



RAPORTUL
Consiliului de Administrație
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2018

*în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr.1/2006
privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare*



1. Analiza activității societății comerciale

1.1. Descrierea activității de bază a societății și data de înființare

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A. este o societate de intermediere în domeniul asigurărilor, care și-a început activitatea în anul 2006.

Societatea funcționează în conformitate cu prevederile Legii Societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 32/2000 privind activitatea și supravegherea intermediarilor în asigurări și reasigurări, cu modificările și completările ulterioare, respectiv ale Legii nr. 136/1995 privind asigurările și reasigurările în România, cu modificările și completările ulterioare.

Societatea desfășoară activități și servicii specifice sectorului de intermediere în asigurări, fiind autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară în calitate de broker de asigurare. Potrivit Actului Constitutiv, obiectul principal de activitate: Activități auxiliare de asigurări și fonduri de pensii, cod CAEN 662. Subdomeniul principal de activitate se referă la “Activități ale agenților și brokerilor de asigurări; negocieri pentru clienți persoane fizice sau juridice, asigurați ori potențiali asigurați, încheierea contractelor de asigurare și acordarea asistenței înainte și pedurata derulării contractelor ori în legătură cu regularizarea daunelor, după caz (cod 6622)”.

Societatea este cotată la Bursa de Valori București începând cu noiembrie 2017.

1.1.1. Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar

În perioada de raportare nu au avut loc operațiuni de fuziuni, divizări, achiziții sau alte modificări patrimoniale ale Societății.

1.1.2. Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Ca urmare a Hotărârii AGEA nr. 8/06.12.2018, în baza contractului de vânzare-cumpărare nr. 5468/18.12.2018 cu actele adiționale ulterioare, societatea a achiziționat două terenuri și o construcție situate în Mun. Bistrița, Calea Moldovei nr. 13, jud. Bistrița-Năsăud în valoare totală de 1.698.272 lei, cu destinația de sediu social. Achiziția acestor proprietăți imobiliare este finanțată din surse propria și prin contractarea unui credit ipotecar în conformitate cu aceeași hotărâre AGEA.

De asemenea, pe parcursul anului 2018, societatea a investit suma de 83.965 lei în achiziționarea de calculatoare și mijloace de transport și 2.091 lei în alte active necorporale.

În perioada de raportare nu s-au înregistrat înstrăinări de active.

1.1.3. Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

În raport cu rezultatele raportate la finalul exercițiului precedent (2017), precum și cu nivelurile planificate pentru anul 2018, rezultatele financiare ale perioadei de raportare prezintă variații pozitive semnificative.

Veniturile din activitatea de brokeraj, un indicator echivalent cifrei de afaceri nete, prezintă valori cu 15,4% mai mari decât cele raportate la 31.12.2017 și cu 7,5% mai mari decât cele planificate.

Cheltuielile cu personalul au crescut cu doar 2,5% față de anul 2017 și marchează economii față de nivelurile bugetate, prin diferența negativă de 6,9%. Alte cheltuieli de exploatare depășesc valorile planificate cu 44,7%, iar cheltuielile totale urmează proporțional variația veniturilor, înregistrând creșteri de 15,1% față de exercițiul anterior și de 7,6% față de nivelul bugetat.



Rezultatul net înregistrează aprecieri de 16,2% față de anul 2017 și de 4,1% față de profitul planificat.

Indicatori	2017 Realizat	2018 Realizat	2018 Bugetat	Variatie %	
				2018 realizat/ 2017 realizat	2018 realizat/ 2018 buget
Venituri din activitatea de brokeraj	53,835,203	62,121,897	57,800,000	115.4%	107.5%
Alte venituri din exploatare	71,083	22,924	100,000	32.2%	22.9%
Venituri financiare	2,692	17,753	2,800	659.5%	634.0%
VENITURI TOTALE	53,908,978	62,162,574	57,902,800	115.3%	107.4%
Cheltuieli cu personalul	2,270,043	2,327,041	2,500,000	102.5%	93.1%
Cheltuieli cu comisioanele datorate asistenților în brokeraj	45,544,380	51,905,798	48,552,000	114.0%	106.9%
Alte cheltuieli de exploatare	1,980,776	3,175,484	2,194,100	160.3%	144.7%
Ajustări privind imobilizările	135,930	76,591	171,425	56.3%	44.7%
Cheltuieli financiare	2,539	-	2,539	0.0%	0.0%
CHELTUIELI TOTALE	49,933,668	57,484,914	53,420,064	115.1%	107.6%
REZULTATUL BRUT	3,975,310	4,677,660	4,482,736	117.7%	104.3%
Impozit pe profit	569,688	719,134	681,798	126.2%	105.5%
REZULTATUL NET al ex.	3,405,622	3,958,526	3,800,938	116.2%	104.1%

Între cele mai importante inițiative ale anului 2018, cu impact relevant asupra dinamicii activității, asupra performanțelor curente și viitoare, amintim:

- investițiile în sistemul IT, cu precădere în noua versiune a aplicației informatice 24Broker, cu efect direct asupra eficienței și organizării activității societății, asupra nivelului de securitate și asupra gradului de conformare la cerințele legislative privind dreptul la protecția datelor personale (Reg. UE679/2016);
- dezvoltarea, în continuare, a departamentelor Corporate și Life& Health, precum și stimularea creșterii pe clasele de asigurări facultative.
- proiecte de branding și promovare în mediul online și offline, (inclusiv pentru francize) pentru o imagine mai bună și unitar conturată, mai prezentă în piață. Acestea includ și inițiativele de implicare în comunitatea locală și în societate prin diferite sponsorizări.
- proiecte de dezvoltare a competențelor de tip „softskills” ale personalului și de îmbunătățire a comunicării cu colaboratorii și clienții Transilvania Broker de Asigurare S.A.

1.2. Elemente de evaluare generală

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A. a întocmit situațiile financiare în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 și ale Normei 36/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate aplicabile brokerilor de asigurare și/sau de reasigurare în vigoare la data de raportare 31.12.2018.

Conducerea declară în mod explicit și fără rezerve, conformitatea situațiilor financiare anuale cu toate dispozițiile aplicabile potrivit Normei 36/2015. Tratamentele fiscale au fost aplicate în acord cu prevederile Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal. Astfel:



- în contabilizarea efectelor financiare ale tranzacțiilor în care a fost angajată Societatea au fost respectate principiile și regulile contabile privind recunoașterea și evaluarea elementelor patrimoniale;
- metodelor și regulilor de contabilizare și prezentare a elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, respectiv a rezultatelor obținute, au fost aplicate cu consecvență, în scopul asigurării comparabilității în timp a informațiilor contabile;
- nu s-au constatat situații de compensare a elementelor ce reprezintă active cu cele care reprezintă pasive, respectiv între veniturile recunoscute și cheltuielile efectuate;
- nu au fost identificate cauze de natură să pericliteze desfășurarea normală a activității într-o perioadă de timp previzibilă, fiind astfel confirmată ipoteza continuității activității;
- operațiunile și tranzacțiile economico-financiare derulate de către Societate au fost consemnate în baza documentelor justificative și evidențiate în registre contabile, potrivit prevederilor legale în vigoare, iar rezultatele obținute sunt:

a) Profit net: 3.958.526 lei

b) Cifra de afaceri netă: 62.121.897 lei

c) Indicatori de lichiditate și solvabilitate:

