Cerința de capital minim permanent	3,730,950.00	3,731,700.00
Cerința pe baza cheltuielilor generale fixe	882,610.81	1,055,691.25
Totalul cerinței calculate pe baza factorilor K	2,259,510.99	1,627,902.17
Rata fondurilor proprii de nivel 1 de bază	270.95%	337.36%
Excedent (+)/Deficit (-) de fonduri proprii de nivel 1 de bază	8,019,690.63	10,499,598.82
Rata fondurilor proprii de nivel 1	270.95%	337.36%
Excedent (+)/Deficit (-) de fonduri proprii de nivel 1	7,310,810.13	9,790,575.82
Rata fondurilor proprii	270.95%	337.36%
Excedent (+)/Deficit(-) de fonduri proprii totale	6,378,072.63	8,857,650.82
Total active lichide	8,284,178.06	7,412,405.05
Cerința de lichiditate(calculata pe baza cerintei pe baza cheltuielilor fixe)	2815.80%	2106.41%
Limita cu privire la riscul de concentrare (25% din fonduri proprii)	2,527,255.66	3,147,337.71
Excedent expunere din portofoliu tranzactionare	2,556,941.14	0.00
Cerinta de fonduri proprii aferenta excedentului din portofoliul de tranzactionare (cerinta pe baza K-CON inclusa in totalul cerintei pe baza factorilor K)	204,555.29	0.00

Se poate constata ca societatea detine un excedent de fonduri proprii stabil si suficient, dupa acoperirea cerintei de fonduri proprii necesare acoperirii riscurilor reglementate si o lichiditate corespunzatoare, care depaseste cu mult cerintele prevazute de reglementarile privind supravegherea prudentiala. In cursul anului 2024 nu au fost inregistrate incidente de risc operational.

In luna decembrie 2024, a fost demarat procesul de auditare periodica a sistemului informatic al societatii, care se deruleaza in conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 4/2018, de catre un auditor IT independent, acreditat de catre ASF. Conform informatiilor pe

care le detinem la aceasta data, se estimeaza ca Raportul final de audit IT, care urmeaza sa fie emis in primul semestru al anului 2025, va contine o opinie fara rezerva, prin care se va certifica conformarea sistemului informatic al societatii la cerintele de reglementare, respectiv prevederile Normei ASF nr.4/2018.

La modul general, conform evaluarii interne anuale, Consiliul de administratie apreciaza ca structura organizatorica si dotarile tehnico-materiale ale societatii raspund cerintelor de reglementare, iar personalul societatii, inclusiv personalul care exercita functii cheie si de conducere executiva, are competenta si experienta necesara posturilor pe care le ocupa, indeplinind toate cerintele de adecvare prevazute de Regulamentul ASF 1/2019.

In prima parte a anului 2024 societatea a fost supusa controlului periodic al ASF. Cu aceasta ocazie au fost constatate cateva neconformitati si insuficiente in legatura cu aplicarea cadrului de reglementare legat de prevenirea spalarii banilor si finantarii terorismului. In consecinta societatea si responsabilii functiei de conformitate privind aplicare reglementarilor SB-FT au fost sanctionati, iar in sarcina societatii a fost instituit un Plan de masuri pentru corectarea neconformitatilor si insuficientelor constatate. Conducerea societatii si functiile cheie s-au implicat corespunzator si au procedat la implementarea masurilor din Planul impus, in termenul prevazut prin decizia ASF. Se apreciaza ca prin implementarea masurilor mentionate, a caror aplicare consecventa urmeaza sa fie monitorizata prin exercitarea activitatilor specifice de control intern, eficienta viitoare a functiei de prevenire SB-FT, se va imbunatati, conducand la reducerea riscurilor de neconformitate.

