



DECALIA SIM S.P.A.

INFORMATIVA AL PUBBLICO

31 dicembre 2024

Via Turati 29, 20121 Milano – ITALIA | Phone +39 02 2111561 | PEC decaliasim@legalmail.it
<https://www.decalia.com>
Capitale Sociale € 1.582.693 I.V. | P.Iva 04429610969
Iscritta all'Albo delle SIM al n. 267 con delibera Consob n. 17013 del 15/09/2009
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia Aderente all'Arbitrato per le Controversie Finanziarie
Società soggetta a direzione e coordinamento di Decalia SA

INDICE GENERALE

Introduzione	3
1. Informazioni generali	3
2. Obiettivi e politiche di gestione del rischio.....	6
3. Fondi Propri	12
4. Requisiti di Fondi Propri	17
5. Politiche di remunerazione	18
5.1 Informazioni relative al processo decisionale per definire la politica di remunerazione	18
5.2 Caratteristiche del sistema di remunerazione.....	19
5.3 Informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni	23

Introduzione

Con il presente documento Decalia S.I.M. S.p.A. (di seguito anche “la Società” o “la SIM”) ottempera agli obblighi di trasparenza informativa nei confronti del pubblico. In particolare, la disciplina sull’Informativa al Pubblico è contenuta nella Parte Sei (articoli da 46 a 53) del Regolamento (UE) 2019/2033 del 27 novembre 2019 (di seguito il “Regolamento IFR” o “IFR”), relativo ai requisiti prudenziali delle imprese di investimento. Le informazioni sono pubblicate attraverso il sito internet della SIM con una frequenza annuale e comunque in occasione della pubblicazione del bilancio d’esercizio. La predisposizione dell’informativa al pubblico è effettuata con la collaborazione dei diversi organi e strutture aziendali che partecipano alla definizione delle politiche di gestione del rischio della SIM.

L’Informativa al Pubblico è disciplinata ai sensi dell’articolo 46 del Regolamento (UE) 2019/2033 del 27 novembre 2019 relativo ai requisiti prudenziali delle imprese di investimento e del Regolamento di esecuzione (UE) 2021/2284 del 10 dicembre 2021 che stabilisce norme tecniche di attuazione per l’applicazione del Regolamento (UE) 2019/2033.

Le informazioni sono pubblicate attraverso il sito internet della SIM con una frequenza annuale e comunque in occasione della pubblicazione del bilancio d’esercizio.

La predisposizione dell’informativa al pubblico è effettuata con la collaborazione dei diversi organi e strutture aziendali che partecipano alle politiche di definizione e gestione del rischio della SIM.

L’informativa, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 30 aprile 2025, è pubblicata sul sito internet nella sezione dedicata alle Informazioni Legali.

1. Informazioni generali

A partire dal 26 giugno 2021 il quadro di riferimento della normativa prudenziale applicabile alle imprese di investimento, e quindi alle SIM, è basato sulla Direttiva UE n. 2034/2019 (Investment Firms Directive – “IFD”) e sul sopra ricordato Regolamento IFR, che, con riferimento al calcolo dei requisiti di capitale e dei relativi rischi, ha introdotto delle regole notevolmente diverse da quelle del regime applicabile alle SIM in precedenza, che si fondava sulla normativa progettata primariamente per le banche (normativa cosiddetta di “Basilea 3”, contenuta nella direttiva 2013/36/UE - “CRD” e nel regolamento (UE) n. 575/2013 - “CRR”).

Il recepimento nella disciplina nazionale delle previsioni introdotte con la suddetta direttiva IFD per le imprese di investimento, in particolare per quanto riguarda l’ICARAP (*Internal capital adequacy assessment process and internal risk-assessment process*), il governo societario, le politiche e prassi in materia di remunerazione e incentivazione, nonché le opzioni e discrezionalità nazionali nell’applicazione dell’IFR, si è completato alla fine del 2022 a seguito dell’emanazione:

- del Regolamento in materia di vigilanza sulle SIM, adottato con Provvedimento della Banca d’Italia del 23 dicembre 2022;
- dell’atto di modifica del Regolamento della Banca d’Italia di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis), del TUF (Regolamento della Banca d’Italia del 5 dicembre 2019), adottato con Provvedimento della Banca d’Italia emanato in pari data.

Entrambi tali Provvedimenti sono stati pubblicati sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica in data 13 gennaio 2023.

Nel quadro della normativa IFD/IFR permane peraltro, come nel regime previgente, un approccio di vigilanza basato sulla struttura cosiddetta “a tre pilastri”, come definita dal Comitato di Basilea.

Anche nella normativa IFD/IFR, è previsto un “Primo Pilastro” che richiede requisiti patrimoniali specifici e correlati coefficienti di capitale minimi per fronteggiare i rischi tipici dell’impresa di investimento (e nel quale è previsto ora il calcolo dei cosiddetti “fattori K”, come di seguito illustrato).

L’IFR prevede peraltro, in capo alla generalità delle imprese di investimento, anche un nuovo specifico requisito di liquidità, che impone la costante detenzione di attività liquide per un importo minimo parametrato al requisito relativo alle spese fisse generali rilevante ai fini dei requisiti di fondi propri come di seguito illustrato.

Con riferimento al “Secondo Pilastro” è richiesto che le imprese di investimento si dotino di un proprio processo, il sopra richiamato “ICARAP”, che si articola, a sua volta, nei due sottoprocessi, già previsti nel quadro della normativa previgente, finalizzati a:

- determinare il capitale che esse ritengono adeguato – per importo e composizione – alla copertura, attuale e prospettica, di tutti i rischi ai quali sono o potrebbero essere esposte, anche diversi da quelli per i quali è richiesto il rispetto dei requisiti patrimoniali (cd. Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP). L’ICAAP deve peraltro essere coerente con l’orizzonte temporale del piano strategico pluriennale, laddove predisposto;
- valutare l’adeguatezza del governo e della gestione del rischio di liquidità delle attività liquide (cd. Internal Liquidity Adequacy Assessment Process – ILAAP).

Per converso, è previsto lo svolgimento periodico da parte delle autorità di vigilanza prudenziale di un apposito processo di revisione e valutazione prudenziale delle singole imprese di investimento (denominato “SREP” Supervisory Review and Evaluation Process) volto a valutare elementi di rischio delle imprese per assicurare una gestione ed una copertura solida dei loro rischi ed in esito al quale viene determinato:

- l’eventuale “Pillar 2 Requirement – P2R” (“Requisito di secondo pilastro”, ossia “Requisito di fondi propri aggiuntivi”) dato dal requisito patrimoniale aggiuntivo specifico per ciascun intermediario imposto per fronteggiare i rischi sottostimati o non compresi dal requisito patrimoniale minimo, cd. “requisito di primo pilastro” (requisito di fondi propri di cui all’art. 11, IFR). Il P2R è vincolante e, in caso di suo mancato rispetto, le imprese di investimento possono essere soggette a misure di vigilanza;
- il “Pillar 2 guidance – P2G” (“Orientamenti di secondo pilastro”, ossia “Orientamenti di fondi propri aggiuntivi”), dato dal livello di capitale che un intermediario dovrebbe mantenere per essere in grado di superare fluttuazioni economiche cicliche. A differenza del P2R, i P2G non sono vincolanti e costituiscono delle aspettative di vigilanza.