Indicatori de lichiditate și solvabilitate	Formula de calcul	2017 31 decembrie	2018 31 decembrie	Interval referință
Lichiditatea generală	Active curente / Datorii curente	1,355	1,962	>2
Lichiditatea imediată (quick ratio)	(Active curente - Stocuri) / Datorii curente	1,35	1,96	>0.8
Lichiditatea rapidă (cash ratio)	Disponibilități bănești / Datorii curente	0,83	0,95	
Solvabilitatea generală	Active totale / Datorii totale	1,371	1,870	>1
Solvabilitatea patrimonială	Capitaluri proprii / (Capitaluri proprii + Datorii) *100	27,05%	46,53%	>30%

- Indicatorul lichidității generale s-a apropiat de nivelul optim („2”), datorită diminuării elementelor de active circulante într-un ritm mai lent (-32,30%) decât datoriile exigibile pe termen scurt (-53,25%).
- Dată fiind natura activității de intermediere în asigurări care nu implică stocuri importante, lichiditatea rapidă (quick ratio) se suprapune peste indicatorul lichidității generale. Lichiditatea imediată, care reflectă posibilitatea achitării datoriilor pe termen scurt pe seama trezoreriei (disponibilități bănești și plasamente de scurtă durată) se apropie de valoarea unitară, semnificativ deasupra pragului minim de 0,2 – 0,3.
- Capacitatea de autofinanțare a Societății și măsura în care aceasta poate să-și onoreze obligațiile de plată față de terți, exprimată valoric prin indicatorii de solvabilitate este relativ ridicată. Solvabilitatea generală care reflectă proporția în care datoriile totale pot fi acoperite de activele Societății prezintă o tendință de creștere accentuată, activele totale fiind aproape dublul valorii datoriilor totale. De asemenea, capitalurile proprii au depășit cu 17 p.p. pragul de referință de 30% din sursele de finanțare ale Societății.



d) Indicatori de risc:

Indicatori de risc	Formula de calcul	2017 31 decembrie	2018 31decembrie	Interval referință
Ind. gradului de îndatorare	Datorii pe termen lung/ Capital permanent*100	0,00%	20,71%	< 50%
Rata de îndatorare globală	Datorii totale / Active totale*100	72,95%	53,47%	< 50%

- *Gradul de îndatorare*, deși în creștere față de perioada de referință ca urmare a contractării creditului bancar pe termen lung, prezintă un nivel relativ redus de expunere la risc: datoriile pe termen lung reprezintă 20,71% din capitalul angajat al Societății, semnificativ sub pragul de 50%.
- *Rata de îndatorare globală*, care măsoară proporția în care activul total este finanțat din alte surse decât cele proprii descrie, de asemenea, o tendință favorabilă societății, diminuându-se de la 73% la 53%.

e) Indicatori de profitabilitate și de marjă:

Indicatori de profitabilitate	Formula de calcul	2017 31 decembrie	2018 31decembrie
Marja rezultatului din exploatare	Rez. operațional / Cifra de Afaceri *100	7,38%	7,50%
Marja profitului net	Profit net / Cifra de Afaceri *100	6,33%	6,37%
Marja rentabilității financiare	Profit net / Capitaluri Proprii *100	105,29%	86,19%
Rentabilitatea capitalului permanent	Profit net / Capital Permanent *100	105,29%	68,34%

- Indicatorii de profitabilitate se află într-o ușoară tendință de apreciere.
- Rentabilitatea financiară și a capitalului permanent, deși în scădere pe fondul unor ritmuri de creștere a capitalurilor proprii și permanente superioare ritmului de creștere a profitului net, prezintă valori de peste 85% și, respectiv 65%.

Tabloul indicatorilor economico-financiari prezintă un nivel relativ redus de expunere la risc, un nivel confortabil privind capacitatea companiei de a-și onora obligațiile financiare precum și un management eficient al resurselor Societății exprimat prin rezultate pozitive și niveluri de profitabilitate crescătoare.



f) Cash flow: schimbările intervenite în nivelul numerarului în cadrul activității de bază, investițiilor și activității financiare, nivelul numerarului la începutul și la sfârșitul perioadei

Denumirea indicatorilor	Realizari aferente perioadei de raportare	
	31.12.2017	31.12.2018
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE	3.819.149	- 3.084.609
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE INVESTITII	-46.220	-1.689.606
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE FINANTARE	-95.127	1.400.000
NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA 1 IANUARIE	3.588.062	7.265.864
CREȘTEREA SAU DESCREȘTEREA NETA A NUMERARULUI SI ECHIVALENTELOR DE NUMERAR	3.677.802	-3.374.215
NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA 31 DECEMBRIE	7.265.864	3.891.649

Cash-flow-ul reprezintă indicatorul de apreciere a performanței unei entități care se stabilește ca diferență între încasări și plăți. Cash-flow-ul disponibil indică posibilitatea de acoperire a creșterii economice și posibilitatea de remunerare pentru capitalul propriu și cel împrumutat.

O companie, pentru a avea o performanță deplină, trebuie ca pe lângă obținerea de profit să realizeze și un cash-flow pozitiv. Mărimea mișcărilor de trezorerie legate de exploatare arată măsura în care Societatea a degajat prin activitatea sa, suficiente fluxuri de trezorerie pentru a-și menține capacitatea de exploatare, a distribui dividende, a rambursa împrumuturi, fără să recurgă la alte surse externe de finanțare.

- *Disponibilitățile bănești* ale Societății au înregistrat la data de 31.12.2018 o scădere față de perioada precedentă, în procent de 46, 44%. Plata dividendelor către acționari se reflectă în scăderea soldului de numerar la finalul anului.
- Din *Activitatea de exploatare* Societatea a înregistrat un flux negativ de numerar în valoare de 3.084.609 lei, generat de achitarea dividendelor către acționari, în suma de 5.341.195 lei. Ieșirile de lichidități pentru plata dividendelor au fost generate de activitatea de exploatare.
- Fluxul de numerar din *Activitatea de investiții* prezintă un rezultat negativ în perioada analizată, față de perioada precedentă, în valoare de 1.689.606 lei, acesta fiind generat de plățile efectuate pentru achiziția de active corporale, în sumă totală de 1.698.272 lei. În perioada analizată nu au fost înregistrate încasări din vânzări de active.
- *Activitatea financiară* a Societății a degajat un flux pozitiv de numerar în valoare de 1.400.000 lei, generat de modificarea structurii împrumuturilor. În perioada analizată, Societatea a contractat un împrumut bancar pe termen lung, în valoare de 1.400.000 lei, destinat achiziționării de active imobilizate.



1.3. Evaluarea nivelului tehnic al societății

1.3.1. Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate și a metodelor de distribuție

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A. își desfășoară activitățile și prestează servicii profesionale în piața asigurărilor comerciale din România.

Principalele produse de asigurare intermediare de Societate vizează:

- Asigurări de viață;
- Asigurări de sănătate;
- Asigurări de accidente;
- Asigurări de mijloace de transport terestru;
- Asigurări de mijloace de transport feroviar;
- Asigurări de mijloace de transport aerian;
- Asigurări de mijloace de transport maritim, lacustru și fluvial;
- Asigurări de bunuri în tranzit;
- Asigurări de locuințe;
- Asigurarea clădirilor și bunurilor aparținând persoanelor juridice;
- Asigurări de răspundere civilă pentru autovehicule.