4. PLANUL DE ACTIVITATE PENTRU ANUL 2025

4.1. Principalele obiective

Avand in vedere:

- evolutia pietelor de capital;
- contactele avute cu principalii investitori;
- experienta dobandita si pozitia societatii pe piata;

Consiliul de Administratie al IFB FINWEST S.A. isi propune pentru anul 2025, urmatoarele obiective:

- continuarea activitatii de baza, in conditiile respectarii cerintelor cadrului legal si de reglementare actual, concomitent cu imbunatatirea calitatii serviciilor oferite clientilor, insotita de o mai buna gestionare a resurselor umane si materiale pentru optimizarea costurilor si cresterea veniturilor obtinute;
- adaptarea cat mai buna a activitatii societatii la conditiile de functionare generate de aparitia unor noi riscuri provenite din mediul extern, asa cum sunt riscurile generate de conflictele militare intre statele din vecinatatea Romaniei, sau din alte

zone cu influenta asupra mediului economic global, instabilitatea politica, precum si riscuri economice aferente induse de conditiile nefavorabile generate de aceste crize, care pot avea un impact semnificativ asupra mediului economic intern si international si implicit asupra societatii. Aceste riscuri pot influenta/afecta negativ evolutia generala a pietei de capital, comportamentul clientilor, nivelul costurilor de functionare si al veniturilor obtinute de societate, avand consecinte asupra functionarii eficiente a societatii. Obiectivul conducerii este acela de a oferi servicii financiare de calitate, cu indeplinirea cerintelor reglementarilor aplicabile si asigurarea unei functionari eficiente si continue a societatii, prin abordarea unui comportament prudential adaptat riscurilor identificate;

- mentinerea portofoliului actual de clienti, dar si atragerea de noi clienti in vederea mentinerii si chiar a imbunatatirii pozitiei de piata a societatii si implicit pentru cresterea veniturilor obtinute din activitatile specifice;
- oferirea de servicii de consultanta si asistenta competente si accesibile pentru emitentii care au optat pentru cotarea in sistemul AERO, in conformitate cu reglementarile legale in vigoare, dar si atragerea de noi clienti care doresc cotarea pe aceasta piata/sistem;
- intretinerea si imbunatatirea sistemului informatic al societatii pentru mentinerea acestuia in parametrii de functionare optima, asa cum impun cerintele de reglementare specifice si minimizarea oricaror riscuri operationale si de neconformitate, specifice utilizarii acestuia;
- implementarea tuturor masurilor organizatorice si logistice necesare in vederea conformarii la cerintele cadrului de reglementare aplicabil societatii.

4.2. Planul de investitii pentru 2025

Pentru atingerea obiectivelor propuse, se estimeaza un plan de investitii in suma de aproximativ 300.000 lei, care se refera in principal la investitii in sistemul informatic si infrastructura organizatorica, in functie de necesitati.

4.3. Bugetul previzionat pe anul 2025

Se propune pentru anul 2025 urmatorul BVC:

Indicator	RON
Venituri	7.250.000,00
- comisioane tranzactii	3.500.000,00
- lucrari si servicii executate	400.000,00
- venituri financiare din dividende	150.000,00
- venituri financiare din dobanzi	3.200.000,00
- venituri din reluari de provizioane	
Cheltuieli	6.700.000,00
- cheltuieli materiale	150.000,00
- cheltuieli cu servicii executate de terti	2.750.000,00
- cheltuieli de personal	3.000.000,00
- cheltuieli cu impozite si taxe	100.000,00
- amortizari	600.000,00
- cheltuieli financiare	100.000,00
Rezultat brut	550.000,00
impozit pe profit	0,00
Rezultat net	550.000,00
Investitii	300.000,00

Pentru anul 2025, Consiliul de Administratie isi propune, ca obiective generale, mentinerea clientilor existenti si imbunatatirea cotei de piata prin atragerea de clienti noi, cresterea calitatii serviciilor prestate, optimizarea costurilor si cresterea veniturilor, in vederea desfasurarii unei activitati eficiente, cu respectarea cadrului legal aplicabil.

**Presedinte CA,
 Molnar Octavian**