Il cosiddetto “Terzo Pilastro”, specificamente disciplinato dall’IFR, continua infine a prevedere, in capo alle imprese di investimento, obblighi di informativa al pubblico riguardanti: i) gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio; ii) la governance; iii) i fondi propri; iv) i requisiti di fondi propri; v) la politica e prassi di remunerazione; vi) la politica di investimento; vii) i rischi ambientali, sociali e di governance (c.d. “ESG”), allo scopo di integrare il Primo pilastro (requisiti patrimoniali minimi) e il Secondo pilastro (ICARAP e SREP), rafforzandoli attraverso il ricorso a una migliore informazione al pubblico.

settembre 2009. La Società è attualmente autorizzata alla prestazione dei servizi di seguito indicati:

- Gestione di portafogli, di cui all'art. 1, comma 5, lett. d) del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (di seguito anche "TUF"), (delibera Consob n. 22475 del 11/10/2022);
- Collocamento senza impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente, di cui all'art. 1, comma 5, lett. c-bis) del TUF (delibera Consob n. 22475 del 11/10/2022);
- Consulenza in materia di investimenti, di cui all'art. 1, comma 5, lett. f), del TUF (delibera Consob n. 19895 del 01/03/2017);
- Esecuzione di ordini per conto dei clienti limitatamente alla sottoscrizione e compravendita di strumenti finanziari di propria emissione, di cui all'art. 1, comma 5, lett. b), del TUF (conseguentemente alla Delibera Consob 20270 del 24 gennaio 2018, emanata in attuazione del Decreto Legislativo n. 129/2017 del 3 agosto 2017, con la quale Consob ha ampliato d'ufficio l'autorizzazione della SIM alla prestazione di tale servizio);
- Ricezione e trasmissione di ordini, di cui all'art. 1, comma 5, lett. e), del TUF (delibera Consob n. 22475 del 11/10/2022).

La SIM è altresì autorizzata al servizio accessorio di custodia e amministrazione di strumenti finanziari per conto dei clienti; pertanto, è autorizzata a svolgere i predetti servizi anche con la modalità operativa della detenzione, anche in via temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela.

La Società è sottoposta a Direzione e Coordinamento da parte di Decalia SA.

Alla data di redazione del presente documento, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Società sono così composti:

Consiglio di Amministrazione

Nunzia Melaccio – Presidente e Amministratore indipendente;

Rodolfo De Benedetti – Vice Presidente;

Giovanni Jody Vender – Vice Presidente;

Gian Carlo Grassini – Amministratore Delegato;

Francesco Figliomeni – Amministratore con deleghe;

Nicolò Miscioscia – Amministratore.

Collegio Sindacale

Paolo Ludovici – Presidente;

Uberto Barigozzi;

Riccardo Zingales.

2. Obiettivi e politiche di gestione del rischio

La SIM rientra nell'ambito delle imprese di investimento diverse dalle imprese di investimento piccole e non interconnesse previste dall'articolo 12 del Regolamento IFR e, in particolare, delle SIM di "Classe2". Tale categoria è costituita dalle SIM che svolgono una o più delle attività previste all'allegato I, Sezione A, della Direttiva 2014/65/UE (di seguito la "Direttiva MIFID 2"), che sono autorizzate alla detenzione del denaro e degli strumenti finanziari della clientela e che superino almeno una delle seguenti soglie:

- Attività gestite (AUM) direttamente o indirettamente, comprese le attività di consulenza pari o maggiori a € 1,2 mld;
- Ordini dei clienti trattati (COH - client orders handled) pari o maggiori di € 100 mln/giorno per le operazioni a pronti o di € 1 mld/giorno per i derivati;
- Il dato relativo alle attività salvaguardate e gestite (ASA - assets safeguarded and administered) misurato in conformità dell'articolo 19 pari a zero;
- Il dato relativo al denaro dei clienti detenuto (CMH – client money held) misurato in conformità dell'articolo 18 pari a zero;
- Il dato relativo al flusso di negoziazione giornaliero (DTF – daily trading flow) misurato in conformità dell'articolo 33 pari a zero;
- Il rischio di posizione netta (NPR – net position risk) o il margine di compensazione fornito (CMG – clearing margin given) misurato in conformità degli articoli 22 e 23 pari a zero;
- Il dato relativo a "default della controparte della negoziazione" (TCD - trading counterparty default) misurato in conformità dell'articolo 26 pari a zero;
- il totale delle attività in bilancio e fuori bilancio dell'impresa di investimento inferiore a 100 milioni di Euro;
- il dato relativo ai ricavi totali lordi annuali derivanti dai servizi e dalle attività di investimento dell'impresa di investimento inferiore a 30 milioni di Euro, calcolato quale media in base ai dati annuali del periodo di due anni immediatamente precedente un dato esercizio finanziario;
- Attività di negoziazione in c/proprio e/o di collocamento con garanzia inferiori a € 15 mld per i quali le Autorità competenti non abbiano adottato la decisione ai sensi dell'art. 5 della IFD.

Nell'ambito del "Primo Pilastro", la SIM calcola i propri requisiti patrimoniali secondo le modalità previste negli articoli 9 e 11 dell'IFR per le imprese di investimento che (come è il caso della SIM) non soddisfano le condizioni per qualificarsi come piccole imprese di investimento non interconnesse di cui all'articolo 12, paragrafo 1, dell'IFR. In particolare, per le SIM rientranti in tale categoria (le cosiddette "SIM di classe 2", tra le quali la Società rientra, come sopra ricordato) è previsto che l'importo complessivo dell'esposizione al rischio rilevante ai fini del computo dei coefficienti di capitale minimi di cui all'art. 9 del IFR è dato dal più elevato tra i seguenti tre importi:

- a. requisito relativo alle spese fisse generali, pari ad almeno un quarto delle spese fisse generali dell'anno precedente (articolo 13 dell'IFR);
- b. requisito patrimoniale minimo permanente, pari almeno ai livelli di capitale iniziale di cui

all'articolo 9 della IFD (richiamato dall'art. 14 dell'IFR);

c. requisito patrimoniale relativo ai cosiddetti “fattori K” (articolo 15 dell'IFR) pari ad almeno la somma degli elementi seguenti:

- fattori K del rischio per il cliente (RtC – risk to client)
- fattori K del rischio per il mercato (RtM – risk to market)
- fattori K del rischio per l'impresa (RtF – risk to firm).

L'importo del requisito di capitale per i fattori k è calcolato in modo da tenere conto dei rischi che l'impresa di investimento pone, rispettivamente, per i clienti, i mercati e sé stessa, moltiplicando i dati relativi agli specifici indicatori di rischio individuati dalla normativa per dei coefficienti di ponderazione predeterminati.

Relativamente invece al processo di valutazione dell'adeguatezza del proprio capitale interno per coprire la natura e il livello dei rischi che la SIM potrebbe porre ad altri e a cui è o potrebbe essere esposta (cioè al “Secondo pilastro” della Vigilanza prudenziale, come disciplinato ora nell'articolo 24 della IFD), la SIM ha implementato, tenuto conto del proprio modello di business e delle caratteristiche dimensionali, i necessari processi di gestione di tutti rischi che caratterizzano la propria operatività, al fine di consentire un'adeguata copertura patrimoniale degli stessi.