Serviciile profesionale prestate de Societate către clienți sau potențiali clienți de asigurare vizează:

- Desfășurarea activității de distribuție în condițiile asigurării unui tratament corect al clienților, respectării cerințelor legale privind distribuția de asigurări și reasigurări și evitării practicilor incorecte, neloiale, frauduloase sau abuzive;
- Identificarea riscurilor asigurabile, analiza, evaluarea și gestionarea acestora;
- Prezentarea unor recomandări de minimizare sau transfer al riscurilor asigurabile;
- În ceea ce privește propunerea de produse și servicii, personalul de vânzare al distribuitorului prezintă clienților informații complete, oportune, corecte, obiective și reale privind produsul de asigurare propus, pentru a permite clienților să ia o decizie în cunoștință de cauză;
- Acordarea de consultanță clienților și potențialilor clienți în baza evaluării cerințelor și necesităților acestora, astfel încât contractele propuse să fie în concordanță cu acestea;
- Analiza eventualelor polițe de asigurare aflate în derulare;
- Conceperea unui program de asigurare adecvat;
- Negocierea condițiilor și termenilor de asigurare, analiza oportunităților pieței din punct de vedere al raportului calitate/preț și alegerea soluției optime de asigurare, în acord cu interesele clientului;
- Gestionarea contractelor de asigurare pe toată perioada de valabilitate a acestora și adaptarea lor la dinamica afacerii clienților;
- Asistență în soluționarea daunelor și în obținerea despăgubirilor de asigurare;
- Furnizarea de informații privind piața de asigurări din România.

Conștientizarea drepturilor și informațiilor pe care trebuie să le aibă un asigurat sau potențial asigurat, prin informațiile minime prezentate clienților înainte de încheierea contractelor de asigurare:

- definirea fiecărui eveniment asigurat, a indemnizației de asigurare în cazul producerii evenimentului asigurat, a fiecărui beneficiu și a clauzelor opționale/suplimentare;



- excluderile din asigurare;
- momentul începerii și cel al încetării contractului de asigurare;
- modalitățile de executare, suspendare sau încetare a contractului de asigurare;
- informații privind orice drepturi pe care le pot avea părțile de a rezilia contractul înainte de termen sau unilateral, inclusiv orice penalități impuse de contract în astfel de cazuri;
- modalitatea prin care se plătesc primele și termenele de plată a primelor de asigurare;
- modalitățile și termenele de plată a indemnizațiilor de asigurare, a sumelor de răscumpărare și a sumelor asigurate;
- informații despre primele aferente fiecărui beneficiu, atât cele principale, cât și cele suplimentare, după caz;
- informații despre perioada de grație;
- modalitățile de calcul și de distribuție a bonusurilor;
- indicarea valorii de răscumpărare totale, a sumelor asigurate reduse, precum și a nivelului până la care acestea sunt garantate pentru fiecare an de asigurare din cadrul perioadei de asigurare acoperite prin contractul de asigurare;
- informații despre situațiile în care valoarea de răscumpărare a poliței este 0;
- procedurile de soluționare a eventualelor litigii rezultate din executarea contractului, respectiv informații despre modalitățile de rezolvare pe cale amiabilă a reclamațiilor formulate de contractanți sau de beneficiarii contractelor de asigurare, după caz, acestea neconstituind o restrângere a dreptului clientului de a recurge la procedurile judiciare legale;
- informații generale privind deducerile prevăzute de legislația fiscală aplicabilă contractelor de asigurare;
- legea aplicabilă contractului de asigurare;
- existența Fondului de garantare a asiguraților.

1.3. Evaluarea activității de vânzare

1.3.1. Descrierea evoluției vânzărilor secvențial pe piața internă și/sau externă și a perspectivelor vânzărilor pe termen mediu și lung

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A. își desfășoară activitățile și prestează servicii profesionale doar pe piața asigurărilor comerciale din România. Evoluția vânzărilor realizate de Societate se prezintă după cum urmează:

Denumire indicatori	La 31.12.2017	La 31.12.2017	Evolutie (+/-) (lei)	Evolutie (+/-) (%)
Cifra de afaceri	53.835.203	62.121.897	(8.286.694)	(15,39)

Evoluția vânzărilor pe clase de asigurări subliniază continuarea tendinței accentuat pozitive a anilor trecuți de creștere a asigurărilor facultative, sursă de avantaj competitiv și de dezvoltare pe termen lung. *Asigurările de viață*, desi încă sub 1% din totalul primelor asigurate, au crescut cu 133,6% contribuind în măsură de 14,25% la creșterea de 9,9 mil lei a valorii totale a primelor asigurate:



Valoarea totală a primelor intermediare	2017	2018	Variație 2018/2017 (%)
TOTAL, din care:	339.813.092	349.708.971	2.91%
Asigurări de viață	1.055.320	2.465.091	133.59%
Asigurări generale, din care:	338.757.772	347.243.880	2.51%
CASCO (B III)	39.605.956	43.720.492	10.39%
RCA (B X)	256.792.030	249.831.421	-2.71%
incendiu și calamități naturale (B VIII)	22.059.260	24.818.035	12.51%
daune la proprietăți (B IX)	4.481.066	7.079.207	57.98%
răspundere civilă generală (B XIII)	5.454.460	6.481.311	18.83%
alte clase de asig. generale	10.365.000	15.313.414	47.74%

Din categoria asigurărilor generale, clasele cu cele mai importante creșteri au fost, de asemenea, de tip facultativ: asigurări pentru daune la proprietăți (+58%), asigurări pentru răspundere civilă generală (+18,8%), asigurări pentru incendiu și calamități naturale (+12,5%) și CASCO (+10,4%).

În privința perspectivele viitoare de vânzare (pe termen mediu și lung) acestea depind atât de politica guvernamentală, în privința riscurile care vor fi asigurate, cât și de politica internă a societăților de asigurare-reasigurare partenere.

În anul 2018, Societatea a înregistrat creșteri ale volumului de tranzacții, în relație cu toate societățile de asigurare partenere, trend pe care îl preconizăm și pentru anul 2019.

1.3.2. Descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al societății comerciale, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor competitori

În anul 2018, Societatea și-a valorificat produsele numai pe piața internă, acoperind întreg teritoriul țării mai puțin județele Caraș-Severin. Principalii concurenți ai Societății sunt:

- SAFETY BROKER DE ASIGURARE S.R.L, acesta ocupând poziția 1 în piață având o cotă de 7,48%;
- MARSH-BROKER DE ASIGURARE-REASIGURARE S.R.L, acesta ocupând poziția 2 în piață având o cotă de 7,38%.

La finele celui de al treilea trimestru al anului 2018 Societatea era clasată pe locul 3 în piață, deținând o cotă de piață de 5,60%.

1.3.3. Descrierea oricărei dependențe semnificative a societății comerciale față de un singur client sau față de un grup de clienți a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății

Prin prisma faptului că Societatea deține un portofoliu diversificat de clienți, nu există dependență față de un singur client, ceea ce asigură o mai mare siguranță în continuitatea activității și reducerea riscurilor comerciale.

1.4. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

1.4.1. Precizarea numărului și a nivelului de pregătire a angajaților societății comerciale precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă

Informații relevante privind evoluția efectivului de personal la nivelul Societății în perioada 2017 – 2018 sunt redată în continuare:



Număr de angajați (la sfârșit de an)	2017	2018
Economiști	16	19
Informaticieni	1	1
Juriști	3	3
Alte profesii - studii superioare de lungă durată, din care:	6	7
(Relații internaționale și studii europene)	1	0
(Administrarea afacerilor)	1	1
(Comunicare și relații publice)	1	1
(Licențiat în jurnalistică)	1	1
(Inginer)	1	2
(Subinginer- profil tehnologic)	1	1
(Școală militară – ofițeri activi)	0	1
Alte profesii - studii superioare de scurtă durată, din care:	2	2
(Funcționar în administrația publică)	2	2
Studii medii (Profil tehnic)	0	0
TOTAL	28	32

Pe parcursul anului 2018 societatea a organizat evenimente de informare și formare a angajaților și colaboratorilor privind tendințele pe piața de profil, noutățile legislative și organizaționale.

1.4.2. Descrierea raporturilor dintre manager și angajați precum și a oricăror elemente conflictuale ce caracterizează aceste raporturi

În cadrul Societății nu există elemente de natură conflictuală în relațiile dintre manageri și angajați.

1.5. Elemente de perspectivă

Pentru perioadele viitoare, Societatea își propune:

- Continuarea dezvoltării rețelei de colaboratori;
- Pregătirea profesională a noilor colaboratori și a rețelei existente, prin cursuri/dezbateri cu specialiști din societățile de asigurări, în special pe produsele pe care intenționăm să le dezvoltăm în acest an (asigurări de viață, de sănătate, garanții, agricole etc.);
- Definitivarea și punerea în aplicare a platformei de pregătire profesională pentru colaboratorii noștri;
- Continuarea strategiei de marketing pentru creșterea vizibilității, promovarea Societății;
- Dacă în anul 2018 au fost implementate în platforma 24Broker cerințele rezultate din Regulamentul General privind protecția Datelor cu Caracter Personal, pentru anul 2019 avem ca prioritate:
 - Implementarea cerințelor Legii nr. 236/2018 privind distribuția de asigurări- IDD;
 - Urmărirea și aplicarea cerințelor din Norma nr. 20/2018 privind pregătirea profesională a persoanelor implicate în activitatea de distribuție;
 - Adaptarea activității la cerințele legale viitoare, aplicabile în acest domeniu de activitate.



1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

La 31 decembrie 2018, Societatea îndeplinește condițiile de funcționare prevăzute de legislația actuală privind protecția mediului, deținând în acest sens autorizație de mediu.

1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

1.7.1. Precizarea cheltuielilor în exercițiul financiar precum și a celor ce se anticipează în exercițiul financiar următor pentru activitatea de cercetare dezvoltare:

În perioada de raportare, conform datelor preluate din bilanțul Societății, nu au fost constatate active imobilizate de natură necorporală reprezentând cheltuieli asociate activității de cercetare-dezvoltare.

1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului

1.8.1. Descrierea sistemului de control intern al Societății

Controlul intern reprezintă unul dintre elementele-cheie ale procesului de raportare financiară eficace și constă în menținerea unui *mediu de control adecvat*. Sistemul de control intern este format din *politici și proceduri create pentru a oferi managementului o asigurare rezonabilă că entitatea își atinge obiectivele fixate*.

În cadrul Societății, sistemele de control intern există în întreaga organizație, sunt actualizate pentru a fi astfel luate în considerare toate riscurile materiale care au fost evaluate, și sunt gestionate de către cei ce întreprind operațiunile asociate acestor riscuri. Controlul intern se regăsește în componența fiecărei activități și este *formalizat prin proceduri operaționale de lucru*, pe baza fișelor posturilor, care sunt instrucțiunile de realizare a respectivelor activități la care se atașează și activitățile de control intern.

În cadrul Societății, managementul executiv este instrumentul de aplicare a principiilor guvernantei prin:

- *Elaborarea unui cod de conduită etică* care dă „tonul de la vârf” în cadrul Societății privind „regulile jocului” inclusiv în relațiile cu partenerii externi. Codul etic al Societății este relevant, în sensul de a fi bine comunicat și ușor de înțeles, stabilește un comportament considerat bun și care să reflecte mediul de afaceri al organizației, precum și asigurarea respectării legilor și reglementărilor specifice;
- *Existența unor mecanisme prin care personalul să poată alerta managementul executiv sau Consiliul de Administrație* în privința încălcărilor cadrului de conduită sau altor disfuncțiuni, fără a avea rețineri cu privire la eventualele consecințe;
- *Un set de politici și proceduri de lucru operaționale*, documentate și ușor accesibile pentru toți salariații, care cuprind domeniile de risc major și pregătirea informațiilor interne și externe. Societatea își stabilește și comunică, în mod adecvat, politici și proceduri clare care să sublinieze sarcinile importante ce ar trebui să fie îndeplinite, controalele operate, precum și conduita etică a companiei ce trebuie implementată, iar acestea cuprind domenii de risc major și pregătirea informațiilor financiare interne și externe;
- *Un sistem de administrare a riscurilor*, inclusiv a resurselor necesare și suficiente acestora pentru identificarea, evaluarea, verificarea și monitorizarea permanentă a riscurilor;
- *Un cadru de control intern* care asigură implementarea unui sistem de control intern care să stăpânească riscurile semnificative și care oferă o asigurare rezonabilă managementului, pe următoarele direcții:



- Conformarea cu cadrul normativ și de reglementare;
- Asigurarea că toate tranzacțiile sunt înregistrate corect și ca declarațiile financiare sunt pregătite cu acuratețe;
- Protejarea bunurilor și a informațiilor;
- Prevenirea și depistarea fraudelor și greșelilor;
- Calitatea documentelor contabile și producerea în timp util de informații de încredere, referitoare la segmentul financiar și de management.

Urmare a monitorizării *eficacității sistemelor de control*, Consiliul de administrație a constatat, în urma concluziilor misiunilor de audit intern și a implementării recomandărilor formulate de auditorii interni, că:

- Sistemele de control intern și management al riscurilor implementate sunt proiectate și operează într-o asemenea manieră încât obiectivele entității sunt atinse cu consecvență;
- Riscurile cheie sunt identificate și gestionate într-un mod eficace;
- Slăbiciunile identificate expun entitatea la un nivel general al riscului rezidual scăzut; nu se impune ca managementul să întreprindă acțiuni sau măsuri de corecție semnificative.

1.8.2. Descrierea expunerii societății comerciale față de riscul de piață, de credit, și de lichiditate

În cadrul Societății, managementul riscurilor reprezintă un sistem robust de administrare a riscurilor la nivelul sistemului organizațional și a proceselor, organizat pe compartimente în întreaga Societate. Sistemul de management al riscurilor a fost organizat prin constituirea registrelor de riscuri, analiza și evaluarea sistemului de control intern, care ne ajută să gestionăm riscurile, și elaborarea unui sistem adecvat de proceduri operaționale de lucru.

Strategiile de administrare a riscurilor adaptate și asigurarea gradului de eficacitate a cadrului de control intern propus, fac parte din strategia generală a Societății, pentru menținerea riscurilor în cadrul pragului de toleranță acceptabil în vederea atingerii Țintelor/obiectivelor programate, proces evaluat, direcționat și îmbunătățit continuu printr-un sistem de măsurare a performanței.

În viața economico-financiară, riscul este o componentă a oricărei activități, regăsindu-se în agenda zilnică a managerilor companiilor. La nivelul analizei economico-financiare, pentru a putea analiza și evalua riscurile, acestea se grupează în funcție de consecințe: **riscuri de exploatare, riscuri financiare și riscuri de insolvență și faliment.**

Riscul financiar este considerat de mulți autori ca fiind cea mai importantă categorie de risc, mai ales prin implicațiile asupra afacerilor zilnice ale companiilor. Riscul financiar reflectă variabilitatea rezultatelor firmei, ca urmare a schimbării structurii financiare a întreprinderii. Cum structura financiară a întreprinderii depinde de modul de finanțare a activității, se poate spune că finanțarea exclusiv din capitaluri proprii nu comportă niciun risc.