Ciò detto, con l'entrata in vigore del quadro regolamentare europeo sulle imprese d'investimento, la Società – in quanto appartenente alla Categoria 2 -, deve altresì mantenere i seguenti livelli minimi dei propri coefficienti patrimoniali:

- CET1/D $\geq$ 56%;
- Tier1/D $\geq$ 75%;
- Capitale totale/D $\geq$ 100%.

La SIM, nell'ambito della propria politica di gestione del rischio, ha implementato un processo per l'identificazione, la misurazione e la gestione dei rischi operativi anche finalizzati alla valutazione, in termini attuali e prospettici, dei rischi giudicati rilevanti a cui la Società potrebbe essere esposta e alla determinazione del capitale adeguato alla copertura permanente dei suddetti rischi.

Il processo ICARAP prevede il coinvolgimento degli organi di governo e delle funzioni aziendali, tra cui:

- Il Consiglio di Amministrazione;
- Il Collegio Sindacale;
- L'Amministratore Delegato;
- Il Responsabile Operativo;
- Il Responsabile della Funzione di Risk Management;
- il Responsabile della Funzione di Compliance;
- Il Responsabile della Funzione di Internal Audit.

Al **Consiglio di Amministrazione** sono attribuite le competenze proprie dell'Organo con Funzione di Supervisione Strategica e dell'Organo con Funzione di Gestione previste dalle Disposizioni di Vigilanza. In particolare:

- assicura che il piano strategico e l'ICAAP siano coerenti;
- approva l'allocazione prospettica del capitale interno alle diverse categorie di rischio, indicando le relative coperture patrimoniali;
- con riferimento al Processo ICAAP/ILAAP, definisce e approva le linee generali del processo, ne assicura l'adeguamento tempestivo in relazione a modifiche significative delle linee strategiche, dell'assetto organizzativo, del contesto operativo di riferimento;
- delibera le eventuali misure correttive straordinarie volte ad incrementare il patrimonio di vigilanza ed il patrimonio netto complessivo della Società, qualora emerga un'insufficienza del capitale complessivo a fronte di fabbisogni di capitale interno complessivo;
- con riferimento al Processo ICAAP/ILAAP, dà attuazione a tale processo curando che lo stesso soddisfi i seguenti requisiti:
 - o consideri tutti i rischi rilevanti;
 - o consideri le valutazioni prospettiche;
 - o utilizzi appropriate metodologie;
 - o sia adeguatamente formalizzato e documentato;
 - o individui i ruoli e le responsabilità delle funzioni delegate al processo ICAAP/ILAAP;
- delibera l'approvazione del Resoconto ICAAP/ILAAP da inviare alle Autorità di Vigilanza;
- sottoscrive una dichiarazione, in cui sono riportate:
 - o una sintesi dei risultati del processo ICAAP/ILAAP;
 - o l'attestazione dell'adeguatezza del patrimonio e del sistema di governo e gestione dei rischi.

Il Collegio Sindacale ha il compito di vigilare sul processo ICAAP/ILAAP, in particolare:

- intervenire in merito alle attività di vigilanza sull'effettivo utilizzo dei sistemi interni e sulla loro rispondenza ai requisiti previsti dalla normativa;
- valutare il grado di efficienza e di adeguatezza del sistema dei controlli interni, con particolare riguardo al controllo dei rischi, al funzionamento della compliance e revisione interna e al sistema informativo-contabile;
- predisporre osservazioni rispetto alla dichiarazione, sopra menzionata, predisposta dal Consiglio di Amministrazione;
- predisporre osservazioni e proposte agli organi competenti, qualora emergano dei rilievi nel processo ICAAP/ILAAP.

La Società, tenendo conto di quanto suggerito dalla normativa di riferimento, ha stabilito che la responsabilità primaria del Processo ICARAP è attribuita al Consiglio di Amministrazione, il quale, al fine di fronteggiare i rischi a cui la Società può essere esposta, ha individuato delle funzioni aziendali (gruppo di lavoro) allo scopo di definire gli aspetti caratterizzanti il Processo ICARAP, predisponendo idonei dispositivi di governo societario e adeguati meccanismi di gestione e controllo.

Sinteticamente le funzioni aziendali coinvolti nel Processo ICARAP sono:

- l'Amministratore Delegato;
- il Responsabile Operativo;
- il Responsabile della Funzione di Risk Management;
- il Responsabile della Funzione di Compliance;
- il Responsabile della Funzione di Internal Audit.

All'**Amministratore Delegato** sono attribuite le seguenti responsabilità:

- definire e migliorare, con il supporto delle Funzioni coinvolte nel processo, le metodologie e gli strumenti finalizzati all'identificazione, misurazione, valutazione e controllo dei rischi;
- istituire e mantenere, sempre con il supporto delle Funzioni coinvolte nel processo, un sistema di gestione e controllo dei rischi e verificarne l'efficienza e l'efficacia complessiva dello stesso;
- determinare il fabbisogno prospettico di capitale, in relazione ai piani previsionali approvati dal Consiglio di Amministrazione;
- sovrintendere alla predisposizione e circolazione dei flussi informativi volti ad assicurare agli organi aziendali e alle funzioni di controllo la piena conoscenza e governabilità dei fattori di rischio;
- assicurare la piena integrazione del sistema di misurazione e valutazione dei rischi nei processi decisionali e nella gestione dell'operatività aziendale;
- assicurare, con il supporto delle Funzioni coinvolte nel processo, la redazione del Resoconto ICAAP/ILAAP.

Al **Responsabile Operativo** sono stati attribuiti i seguenti compiti:

- supportare l'Amministratore Delegato e il Consiglio di Amministrazione nello svolgimento dei compiti ad essi assegnati;
- determinare il Capitale Interno Complessivo e il Capitale Complessivo;
- procedere alla redazione del Resoconto ICAAP/ILAAP.

Alla **Funzione di Risk Management**, affidata in outsourcing alla società Tema S.r.l., sono stati attribuiti i seguenti compiti:

- identificare e monitorare i rischi aziendali;
- identificare i rischi rilevanti per il calcolo del capitale interno;
- verificare il Capitale Complessivo e il Capitale Interno Complessivo, anche prospettivo, in condizioni ordinarie e di stress;
- validare le metodologie di misurazione dei rischi di credito, di quelli operativi e di tutti gli altri rischi.

Alla **Funzione di Compliance**, affidata in outsourcing alla società Tema S.r.l., sono stati attribuiti i

seguenti compiti:

- supportare, in riferimento alla normativa di riferimento, le varie funzioni aziendali coinvolte nel processo ICAAP/ILAAP;
- validare, da un punto di vista di conformità alle norme, il resoconto ICAAP/ILAAP da presentare all'Autorità di Vigilanza.

Alla **Funzione di Internal Audit**, affidata in outsourcing alla Società RbyC S.r.l. - Refink powered by Consilia, sono stati attribuiti i seguenti compiti:

- vigilare sull'adeguatezza e sulla rispondenza dell'intero processo ICAAP/ILAAP ai requisiti stabiliti dalla normativa;
- redigere apposita relazione di verifica in merito all'adeguatezza ed all'efficacia del processo ICAAP/ILAAP.