Activitatea de gestionare a riscului financiar este parte integrantă a procesului de planificare și control financiar, supusă deciziilor strategice și tactice de adaptare continuă la condițiile din interior și exterior, aflate în continuă schimbare. De fapt, natura deciziilor financiare implică incertitudine. Deciziile financiare sunt luate în funcție de cash-flow-urile prevăzute de contractele viitoare, care sunt prin excelență incerte. Riscul este deci o componentă inerentă a deciziilor financiare.

Riscul financiar include riscul de piață, riscul de lichiditate și riscul de credit.

a) Riscul de piață (riscul valutar, riscul ratei dobânzii, riscul de preț)

Modificări neprevăzute în evoluția *ratei dobânzii*, ale *cursului de schimb valutar* sau ale *prețului* afectează rezultatele financiare ale unei firme:



➤ **Riscul valutar**

Instabilitatea monetară din ultimele decenii a generat o preocupare majoră în gestionarea riscurilor impuse de fluctuațiile cursului de schimb. Firmele care folosesc devize pentru desfășurarea activităților se expun riscului valutar. Acesta se manifestă sub forma posibilității înregistrării unor pierderi, ca urmare a păstrării sau încasării unei valute, fie datorită efectuării, ori numai a proiectării realizării de operațiuni de schimb valutar, la o dată ulterioară predeterminată.

Societatea nu folosește devize în desfășurarea activității, tranzacțiile se desfășoară pe piața internă; nu au fost încheiate contracte comerciale internaționale sau alte raporturi economice care să fie pasibile de a înregistra pierderi din cauza modificării cursului de schimb al valutei în perioada dintre încheierea contractului și scadența acestuia.

În ce privește riscul valutar, Societatea nu este expusă acestui risc.

➤ **Riscul ratei dobânzii**

Problema apariției riscului ratei dobânzii se pune în cazul finanțării din surse împrumutate, care implică cheltuieli financiare pentru remunerarea datoriilor prin dobânzi, iar acestea influențează rentabilitatea financiară a companiei. La nivelul anului 2018, Societatea nu a înregistrat cheltuieli cu dobânda, astfel că rata dobânzii nu a afectat rezultatele financiare.

Societatea are expunere la riscul de fluctuație a dobânzilor odată cu contractarea creditului pentru investiții, la finalul anului 2018. Societatea va trebui să anticipeze care va fi evoluția ulterioară a ratei dobânzii pentru ca o eventuală creștere a acesteia va mări costurile capitalului împrumutat și implicit vor crește costurile investiției. Cu cât indicatorul de acoperire a dobânzii din profitul brut este mai mic cu atât riscul este mai mare.

➤ **Riscul de preț**

Riscul de preț este asociat schimbărilor posibile în structura și nivelul prețului bunurilor/serviciilor oferite pe piața de către o firmă, ca urmare a variațiilor prețului resurselor utilizate. Riscul de preț are ca surse prețul resurselor, cursul de schimb și rata dobânzii. Acest risc îți poate face apariția mai ales în cazul încheierii unor contracte pe termen lung.

În ce privește riscul de preț, nivelul prețurilor practicate este corelat cu costul resurselor utilizate pentru prestarea serviciilor, iar contractele se derulează pe termen relativ scurt, astfel încât Societatea nu are expunere la acest risc.

b) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă capacitatea unei companii de a face față obligațiilor de plată. Lichiditatea exprimă capacitatea de a achita la termen obligațiile pe termen scurt, din resursele bănești disponibile. Lichiditatea trebuie să aibă valori supraunitare pentru a arăta existența unui supliment de resurse care să facă față incidentelor ce pot apărea în mișcarea capitalului circulant.

Lichiditatea curentă reprezintă capacitatea Societății de a-și acoperi datoriile curente pe baza activelor curente. Nivelul minim recomandat pentru acest indicator este 2.

	2017	2018
Active curente/Datorii curente	1,36	1,96



- Lichiditatea curentă este în creștere datorită diminuării elementelor de active circulate într-un ritm mai lent decât datoriile curente ;
- Nu există motive de îngrijorare în privința capacității Societății de a face față plăților viitoare, lichiditatea curentă fiind în creștere ;
- Conducerea analizează expunerea la riscul de lichiditate. Politica Societății este de a menține suficiente lichidități pentru achitarea obligațiilor în momentul în care devin exigibile, precum și asigurarea unui echilibru între perioada de recuperare a creanțelor și perioada de plată a datoriilor.

c) Riscul de credit

- Societatea încasează contravaloarea serviciilor prestate într-un termen relativ scurt de la momentul prestării serviciilor;
- Conform contractelor încheiate, creanțele sunt monitorizate permanent, sunt stabilite plafoane prudențiale, având ca rezultat o expunere ne semnificativă a Societății la riscul unor creanțe neîncasabile. Garanțiile oferite dau o siguranță maximă iar riscul de creditare este minim;
- Managementul efectuează analiza debitorilor în procesul de stabilire a limitelor de credit, monitorizează comportamentul acestora pe toată perioada contractului, iar la scadență se asigură de încasarea creanțelor, în caz contrar, în funcție de motivul neîncasării, acționează pentru a securiza o încasare rapidă.

2. Activele corporale ale societății comerciale

2.1.1. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților societății comerciale.

Gradul de uzură al proprietăților deținute de Societate nu ridică probleme semnificative asupra desfășurării activității.

2.1.2. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății comerciale.

Nu există probleme referitoare la dreptul de proprietate asupra activelor corporale deținute de Societate.

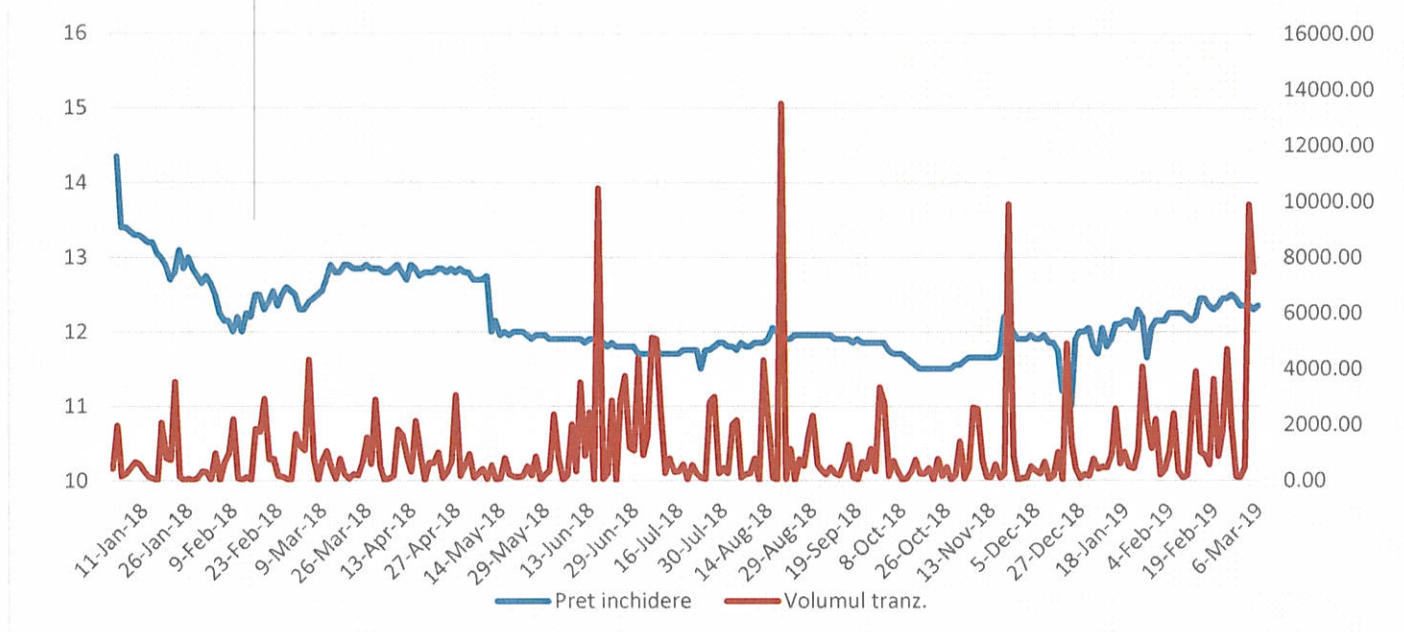
3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

3.1.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societatea comercială

Pe parcursul anului 2018, evoluția acțiunilor TBK pe piața de capital românească a fost ușor volatilă, mai ales în contextul specific bursei românești, sensibilă la dinamica economico-financiară internațională și de pe scena politicii românești.



Evoluția prețului acțiunii TBK și a volumelor tranzacționate în anul 2018



Sursa: www.bvb.ro

Prețul unei acțiuni a variat între un maxim de 14,35 lei atins la începutul lunii ianuarie, și un nivel minim de 11 lei, la mijlocul lunii octombrie, tendințe de creștere susținută, precum cea din perioada 05.03.2018 – 13.03.2018 alternând cu perioade de scădere, cea mai lungă dintre acestea fiind între 19.09.2018 și 12.10.2018.

Volumul mediu tranzacționat pe ședință a fost de 1.112 acțiuni, valoarea medie de 13.468,57, în timp ce prețul mediu de tranzacționare în perioada 01 ianuarie 2018 – 31 decembrie 2018 a fost de 12,11 lei.

Evoluția prețului și lichidității acțiunilor TBK în perioada 01 ianuarie 2018 – 31 decembrie 2018

Tranzacționare acțiuni TBK	Min.	Max.	Mediu
Volum tranzacționat (acțiuni)	6	13.489	1112
Valoare tranzacționată (lei)	77,1	160.300,15	13.468,57
Preț de închidere (lei / acțiune)	11	14,35	12,11

Sursa: www.bvb.ro

Dincolo de traiectoria sinuoasă a indicatorilor care reflectă prețul și lichiditatea acțiunilor Transilvania Broker de Asigurare S.A., poziția și evoluția pe piața de capital a Emitentului se reflectă în nivelul și dinamica multiplilor de evaluare care raportează rezultatele activității economico-financiare ale societății la evaluarea și așteptările investitorilor.



Multiplii de evaluare a companiei listate – Transilvania Broker de Asigurare S.A.

Indicator	Formula de calcul	3 ianuarie 2018	3 ianuarie 2019	Variație (%)	Media pe industrie (int)
PER (price earning ratio)	Prețul pe acțiune / profit net pe acțiune	10,53	7,58	-28,02%	19,22
P/BV (price to book value)	Capitalizare bursieră / valoare capitaluri proprii	11,09	6,53	-41,2%	5,13
EPS (earnings per share)	Profit net / nr. de acțiuni	1,3622	1,5834	+16,2%	Variația YOY: + 9,32%
P/S (price to sales)	Capitalizare bursieră / Cifra de afaceri	0,65	0,48	-26,2%	2,61
DY (dividend yield)	Dividend anual pe acțiune / Prețul acțiunii	7,25%			1,79%

Sursa: Transilvania Broker de Asigurare S.A., www.zacks.com

Indicatorii de evaluare prezintă o evoluție general pozitivă din perspectiva investitorului. Perioada de recuperare a investiției în acțiunile TBK din profiturile societății, cu premisa profitului constant, a scăzut de la 10,53 ani la 7,58 ani, cu 36% mai puțin decât valoarea medie a indicatorului pentru indicele BET.

Creșterea cu 42% a valorii capitalurilor proprii însoțită de scăderea prețului acțiunii a diminuat valoarea indicatorului P/BV, al cărui nivel, însă, acordă investitorului o primă importantă față de valoarea contabilă a acțiunii, mai ales în contextul în care, pentru industria asigurărilor și brokerajului în asigurări pe plan internațional, valoarea mediană a indicatorului pe ultimii cinci ani este de 4,66.

Profitul net care revine unei acțiuni a crescut cu 16% iar investitorii sunt dispuși să plătească 48 lei pentru fiecare 100 lei Cifra de afaceri.

Expresie a politicii de dividend a societății Transilvania Broker de Asigurare S.A., valoarea dividendului pe acțiune a crescut de la 1,04 lei aferent rezultatului exercițiului financiar 2017, la 1,28 aferent exercițiului încheiat la 31.12.2018. Randamentul dividendului (DY) a crescut, în consecință, de la 7,25% pentru începutul anului 2018, la 8,92% calculat pentru începutul anului 2019.

La data întocmirii raportului, o acțiune TBK era cotate, pe piața reglementată a BVB, la 12,35 lei, iar valoarea capitalizării bursiere era de 30.875.000 lei.

3.1.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende

Dividendele distribuite prin hotărârea AGOA din rezultatele aferente ultimelor exerciții financiare se prezintă astfel:

Exercițiu aferent:	2016	2017	Propunere 2018
Valoarea dividendelor (lei)	2.873.978,17	2.596.791	3.200.000

Societatea își asumă angajamentul de a respecta necondiționat principiile de Guvernanță Corporativă aplicabile emitentilor ale căror valori mobiliare se tranzacționează pe piața reglementată. Societatea a adoptat o



politică de dividend, ca un set de direcții referitoare la repartizarea profitului net, pe care Societatea declară că o va respecta, enunțând următoarele principii relevante cu referire la politica de dividend:

- (1) Societatea recunoaște drepturile acționarilor de a fi remunerați sub formă de dividende, ca formă de participare la profiturile nete acumulate din exploatare precum și ca expresie a remunerării capitalului investit în Societate;
- (2) În fundamentarea propunerii privind distribuirea profitului net realizat în cursul unui exercițiu financiar, Consiliul de Administrație al Societății va avea în vedere o distribuire echilibrată a profitului net, între partea cuvenită acționarilor sub formă de dividende și partea reținută la dispoziția Societății pentru investiții, în acord cu principiile unei administrări prudente și în scopul asigurării unei dezvoltări durabile a Societății, pe termen mediu și lung;
- (3) Dividendele cuvenite acționarilor Societății se vor distribui exclusiv din profitul net aferent unui exercițiu financiar, recunoscut pe baza reglementărilor contabile aplicabile și auditat potrivit legii, cu respectarea altor dispoziții legale relevante în materie;
- (4) Distribuirea dividendelor cuvenite acționarilor se poate face prin plată în numerar sau prin acordare de acțiuni cu titlu gratuit, în urma capitalizării profiturilor nete acumulate de Societate. În oricare din situații, propunerea privind distribuirea dividendelor se va realiza de către Consiliul de Administrație al Societății prin emiterea unor comunicate financiare în acest sens către investitori. Hotărârea privind aprobarea distribuirii de dividende aparține AGA, adoptată în condițiile legii.

Politica de dividend se regăsește publicată pe pagina oficială de internet a Societății (www.transilvaniabroker.ro).

3.1.3. Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni

Societatea s-a listat pe piața reglementată prin IPO la finalul anului 2017, prin urmare nu se pune problema ca în perioada de raportare Societatea să fi recurs la răscumpărarea propriilor acțiuni.