Risk Map

La creazione della mappa dei rischi rappresenta la prima fase del Processo ICARAP che ha come obiettivo l'individuazione di tutti i rischi a cui la Società deve far fronte nel perseguimento dei propri obiettivi strategici ed operativi.

Ai fini di individuazione dei rischi rilevanti sono stati presi in considerazione tutti i rischi indicati nella Parte Prima, Tit. II, Cap. 1, All. A, del Regolamento in materia di vigilanza sulle SIM, suddivisi in rischi regolamentari e altri rischi, valutando successivamente la rilevanza in funzione dell'operatività della Società.

Pertanto, i rischi individuati sono i seguenti:

Rischi regolamentari:

- rischio per la clientela;
- rischio per il mercato;
- rischio per l'impresa.

Altri rischi:

- rischio di credito derivante da attività diverse da quelle incluse nel portafoglio di negoziazione (non-trading book activities);
- rischio di tasso di interesse derivante da attività diverse da quelle incluse nel portafoglio di negoziazione (non-trading book activities): rischio derivante da variazioni potenziali dei tassi di interesse su attività e passività anche fuori bilancio;
- rischio strategico e di business: il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo o da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni del contesto competitivo;
- rischio operativo: in tale ambito vanno considerati i seguenti rischi che potrebbero comportare perdite operative dirette e perdite indirette:

- rischio di condotta: rappresenta il rischio attuale o prospettico di perdite conseguenti a condotte negligenti o intenzionalmente inadeguate inclusa l'offerta inappropriata di servizi finanziari;
- rischio di reputazione: il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale o di deterioramento della liquidità derivante da una percezione negativa dell'immagine dell'impresa d'investimento da parte di clienti, controparti, azionisti dell'impresa d'investimento, investitori o autorità di vigilanza;
- rischio legale, fiscale e regolamentare (compliance risk);
- rischio di frodi interne ed esterne;
- rischio di riciclaggio e finanziamento al terrorismo (AML): nell'ambito del rischio operativo rappresenta il rischio attuale o prospettico di perdite derivanti dalle ripercussioni di attività di riciclaggio e finanziamento al terrorismo;
- rischio informatico (ICT): il rischio di perdite corrente o potenziale dovuto all'inadeguatezza o al guasto di hardware e software di infrastrutture tecniche suscettibile di compromettere la disponibilità, l'integrità, l'accessibilità e la sicurezza di tali infrastrutture e dei dati.

La SIM considera non rilevanti i seguenti rischi:

- il rischio per l'impresa, in ragione del business model e dei servizi di investimento per i quali è autorizzata che non la espone a rischi operativi sui *"volumi di negoziazioni concluse per conto dei clienti a nome proprio"* che potrebbero derivare dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi interni oppure da eventi esterni;
- il rischio per il mercato e il rischio di tasso di interesse.

L'insieme dei rischi individuati sono stati sintetizzati nella tabella *"Risk Map"* di seguito riportata.

Rischi		Rilevanza	Misurabilità	Strumenti di controllo e attenuazione	
				Requisito patrimoniale IFR	
Rischi regolamentari	Rischio per la clientela	Alta	Si	Art. 15 Fattori K RtC : 1) K-AUM (“Attività gestite - Asset Under Management”); 2) K-CMH (“Denaro dei clienti detenuto – Client Money Held”) 3) K- ASA (“Attività salvaguardate e gestite – Assets Safeguarded and Administered” 4) K-COH (“Ordini dei clienti trattati – Client Orders Handled”)	1- Capitale iniziale minimo 2- Requisito basato sulle spese fisse generali (FOR) (art. 13 IFR) 3- Requisito basato sui fattori K (Art. 15 IFR) Requisiti patrimoniali: a regime: maggior valore tra le voci 1, 2, 3
	Rischio per l'impresa	N/A	Si	Art. 15 Fattori K RtF 1) K-TCD (“Default della controparte della negoziazione – Trading Counterparty Default”) 2) K-DTF (“Flusso di negoziazione giornaliero – Daily Trading Flow”) 3) K-CON (requisito di fondi propri calcolato sulla parte eccedente il limite del 25% dei fondi propri per le esposizioni individuali verso un gruppo di clienti connessi)	
	Rischio per il mercato	N/A	N/A	N/A	

Altri rischi	Rischio di credito	Alta	Si	Il calcolo del requisito di capitale viene effettuato secondo il metodo semplificato previsto dalla CRR
	Rischio di liquidità	Bassa	Si	Art. 43 dell'IFR: attività liquide equivalente ad almeno un terzo dell'ammontare del requisito per le spese fisse generali (25% delle spese fisse generali).
	Rischio di tasso di interesse	N/A	No	N/A
	Rischio strategico e di business	Alta	Si	Il calcolo del requisito di capitale viene effettuato misurando l'impatto a CE delle previsioni di scenario sfavorevole espresse nel Worst Case: -ipotesi di una riduzione delle commissioni attive sulle gestioni del 11 per cento, correlati al deprezzamento del valore dell'AUM per andamento sfavorevole del mercato, rispetto a quanto previsto nel piano strategico; -ipotesi di una riduzione delle commissioni attive su Advisory e Collocamento rispettivamente del 26 per cento e del 24 per cento; -ipotesi di mantenimento dei costi fissi di struttura; -ipotesi di riduzione delle spese IT del 13 per cento in conseguenza della riduzione delle fee variabili richieste dal CSE e parametrize sull'AUM.
	Rischio di riciclaggio e finanziamento al terrorismo (AML)	Alta	No	N/A
	Rischio di condotta	Alta	Si	Il calcolo del requisito di capitale viene effettuato ipotizzando un contenzioso con la clientela che determini una perdita di Euro 100.000
	Rischio di reputazione	Alta	No	N/A
	Rischio legale, fiscale e regolamentare (compliance risk)	Alta	No	Ricompreso nel rischio di condotta
	rischio di frodi interne ed esterne;	Alta	No	N/A
	Rischio informatico (IT)	Media	No	N/A

La *Risk Map* sintetizza la posizione della Società rispetto ai rischi regolamentari e agli altri rischi, in funzione dell'operatività della Società attuale e prospettica, nonché l'indicazione dell'eventuale misurabilità del rischio e del metodo scelto per la misurazione del capitale interno allocato con riferimento a ciascun rischio. Per maggiori dettagli circa le logiche sottostanti i rischi individuati e le conseguenti metodologie di misurazione degli stessi si rimanda ai paragrafi successivi.

Come già precedentemente evidenziato, il rischio strategico e di reputazione sono stati valutati rilevanti in considerazione del particolare stato di sviluppo della Società.

Inoltre, l'ambito di applicazione degli *stress test* è stato circoscritto alla categoria del rischio strategico e di business nonché al rischio di condotta.

Rischio strategico e di business: rilevanza ALTA

Con riguardo al rischio strategico e di business, nel calcolo del Capitale interno complessivo della SIM si è tenuto conto dell'impatto sul risultato economico previsto sia per il 2025 che per il 2026 ad uno scenario esclusivamente di tipo sistemico di seguito descritto:

- ipotesi di una riduzione delle commissioni attive sulle gestioni del 11 per cento, correlati al deprezzamento del valore dell'AUM per andamento sfavorevole del mercato, rispetto a quanto previsto nel piano strategico;
- ipotesi di una riduzione delle commissioni attive su Advisory e Collocamento rispettivamente del 26 per cento e del 24 per cento;

- ipotesi di mantenimento dei costi fissi di struttura;
- ipotesi di riduzione delle spese IT del 13 per cento in conseguenza della riduzione delle fee variabili richieste dal CSE e parametrize sull'AUM.