3.1.4. În cazul în care societatea comercială are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale

Societatea nu face parte dintr-un grup și nu deține participații în alte entități. La data de 31.12.2018, Societatea are următoarele puncte de lucru:

- Municipiul Sibiu, str. Justiției, nr.10, jud. Sibiu;
- București Sector1, str. Buzești, nr.59, bl.A5, sc.4, et.1, ap.66;
- Municipiul Pitești, Intrarea Rozelor, nr.3, jud. Argeș;
- Municipiul Cluj Napoca, str. Sarmisegetusa, nr.22, et.1, jud.Cluj.

3.1.5. În cazul în care societatea comercială a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comercială își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare

În perioada de raportare Societatea nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță.

4. Structurile de guvernanță corporativă



4.1.1. Membrii Consiliului de Administrație ai Transilvania Broker de Asigurare S.A.

Conducerea Societății este asigurată de un consiliu de administrație format din trei administratori după cum urmează:

- Niculae Dan – *președinte, membru executiv*;
- Țuică Gabriel-Alexandru - *membru neexecutiv*;
- Deneș Daniela Tasia - *membru neexecutiv independent*;

Nu există relații de familie între membrii Consiliului de Administrație al Societății.

4.1.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale

Conducerea executivă și operațională a activității societății este asigurată de:

- Directorul general (în persoana Dlui. Niculae Dan care este și președinte al Consiliului de Administrație); și
- Directorul executiv (în persoana Dlui. Coțiac Ioan).

Membrii conducerii executive au competențe și răspunderi conform fișei postului. Toate persoanele care fac parte din conducerea executivă a Societății sunt angajate cu contract pe perioadă nedeterminată. Persoanele care fac parte din conducerea executivă sau din Consiliul de Administrație al companiei nu au fost implicate în litigii sau proceduri administrative în legătură cu activitatea acestora în cadrul emitentului.

5. Situația economico-financiară

5.1. Analiza poziției financiare

Analiza situației economico-financiare a societății, comparativ cu perioada de raportare precedentă și cu situația existentă la începutul exercițiului, vizează următoarele aspecte:

ACTIVE				
Indicatori ai poziției financiare (valorile sunt exprimate în lei)	2017 31 decembrie	2018 31 decembrie	Variație (%) 2018/2017	Pondere în Total Activ (%), la 31.12.2018
Active imobilizate	129.878	1.856.788	+1329,64%	18,81%
Imobilizări necorporale	15.954	18.045	+13,11%	0,18%
Imobilizări corporale	98.849	1.816.081	+1737,23%	18,4%
Imobilizări financiare	15.075	22.662	+50,33%	0,23%
Active curente	11.821.715	8.003.379	-32,30%	81,08%
Stocuri	942	0	-100,00%	0%
Creanțe, din care:	4.554.909	4.111.730	-9,73%	41,66%
creanțe din activ. de brokeraj	372.013	836.446	+124,84%	
creanțe – debitori diverși	3.831.490	2.619.277	-31,64%	



alte creanțe	351,406	656,007	+86,68%	
Disponibilități bănești	7.265.864	3.891.649	-46,44%	39,42%
Cheltuieli înregistrate în avans	6.656	11.117	+67,02%	0,11%
TOTAL ACTIVE	11.958.249	9.871.284	-17,45%	100%

- În perioada de raportare, *Activele curente*, cel mai important element de activ, au scăzut atât în valoare absolută cât și relativă. Diminuarea lor cu 3,82 mil. lei (-32,3%) a determinat scăderea ratei activelor circulante de la 98,9%, în 2017, la 81,08% la sfârșitul anului 2018, în favoarea activelor imobilizate.
- Scăderea valorii activelor circulante este rezultatul reducerii importante atât la nivelul creanțelor cât și al disponibilităților bănești.
- Diminuarea *creanțelor* cu 9,73% față de perioada de referință este determinată de reducerea cu 1,21 mil lei a altor creanțe-debitori diverși. Creanțele legate de activitatea de intermediere, care reprezintă comisioane din activitatea de brokeraj cu scadența până în 30 de zile, prezintă, la data de raportare, o valoare cu 124,84% mai mare față de 31.12.2017, reflectând o intensitate sporită a activității de brokeraj în ultima perioadă a anului 2018 față de aceeași perioadă a anului 2017.
- La sfârșitul perioadei de raportare, creanțele reprezentau 51,38% din activele circulante, cu 12,84 p.p. mai mult decât ponderea raportată la sfârșitul anului 2017.
- Ca urmare, în principal, a finanțării parțiale a achiziției de proprietăți imobiliare și, respectiv, a achitării de dividende, *disponibilitățile bănești* au înregistrat o scădere de 3,374 mil. lei (-46,44%), ponderea acestora în total active diminuându-se de la 60,76% la 31.12.2017, la 39,42% la 31.12.2018.
- În perioada de raportare, valoarea *Activelor imobilizate* a crescut de la 130 mii lei la 1,86 mil. lei, în urma achiziției de imobile în valoare contractuală de 1.698.272 lei, constând în clădire de birouri și teren aferent având destinația de sediu social, conform hotărârii AGEA din 6 decembrie 2018.
- O creștere de 50% s-a înregistrat și în dreptul *imobilizărilor financiare*, cu impact limitat asupra valorii activelor non-curente, dată fiind ponderea redusă a acestora în total imobilizări.
- Creșterea valorii activelor imobilizate (+1,73 mil. lei) asociată cu diminuarea valorii activelor circulante (-3,82 mil. lei) au condus la scăderea activului total al societății cu 17,45%, de la 11,96 mil. lei la 9,87 lei.

CAPITALURI PROPRII și DATORII

Indicatori ai poziției financiare (valorile sunt exprimate în lei)	2017 31decembrie	2018 31decembrie	Variație (%) 2018/2017	Pondere în Total Pasiv (%), la 31.12.2018
Datorii curente	8.723.850	4.078.759	-53,25%	41,32%
Împrumuturi bancare		200.400		2,03%
Datorii legate de activitatea de intermediere	5.044.351	3.315.470	-34,27%	33,59%
Alte datorii pe termen scurt	3.679.499	562.889	-84,70%	5,70%
Datorii non-curente	0	1.199.600		12,15%
Împrumuturi pe termen lung	0	1.199.600		12,15%
Datorii totale	8.723.850	5.278.359	-39,5%	53,47%
Capital social	500.000	500.000		5,07%



Rezerve, din care:	100.000	100.000		1,01%
Rezerve legale	100.000	100.000		1,01%
Rezultat reportat, din care	(-701.223)	34.399	-	0,35%
- provenit din corecția erorilor contabile	(-701.223)	-	-	-
- profit nerepartizat	-	34.399	-	0,35%
Rezultatul perioadei	3.405.622	3.958.526	16.24%	40,1%
Repartizarea profitului	70.000	0	-	-
Capitaluri proprii totale	3.234.399	4.592.925	42.00%	46,53%
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	11.958.249	9.871.284	-17,45%	100%