Rischio di credito: rilevanza ALTA

Tenuto conto delle difficoltà nel definire univocamente quanta parte del rischio di credito è suscettibile di generare rischi non inclusi in quelli regolamentari oggetto del calcolo dei fattori K, nel Resoconto è stata inserita la previsione di un capitale interno di secondo pilastro per il rischio di credito in relazione ai crediti della SIM nei confronti di banche o altri intermediari finanziari per depositi delle proprie attività liquide. Tali crediti al 31.12.2024 ammontavano a Euro 2.804.744.

Il capitale interno è quantificato, mutuando i criteri del metodo standardizzato previsti nella regolamentazione sul capitale delle banche (CRR), ipotizzando l'applicazione di un fattore di ponderazione del 20% (corrispondente alla classe di merito 1) e di un'aliquota dell'8% per la determinazione del capitale interno. L'importo così determinato è pari a Euro 47.651 al 31.12.25 e Euro 50.384 al 31.12.26. Non è stato invece calcolato un capitale interno in relazione ai crediti verso clienti per le commissioni dovute alla fornitura di servizi di investimento in relazione alla loro brevissima durata e alla circostanza che il rischio appare mitigato dalla circostanza che, pur in assenza di garanzie, la SIM è, in generale, depositaria degli strumenti finanziari dei clienti.

Rischio di tasso di interesse: non rilevante

Relativamente a tale rischio si conferma che la Società non detiene posizioni debitorie e gli strumenti dell'attivo sottoposti alle variazioni di tasso siano comunque di importo contenuto essendo gli stessi esclusivamente investiti per l'investimento della liquidità; per tali ragioni si ritiene il rischio di tasso di interesse non rilevante.

Rischio di riciclaggio e finanziamento al terrorismo: rilevanza ALTA

Con specifico riferimento al rischio AML, si segnala che la SIM si è dotata di una Policy e una Procedura antiriciclaggio in conformità alla normativa italiana in cui sono declinate le attività di adeguata verifica della clientela, monitoraggio periodico della stessa, la gestione delle Segnalazioni Antiriciclaggio Aggregate e delle SOS nonché le attività di monitoring.

Inoltre, la SIM svolge attività formativa sul proprio personale che cura la relazione con il cliente, sulla Funzione Operations, che monitora l'attività dell'outsourcer in ambito delle registrazioni nell' Archivio Standardizzato e la predisposizione delle segnalazioni SARA e sulla Funzione addetta alle attività di supporto dell'adeguata verifica della clientela.

La Funzione AML ha poi provveduto a svolgere l'esercizio di autovalutazione dei rischi di riciclaggio, presentato in Cda. L'obiettivo di tale attività è determinare il livello di rischio AML a cui è esposta la SIM, verificando l'adeguatezza dei presidi in essere e identificando, ove opportuno, le aree di miglioramento e le azioni di mitigazione da implementare. Il resoconto dell'analisi mostra una situazione sostanzialmente positiva in cui, a fronte di un rischio di riciclaggio medio-alto relativo alle tre aree di business individuate (ossia gestione di portafogli, raccolta e trasmissione di ordini, consulenza in materia di investimenti e collocamento), il livello di vulnerabilità del sistema dei controlli è poco significativo. Sulla base della combinazione dei suddetti giudizi, il rischio residuo antiriciclaggio della SIM è valutato di livello non significativo. In virtù del livello di rischio residuo identificato non sono stati identificati significativi interventi di adeguamento dei processi e dei meccanismi di controllo attualmente implementati, per quanto sarà comunque rafforzato il sistema di adeguata verifica della clientela e monitoraggio nel

continuo della stessa, secondo quanto riportato nelle misure suggerite nella Relazione Annuale della Funzione AML presentata alla medesima seduta del Cda.

Rischio di condotta: rilevanza ALTA

Alla luce dell'operatività della SIM, trattasi di una tipologia di rischio con rilevanza ALTA che viene gestito mediante appositi strumenti di attenuazione e controllo, in primo luogo policy e procedure interne finalizzate ad assicurare che i servizi offerti ai clienti siano adeguati/appropriati rispetto al profilo degli stessi.

Il rischio di condotta è una componente del rischio operativo e si ritiene di quantificare a fronte dello stesso una perdita operativa per il 2025 di Euro 100.000 per contenziosi nei confronti della clientela per errori nella profilatura Mifid o nel processo di collocamento.

Si rappresenta che la SIM non ha sino ad oggi registrato reclami o contenziosi relativamente a tale fattispecie di rischio.

Rischio di reputazione: rilevanza ALTA

“Il rischio di reputazione è il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della Società da parte di clienti, controparti, azionisti, investitori ed Autorità di Vigilanza”.

Con riferimento all'attività svolta dalla Società, il rischio in oggetto è legato principalmente all'immagine della Società soprattutto nei confronti degli investitori in essere e dei potenziali clienti, nonché dell'Autorità di Vigilanza. Un'immagine negativa della Società potrebbe allontanare gli investitori in essere e non incrementare il numero di potenziali nuovi clienti, nonché intensificare i controlli da parte dell'Autorità di Vigilanza.

La Società ha al momento ritenuto opportuno conferire al rischio di reputazione una rilevanza ALTA, considerandolo non quantificabile.

Rischio legale, fiscale e regolamentare (compliance risk): rilevanza ALTA

Si tratta di una tipologia di rischio con rilevanza ALTA che viene gestito mediante apposite misure qualitative ovvero strumenti di attenuazione e controllo, in primo luogo policy e procedure interne finalizzate ad assicurare che i servizi offerti ai clienti siano sempre conformi.

Il rischio di compliance è una componente del rischio operativo e pertanto, è considerato all'interno della misura quantificata nel rischio di condotta come sopra illustrato.

Rischio di frodi interne ed esterne: rilevanza ALTA

Si tratta di una tipologia di rischio con rilevanza ALTA che viene gestito mediante appositi strumenti di attenuazione e controllo, in primo luogo policy e procedure interne finalizzate ad assicurare che i servizi offerti ai clienti siano sempre conformi.

Il rischio di frode è una componente del rischio operativo connotato da una forte componente

soggettiva che si considera verificabile con bassa probabilità di accadimento.

Rischio informatico: rilevanza MEDIA

Alla luce dell'operatività della SIM, si tratta di una tipologia di rischio con rilevanza MEDIA che viene gestito mediante appositi strumenti di attenuazione e controllo, rappresentati da apposite policy e procedure interne e da specifici presidi contrattuali con gli outsourcer di cui si avvale la Società finalizzati ad assicurare la disponibilità, l'integrità, l'accessibilità e la sicurezza delle infrastrutture e dei dati gestiti sia internamente che esternamente alla SIM.

Il rischio informatico è considerato una componente del rischio operativo che si considera verificabile con bassa probabilità di accadimento.

In generale, si conferma che negli ultimi tre anni non si sono verificati per la SIM eventi di rischio operativo di particolare rilievo e, in particolare, frodi o incidenti informatici e/o di cybersecurity.

3. Fondi Propri

La SIM applica l'articolo 9 e l'articolo 11 della IFR in base al quale le imprese di investimento dispongono in ogni momento di fondi propri equivalenti almeno al requisito più elevato tra gli elementi seguenti:

- a) requisito relativo alle spese fisse generali;
- b) requisito patrimoniale minimo permanente; oppure
- c) requisito relativo ai fattori K.

Di seguito viene rappresentata la composizione dei Fondi Propri al 31.12.2024:

		(a)	(b)
		Importi	Fonte basata su numeri/lettere di riferimento dello stato patrimoniale nel bilancio certificato
Capitale Common Equity Tier 1 (CET1): strumenti e riserve			
1	FONDI PROPRI	2.072.911	
2	CAPITALE TIER 1	1.582.693	
3	CAPITALE DI BASE DI CLASSE 1	1.582.693	
4	Strumenti di capitale interamente versati		
5	Premio azionario	400.000	
6	Utili a nuovo		
7	Altri utili complessivi accumulati		
8	Altre riserve	90.218	
9	Rettifiche al CET1 dovute a filtri prudenziali		
10	Altri fondi		
11	(-) TOTALE DELLE DEDUZIONI DAL COMMON EQUITY TIER 1		
12	(-) Perdite dell'esercizio in corso		
13	(-) Avviamento		
14	(-) Altre attività immateriali		
15	(-) Attività fiscali differite che si basano sulla redditività futura e non derivano da differenze temporanee, al netto delle relative passività fiscali.		
16	(-) Partecipazione qualificata al di fuori del settore finanziario che supera il 15% dei fondi propri		
17	(-) Totale delle partecipazioni qualificate in imprese diverse da quelle del settore finanziario superiore al 60% dei fondi propri		
18	(-) Altre deduzioni		
19	CET1: Altri elementi del capitale, deduzioni e rettifiche		
20	CAPITALE AGGIUNTIVO DI CLASSE 1		
21	Strumenti di capitale emessi direttamente e interamente versati		
22	Premio azionario		
23	(-) TOTALE DELLE DEDUZIONI DAL LIVELLO AGGIUNTIVO 1		
24	Additional Tier 1: altri elementi del capitale, deduzioni e rettifiche		
25	CAPITALE TIER 2		
26	Strumenti di capitale emessi direttamente e interamente versati		
27	Premio azionario		
28	(-) TOTALE DELLE DEDUZIONI DAL LIVELLO 2		
29	Livello 2: altri elementi patrimoniali, deduzioni e rettifiche		

4. Requisiti di Fondi Propri

I Fondi Propri al 31.12.2024 sono pari a Euro 2.072.911 a fronte di un requisito minimo pari a Euro 533.088. A tale requisito vanno aggiunti Euro 44.876 per la copertura del rischio di credito e Euro 487.000 di “additional own fund requirement” richiesti dalla Banca d'Italia a seguito per processo di revisione prudenziale (SREP), per un totale di requisiti patrimoniali pari a Euro 1.064.964.

Ai fini della determinazione del capitale interno, la SIM applica l'articolo 9 e l'articolo 11 della IFR in base al quale le imprese di investimento dispongono in ogni momento di fondi propri equivalenti almeno al requisito più elevato tra gli elementi seguenti:

- a) requisito relativo alle spese fisse generali;
- b) requisito patrimoniale minimo permanente; oppure
- c) requisito relativo ai fattori K.

In ottemperanza a quanto sopra DECALIA SIM ha così calcolato i fondi propri relativi al 2024 e in via prospettica (prendendo a riferimento il Piano Triennale Base e Worst) relativamente al periodo 2025 - 26.

DECALIA SIM	2024	BU25	Worst case 25	BU26*	Worst case 26*
Fondi propri	2.072.911	2.382.220	2.012.457	2.792.465	2.172.057
1- Requisito patrimoniale minimo permanente	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
2- Requisito relativo alle spese fisse generali (FOR)	533.088	619.318	619.318	851.502	851.502
3- Requisito relativo ai fattori K totali	117.745	159.834	159.839	177.889	177.889
Rischi coperti dai requisiti regolamentari	533.088	619.318	619.318	851.502	851.502
4- Rischio di credito	44.876	47.651	35.170	50.384	36.626
5- Rischio di condotta	0	100.000	100.000	0	0
6- Rischio strategico	0	0	369.763	0	620.408
Altri rischi non coperti dai requisiti regolamentari	44.876	147.651	504.933	50.384	657.034
Capitale interno complessivo	577.964	766.968	1.124.251	901.886	1.508.537

* Si precisa che i Fondi propri contengono l'utile del Budget del 2025 portato a nuovo

Rispetto alle condizioni previste dall'art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2033:

Capitale primario di classe 1	=> 56%
"D"	
Capitale primario di classe 1 + Capitale aggiuntivo di classe 1	=> 75%
"D"	
Capitale primario di classe 1 + Capitale aggiuntivo di classe 1 + Capitale di classe 2	=> 100%
"D"	

I coefficienti patrimoniali della SIM anche in ipotesi di stress sono ampiamente rispettati ed evidenziano un'eccedenza di fondi propri a regime.

	2024	BU25	Worst case 25	BU26*	Worst case 26*
<i>Coefficiente di CET1</i>	389%	385%	325%	328%	255%
<i>Coefficiente di capitale di classe 1</i>	389%	385%	325%	328%	255%
<i>Coefficiente di Capitale Totale</i>	389%	385%	325%	328%	255%

5. Politiche di remunerazione

5.1 Informazioni relative al processo decisionale per definire la politica di remunerazione

Ai sensi dello statuto sociale e della normativa applicabile, l'adozione delle politiche di remunerazione ed incentivazione, così come la determinazione delle remunerazioni variabili e delle remunerazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, è rimessa all'Assemblea degli Azionisti.

L'Assemblea degli Azionisti della SIM ha dunque adottato, da ultimo nella riunione del 24 aprile 2024, le Politiche in materia di remunerazione ed incentivazione alla luce di quanto previsto:

- la Direttiva 2013/36/UE del 26 giugno 2013 (c.d. CRD IV);
- i Regulatory Technical Standards ("RTS") definiti – tra l'altro – per l'identificazione delle categorie di personale le cui attività professionali hanno un impatto significativo sul profilo di rischio della società, approvati dalla Commissione Europea con il Regolamento Delegato (UE) 2021/923 del 25 marzo 2021 e successive modifiche (il "Regolamento UE");
- il Regolamento (UE) 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR").

Le disposizioni in materia di politiche e prassi di remunerazione ed incentivazione si applicano a tutto il personale della Società, ossia a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, ai dipendenti e collaboratori della SIM non legati da rapporti di lavoro subordinato nonché, con gli opportuni adattamenti e specifiche, anche agli eventuali addetti a reti distributive esterne di cui la Società si dovesse avvalere. Nell'ambito del personale della SIM rileva, ai fini dell'applicazione delle regole di incentivazione più stringenti (ad esempio differimento e *malus*), il personale più rilevante (cd "*risk takers*" o anche "Personale più rilevante").