- *Datoriile totale* au scăzut cu 3,45 mil. lei în perioada de analiză față de cea de referință (-39,5%). La 31.12.2018, datoriile pe termen scurt înregistrau o valoare cu 84,7% mai mică decât la 31.12.2017, în timp ce valoarea datoriilor pe termen lung era cu 1,2 mil. lei mai mari decât în perioada de referință.
 - Diminuarea poziției *datoriilor curente* (-84,7%) s-a realizat pe seama datoriilor pe termen scurt legate de activitatea de intermediere și, respectiv a altor datorii curente, astfel:
 1. Datoriile curente legate de activitatea de intermediere au raportat valori cu 34,27% mai scăzute față de anul 2017 (-1,73 mil. lei).
 2. Diminuarea „Altora datorii pe termen scurt” provine din stingerea obligațiilor de plată a dividendelor, în valoare de 2,88 mil. lei la sfârșitul anului 2017. Pe parcursul anului 2018, societatea a plătit dividende aferente exercițiilor 2016 și 2017 în valoare totală de 5,47 mil. lei.
 3. Celelalte categorii de datorii pe termen scurt au scăzut, în ansamblul lor, cu 30,6% (-246 mii lei), ajungând la 558 mii lei la 31.12.2018.
 - Datoriile *non-curente*, la 31.12.2018, reflectau contractarea unui credit bancar pe termen lung în valoare de 1,4 mil. lei necesar finanțării parțiale a achiziției de proprietăți imobiliare, conform Hotărârii AGEA din 06 decembrie 2018. Din valoarea acestuia, 200,4 mii lei reprezintă obligații exigibile în termen de până la un an. În consecință, obligațiile pe termen lung reprezentau, la sfârșitul perioadei de raportare, 22,73% din Total Datorii, 19,34% din Capitalurile Permanente și 11,67% din Total Pasiv.
- În afara acestui credit bancar, societatea nu are alte datorii pe termen lung.
- Evoluția relativ în oglindă a datoriilor curente (-3,12 mil. lei) și non-curente (+1,2 mil. lei) reflectă o politică de finanțare prudentă a conducerii, orientată spre expunere redusă la risc prin menținerea unui nivel de îndatorare relativ redus și a trezoreriei nete suficiente pentru nevoile de finanțare a activelor curente.
 - *Capitalul social și rezervele*, în ponderi de 10,9%, respectiv, 2,2% din capitalurile proprii, nu au suferit modificări în 2018 față de 2017.
 - *Rezultatul exercițiului*, în valoare de 3.96 mil. lei la 31.12.2018, este cu 552.9 mii lei mai mare decât cel raportat pentru anul 2017 contribuind în proporție de 86,2% la Capitalurile proprii, de 68,34% la Capitalul permanent și de 40,1% la Pasivul Total.
 - În condițiile diminuării datoriilor curente cu 4,65 mil. lei, a creșterii datoriilor non-curente cu 1,2 mil lei și a capitalurilor proprii cu 1,36 mil. lei, pasivele totale se diminuează cu 2,09 mil. lei, respectiv cu -17,45%.
 - O scurtă analiză asupra echilibrului financiar al societății evidențiază disponibilitatea unor resurse permanente semnificative pentru acoperirea diverselor nevoi curente de finanțare. Fondul de rulment a crescut de la 3,1 mil. în 2017 la 3,94 mil. în 2018 (+26,77%) întrucât variația pozitivă în valoare absolută a capitalului permanent a depășit



pe cea a activelor imobilizate. Trezoreria netă rămâne pozitivă, în valoare de 3,9 mil. lei la sfârșitul exercițiului financiar 2018.

5.2. Analiza performanței financiare

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

Indicatori ai performanței financiare (valorile sunt exprimate în lei)	2017 31 decembrie	2018 31 decembrie	Variație (%) 2018/2017	Pondere în categ de venit / cheltuială aferentă (%), 2018
Venituri din exploatare, din care:	53.906.286	62.144.821	+15,28%	100%
Venituri din activitatea de brokeraj	53.835.203	62.121.897	+15,39%	99,96%
Venituri din subvenții și alte venituri din exploatare	71.083	22.924	-67,75%	0,04%
Cheltuieli de exploatare, din care:	49.931.129	57.484.914	+15,13%	100%
Cheltuieli cu comisioanele datorate asistenților în brokeraj	45.544.380	51.905.798	+13,97%	90,29%
Cheltuieli privind serviciile prestate de terți	1.273.722	2.183.280	+71,41%	3,8%
Cheltuieli cu materialele consumabile și materiale de natura obiectelor de inventar	131.427	135.666	+3,23%	0,24%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	173.037	80.113	-53,70%	0,14%
Cheltuieli cu personalul	2.270.043	2.327.041	+2,51%	4,05%
Cheltuieli cu amortizarea	135.930	76.591	-43,65%	0,13%
Alte cheltuieli de exploatare	402.590	776.425	+92,86%	1,35%
REZULTAT DIN EXPLOATARE	3.975.157	4.659.907	+17,23%	-
Venituri financiare	2.692	17.753	+559,47%	-
Cheltuieli financiare	2.539	0	-	-
REZULTAT FINANCIAR	153	17.753	+ 11.503,27%	-
REZULTAT BRUT	3.975.310	4.677.660	+17,67%	-
Impozit pe profit	569.688	719.134	+26,23%	-
REZULTAT NET	3.405.622	3.958.526	+16,24%	-

- Veniturile din activitatea de brokeraj, element care se identifică cu *Cifra de afaceri netă* și reprezintă 99,96% din totalul veniturilor din exploatare au crescut cu 15,39% față de anul anterior, pe fondul creșterii veniturilor din negocierea contractelor de asigurare (+8,34 mil lei).
- Alte venituri din exploatare au scăzut cu 67,29%, ajungând la 22,9 mii lei la sfârșitul anului 2018.
- În consecință, *veniturile din exploatare* înregistrează o creștere de 15,28% față de anul 2018 (+8,24 mil. lei)



- Valoarea *cheltuielilor totale din exploatare* a crescut cu 7,55 mil. lei, mai ales pe seama cheltuielilor cu comisioanele datorate asistenților în brokeraj (+6,36 mil. lei), a altor cheltuieli privind serviciile prestate de terți (+910 mii lei), precum și a ajustărilor de valoare și provizioanelor constituite la nivelul creanțelor (+478 mii lei).
- La sfârșitul exercițiului financiar 2018, profitul operațional a fost de 4,66 mil lei, cu 17,23% mai mare decât în perioada de referință.
- În perioada de raportare, veniturile din dobânzi au crescut de 6,8 ori până la valoarea de 17.753 lei, determinând un rezultat financiar pozitiv în valoare de 17,8 mii lei.
- Dinamica pozitivă a rezultatului din exploatare a antrenat creșterea profitului brut al exercițiului cu 702 mii lei, reprezentând o creștere de 17,67% față de anul 2017. După deducerea cheltuielii cu impozitul pe profit, entitatea a obținut un profit net în valoare de 3,96 mil. lei, în creștere cu 16,24% comparativ cu perioada de referință

6. Litigii

Conducerea Societății a evaluat situația litigiilor în care este implicată Societatea la data situațiilor financiare, considerând ca acestea nu vor avea un impact semnificativ asupra operațiunilor și poziției financiare a Societății.

Conducerea Societății efectuează analize periodice asupra stadiului tuturor litigiilor aflate în derulare și, pe baza consultărilor cu avocații contractați și cu Serviciul juridic, decide asupra necesității recunoașterii unor provizioane sau a prezentării acestora ca și datorii contingente.

În urma analizării situației litigiilor, au fost efectuate în contabilitate toate ajustările necesare, iar suma de 2.117.832, 72 lei, solicitată în litigiul cu Asirom Vienna Insurance Group S.A., a fost prezentată în notele explicative la situațiile financiare, ca și datorie contingentă, întrucât, în primă instanță, procesul a fost câștigat de Transilvania Broker de Asigurare S.A.

Președintele Consiliului de Administrație

Niculae Dan