Con riferimento alla SIM rilevano dunque, in base ai criteri qualitativi:

- a) i membri, esecutivi e non esecutivi, del Consiglio di Amministrazione;
- b) i responsabili delle Funzioni di controllo;
- c) i responsabili delle aree di business e funzioni aziendali, i relativi addetti, nonché i consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede legati da contratto di lavoro dipendente o di agenzia.

Ad esito del processo di identificazione del Personale più rilevante, condotto nel rispetto della Normativa di riferimento e, in particolare, in applicazione dei criteri qualitativi e quantitativi sopra indicati, la SIM ha dunque identificato il Personale più rilevante di seguito riportato:

- a) l'Amministratore Delegato;
- b) i Consiglieri con Deleghe;

- c) i Consiglieri con incarichi operativi di particolare rilievo;
- d) il responsabile dell'Area Commerciale e gli addetti di volta in volta individuati dal Consiglio di Amministrazione;
- e) il responsabile dell'Area Operativa e gli addetti di volta in volta individuati dal Consiglio di Amministrazione;
- f) il responsabile dell'Area Investimenti e gli addetti di volta in volta individuati dal Consiglio di Amministrazione;
- g) altro personale (inclusi Private Bankers e Consulenti Finanziari, ove applicabile) per i quali sono soddisfatti i criteri qualitativi e/o i criteri quantitativi.

Non sono stati inclusi i responsabili delle Funzioni di controllo, essendo le stesse affidate per la quasi totalità (esclusa quella di antiriciclaggio) in outsourcing a soggetti terzi esterni alla SIM.

Nessun altro individuo è stato incluso nel perimetro del Personale più rilevante secondo i criteri qualitativi, non essendoci altri soggetti che, per l'attività professionale svolta, hanno la possibilità di assumere rischi significativi per la SIM.

Con riferimento ai criteri quantitativi non è stato identificato alcun soggetto quale Personale più rilevante, non essendovi alcuno che percepisca una retribuzione complessiva secondo i criteri in proposito indicati dalla normativa di riferimento.

Per quanto riguarda i soggetti sopra indicati identificati quali *risk takers* sono stati considerati i ruoli e le responsabilità di ognuno dei predetti soggetti.

5.2 Caratteristiche del sistema di remunerazione

Il pacchetto retributivo della SIM si basa su una componente fissa e una componente variabile che, come rappresentato nei paragrafi precedenti, può rientrare nel rapporto 1:2, limitatamente ai membri del Consiglio di Amministrazione.

La componente fissa totale comprende ogni forma di pagamento o beneficio, incluse eventuali componenti accessorie, corrisposto direttamente o indirettamente, in contanti, strumenti finanziari o servizi o beni in natura (fringe benefits), in cambio delle prestazioni di lavoro e dei servizi resi dal personale della SIM.

Tale componente fissa (calcolata come RAL) riflette le competenze ed esperienze professionali della singola risorsa e le connesse responsabilità. Ai dipendenti è applicato il contratto collettivo nazionale di lavoro (CCNL).

Sono considerati non rilevanti, e pertanto esclusi dal calcolo, i c.d. "benefici standard" comuni a tutti i dipendenti ovvero: buoni pasto, telefoni cellulari, polizza sanitaria e polizza infortuni e computer portatili.

Eventuali incrementi alla componente fissa sono decisi – di norma – annualmente e possono tenere in considerazione l'inquadramento contrattuale, il grado di anzianità per il ruolo ricoperto e le responsabilità assunte, la durata del rapporto e la media di mercato.

Le eventuali componenti variabili comprendono incentivi annuali e/o di medio-lungo termine. La componente variabile è legata a logiche meritocratiche il cui riconoscimento ed erogazione dipendono dalle performance. In linea generale il peso della componente variabile è connesso alla rilevanza strategica della posizione ricoperta come si dirà nel paragrafo che segue.

Nei limiti previsti dalla normativa, la Società può prevedere remunerazioni variabili garantite (c.d. “welcome bonus”) per l’assunzione di nuovo personale e limitatamente al primo anno solare di impiego. Tali remunerazioni non possono essere riconosciute più di una volta alla stessa persona e non sono soggette alle regole sulla struttura della remunerazione variabile, ma concorrono alla determinazione del limite del rapporto fisso/variabile della remunerazione del primo anno di impiego, salvo che sia corrisposta in un’unica soluzione al momento dell’assunzione.

La SIM si riserva di valutare in talune circostanze l’opportunità di utilizzare patti che prevedono specifici compensi, finalizzati ad assicurare la non concorrenza da parte di alcuni dipendenti.

La SIM può riconoscere, in presenza di motivate e documentate ragioni, remunerazioni legate alla permanenza del personale (c.d. *retention bonus*) per un periodo di tempo predeterminato o fino a un dato evento (es. processo di ristrutturazione aziendale, operazione straordinaria). Queste remunerazioni sono riconosciute non prima del termine del periodo o del verificarsi dell’evento e, sebbene non collegate a obiettivi di performance, costituiscono forme di remunerazione variabile e come tali sono soggette a tutte le regole a queste applicabili, ivi comprese quelle sul limite al rapporto variabile/fisso. Ai fini del calcolo di questo limite, l’importo riconosciuto a titolo di *retention bonus* è computato per quote uguali in ciascun anno del periodo di permanenza (pro-rata lineare), oppure come importo unico nell’anno in cui la condizione di permanenza è soddisfatta. I *retention bonus* non possono essere utilizzati per tenere indenne il personale dalla riduzione o dall’azzeramento della remunerazione variabile derivanti dai meccanismi di correzione ex ante ed ex post.

La Società al momento non prevede benefici pensionistici discrezionali. Eventuali compensi pattuiti in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica “*golden parachute*” potrebbero essere previsti, su decisione dell’Assemblea, che deve altresì indicare i criteri per la determinazione del compenso, i limiti di annualità e l’ammontare massimo.

Al personale viene richiesto, attraverso specifiche pattuizioni, di non avvalersi di strategie di copertura o di assicurazioni sulla remunerazione o su altri aspetti che possano alterare o inficiare gli effetti di allineamento al rischio insiti nei meccanismi retributivi adottati.

La SIM può prevedere eventuali componenti incentivanti alla remunerazione di tutto il personale nel rispetto del limite massimo del rapporto 1:1, innalzato, come da delibera dell’Assemblea, a 1:2, limitatamente ai membri del Consiglio di Amministrazione. Le componenti variabili remunerano i risultati conseguiti nel breve e nel medio – lungo termine. La performance viene valutata dalla SIM sulla base dei risultati conseguiti dai singoli individui, da quelli ottenuti dall’unità/area aziendale in cui questi operano e dai risultati della Società.

Con cadenza annuale viene proposto dal Consiglio di Amministrazione all’Assemblea, che approva, in coerenza con le presenti politiche retributive, l’ammontare massimo (da intendersi, per quanto riguarda il relativo importo, quale RAL) dell’incentivo variabile per tutto il personale (c.d. “Bonus Pool”) che potrà essere erogato solo al ricorrere delle condizioni di stabilità patrimoniale e di liquidità della SIM e, in ogni modo, al verificarsi dei presupposti previsti per ciascuna figura aziendale come si dirà infra.

Le condizioni di stabilità patrimoniale e di liquidità della SIM e, dunque, di sostenibilità intesa come

capacità di erogare la componente variabile si ritengono soddisfatte in presenza di un rapporto tra Mezzi Propri e le RWA superiore al 15% (c.d. “entry gate”).

Eventuali deroghe, comunque eccezionali e riconducibili alla fase di sviluppo della Società e agli obiettivi di break even dovranno essere proposte dal Consiglio di Amministrazione, con il contributo dell'amministratore indipendente, sentito il Collegio Sindacale, all'Assemblea degli Azionisti.

Il Bonus Pool non potrà, in ogni caso, essere superiore al maggiore tra

- (i) 15% delle commissioni attive nette della Società;
- (ii) il 40% dell'utile ante imposte della SIM (prima del calcolo dello stesso Bonus Pool); fino a concorrenza dell'utile ante imposte della SIM (prima del calcolo dello stesso Bonus Pool).

Si ritiene infatti che, tenuto conto della limitata esposizione ai rischi della Società, l'utile ante imposte rappresenti l'indicatore che maggiormente rappresenti la performance dell'attività sociale al netto dei rispettivi rischi. Per stabilire la percentuale di utile ante imposte la SIM tiene conto di una apposita relazione del Consiglio di Amministrazione che indichi, sulla base del budget approvato per l'anno successivo, se ci sono rischi prospettici tali da necessitare un rafforzamento patrimoniale tenendo conto delle seguenti ipotesi:

- prospettive di andamento reddituale della SIM nell'orizzonte temporale di un anno solare;
- capitale interno prospettico calcolato ai fini ICAAP.

Il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto di quanto deliberato dall'Assemblea, decide in merito alla allocazione e ripartizione del Bonus Pool tra i singoli risk takers e tutto il restante personale.

Il riconoscimento dell'ammontare effettivo della remunerazione variabile individuale (c.d. “Bonus Individuale”) approvato dal Consiglio di Amministrazione si basa sul raggiungimento di obiettivi quantitativi e qualitativi definiti per tutto il personale.

Il giudizio complessivo è compreso tra 0 e 500, dove 500 è il punteggio massimo. Nel caso in cui il *risk taker* raggiunga un punteggio:

- tra 401 e 500: eccellente, il Bonus proposto verrà approvato;
- tra 301 e 400: buona/più che adeguata, il Bonus proposto verrà approvato;
- tra 201 e 300: sufficiente/adeguata, il Bonus verrà discusso durante la seduta del Consiglio di Amministrazione;
- da 101 e 200 (scarsa/parzialmente adeguata) e tra 0 e 100 (insufficiente/inadeguata), non verrà erogato alcun Bonus;

In particolare, per ciascun *risk taker*, gli obiettivi sono individuati e formalizzati in un'apposita scheda di valutazione, con individuazione per lo stesso dei c.d. *Key Performance Indicator*, e l'intero processo decisionale è basato sull'analisi di detti obiettivi e viene esplicitato e documentato in apposite schede di valutazione. Gli obiettivi definiti dal Consiglio di Amministrazione ai fini del riconoscimento del Bonus Individuale a ciascun risk taker includono parametri legati alla corretta gestione dei Rischi di Sostenibilità, volti ad allineare gli interessi dei risk takers alle scelte della SIM in materia di sostenibilità ambientale, sociale e di governance.

Il periodo di valutazione di tutto il personale si basa su un orizzonte annuale stabilendo, per i soli risk takers un piano di differimento del 20% del Bonus Individuale, su base biennale (10% per ogni anno), a fronte del restante 80% non differito (c.d. “up front”). Il differimento non trova applicazione qualora l'ammontare del Bonus Individuale sia pari o inferiore a Euro 35.000 (c.d. “soglia di materialità”). Si specifica che il superamento della soglia comporterà l'assoggettamento al differimento, secondo le percentuali stabilite, del complessivo bonus.

Per il personale non rilevante il Bonus Individuale è pagato up front (non differito) in denaro nel rispetto dei c.d. entry gate e al raggiungimento degli obiettivi individuali stabiliti come sopra previsto.

Il Bonus Individuale, così come ogni altra remunerazione variabile prevista dalla SIM, viene riconosciuto ed erogato a condizione che, al momento della relativa corresponsione, non sia in corso una revoca dall'incarico o un recesso dal rapporto di lavoro, per qualunque causa dovute, salvo diversa e motivata decisione del Consiglio di Amministrazione da approvarsi da parte della Assemblea.

Per i risk takers sono previsti attraverso specifiche pattuizioni meccanismi di malus per effetto dei quali la componente variabile verrà ridotta o azzerata (con la conseguenza che la componente non verrà erogata) in caso di:

- comportamenti dolosi o di colpa grave a danno della SIM;
- comportamenti da cui è derivata una perdita significativa per la SIM;
- mancato rispetto degli obblighi in materia di politiche di remunerazione e degli altri obblighi previsti dalla Normativa di riferimento.

Detti meccanismi di malus operano anche per tener conto della performance al netto dei rischi effettivamente assunti

o conseguiti e dell'andamento della situazione patrimoniale e di liquidità della SIM.

Per tutto il personale sono poi previste clausole di claw-back per effetto delle quali la SIM ha diritto di richiedere la

restituzione dei bonus erogati in corso d'anno nonché fino a nei due anni precedenti, in caso di:

- comportamenti dolosi o di colpa grave a danno della SIM;
- comportamenti da cui è derivata una perdita significativa per la SIM;
- mancato rispetto degli obblighi in materia di politiche di remunerazione e degli altri obblighi previsti dalla Normativa di riferimento;
- o, nel caso in cui la SIM non sia in grado di mantenere o ripristinare una solida base di capitale.

5.3 Informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni

Si riportano di seguito le informazioni riguardanti la remunerazione totale riferita all'esercizio 2024, ripartite per ruoli e funzioni dei risk takers individuati.

Tabella A- Compensi totali 2024 (suddivisi nella componente fissa e variabile) **corrisposti a tutto il personale**

Compensi	Numero Beneficiari	Consiglio di Amministrazione	Collegio Sindacale	Dipendenti	Totale Costo Azienda
Compensi Fissi *	17	€ 531.145	€ 19.760	€ 750.724	€ 1.301.659
Compensi variabili**	9	€ 155.542		€ 242.750	€ 398.392
Totale		€ 686.687	€ 19.760	€ 993.474	€ 1.699.951

* I compensi fissi ricomprendono:

- (i) gli emolumenti di competenza deliberati dall'assemblea;
- (ii) i compensi ricevuti per lo svolgimento di particolari incarichi ex articolo 2389, comma 3, del codice civile (Presidente, AD e Consiglieri con deleghe);
- (iii) le retribuzioni fisse da lavoro dipendente e i benefici standard.

** I compensi variabili sono relativi ai bonus annuali individuali monetari, riportati per l'importo lordo e per il costo azienda.

Tabella B - Compensi totali 2024 (suddivisi nella componente fissa e variabile) **corrisposti ai Risk Takers**

Categorie risk takers	Numero Beneficiari	Remunerazione Fissa	Remunerazione Variabile
Consiglio di Amministrazione	3	€ 426.060	€ 155.542
Altri risk taker	6	€ 615.362	€ 237.279