



Transilvania Broker®
BROKER DE ASIGURARE

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A.

Str. Zorilor, Nr. 5 , Bistrița, Jud. Bistrița-Năsăud, Romania, 420011

Registrul Comerțului: J06/674/2006 | Cod fiscal: 19044296

Capital social : 500.000 lei

RAPORTUL

Consiliului de Administrație

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

*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 luna noiembrie a anului 2006. Societatea a fost înființată de către doi asociați: dl. Gabriel LOGIN și dl. Tiberiu Gonczi, acesta din urmă retrăgându-se din Societate în anul 2007. În anul 2008, a fost cooptat ca asociat dl. Dan NICULAE.

Societatea s-a constituit ca persoană juridică de drept privat, conform prevederilor 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)”.

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;

Pe parcursul anului 2017, la nivelul societății nu au fost remarcate achiziții semnificative de active. Pe viitor, având în vedere specificul activității societății, aceasta nu intenționează efectuarea de achiziții de active corporale, de natura terenurilor, respectiv a construcțiilor, fiind utilizate spații închiriate pentru care au fost constituite garanții de natura creanțelor.

1.1.3. Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății.

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A. este unul dintre primii 3 brokeri de asigurare din România, cu o experiență de peste 10 ani în domeniu și o acoperire națională formată dintr-o rețea de peste 1.500 de colaboratori, prin care societatea își desfășoară activitatea în 38 de județe ale țării. Aceasta deține un portofoliu de peste 900 mii de clienți unici, persoane fizice și persoane juridice. Pentru piața intermediarilor de asigurări din România, anul 2017 a fost unul marcat, în primul rând, de scăderea comisioanelor oferite de către asigurați la încheierea polițelor de răspundere



civilă auto (RCA), linie de business importantă pentru brokerii de asigurare, aceasta scădere ducând la reducerea semnificativă a veniturilor acestora.

În vederea diminuării efectelor resimțite, Societatea a făcut eforturi pentru restructurarea portofoliului. Aceste eforturi s-au concretizat în creșteri semnificative pe cele mai multe clase de asigurări facultative (asigurări: de sănătate, de viață, de garanții, financiare, agricole, travel, de incendiu, de răspundere), astfel:

- Asigurari de sanatate: +402%
- Asigurari de viata: +124%
- Asigurari de garantii: +84%
- Asigurari financiare: +59%
- Asigurari agricole: +50%
- Asigurari travel: +19%
- Asigurari de incendiu: +14%
- Asigurari de raspundere: +8%

Acestă restructurare a portofoliului a dus la obținerea unui comision mediu (raportul dintre veniturile obținute din activitatea de intermediere și totalul primelor intermediare) de 15,8%, peste media pieței, astfel încât, cu toate că cifra de afaceri a scăzut cu 13,85% față de anul 2016, profitul companiei a cunoscut o creștere de 11,6%.

1.2. Elemente de evaluare generală

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A. a întocmit situațiile financiare în conformitate 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 31.12.2017, rezultatele obținute fiind:

a) profit net al exercițiului curent: 3.405.622 lei

b) cifra de afaceri netă: 53.835.203 lei

e) cota de piață deținută: 5,59% la Q3, conform Raport publicat de ASF

f) lichiditate:

Denumire indicator	Formula de calcul	01.01.2017	31.12.2017
Lichiditatea generală(Lg)	AC/Datorii curente	1,99	1,35
Lichiditatea imediată(Li)	Disponibilitati/Datorii curente	1,09	0,83

Indicatorii de lichiditate Lg și Li au înregistrat o evoluție nefavorabilă, scăzând capacitatea entității de a-și acoperi datoriile curente pe seama activelor circulante (Lg) și a disponibilităților (Li).



Toate 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. Tratamentele fiscale au fost aplicate în acord cu prevederile Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare.

În contabilizarea efectelor financiare ale tranzacțiilor în care a fost angajată Societatea, s-au respectat în mod fidel principiile și regulile contabile privind recunoașterea și evaluarea elementelor patrimoniale. La data raportării și ulterior acesteia, 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. De asemenea, se poate constata o consecvență în ce privește aplicarea metodelor și regulilor de contabilizare și prezentare a elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, respectiv a rezultatelor obținute, în scopul asigurării comparabilității în timp a informațiilor contabile. Pe perioada de raportare nu s-au constatat situații de compensare a elementelor ce reprezintă active cu cele care reprezintă pasive, respectiv între veniturile recunoscute și cheltuielile efectuate.

1.3. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate cu precizarea:

a) principalelor piețe de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu și metodele 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:

- identificarea riscurilor asigurabile, analiza, evaluarea și gestionarea acestora;
- prezentarea unor recomandări de minimizare sau transfer al riscurilor asigurabile;



- 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.

b) Produsele noi avute în vedere pentru care se va afecta un volum substanțial de active în viitorul exercițiu financiar precum și stadiul de dezvoltare al acestor produse

La nivelul anului 2017, societatea a lansat un produs nou pe piața din România, **TransAsist**, acesta fiind primul produs de asigurare de asistență rutieră care oferă servicii de asistență daune, depanare auto, tractare și mașină la schimb. Serviciile produsului **TransAsist** sunt oferite în regim de urgență, fiind acoperite 24 de ore din 24, 7 zile pe săptămână de către compania de asistență.

1.4. Evaluarea activității de vânzare

1.4.1. 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 31.12.2016	La 31.12.2017	Evoluție (+/-) (lei)	Evoluție (+/-) (%)
Cifra de afaceri	62.492.184	53.835.203	(8.656.981)	(13,85)

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

1.4.2. 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 2017, societatea și-a valorificat produsele numai pe piața internă, acoperind întreg teritoriul țării mai puțin județele Caraș-Severin, Vaslui și Teleorman.



Principalii concurenți ai societății sunt:

- SAFETY BROKER DE ASIGURARE S.R.L., acesta ocupând poziția 1 în piață având o cotă de 7,34%;
- MARSH-BROKER DE ASIGURARE-REASIGURARE S.R.L., acesta ocupând poziția 2 în piață având o cotă de 7,15%.

La finele celui de al treilea trimestru al anului 2017 societatea era clasată pe locul 3 în piață, deținând o cotă de piață de 5,59%.

1.4.3. 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 are un portofoliu diversificat de clienți, nu există dependența față de un client anume.

1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

1.5.1. 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 al nivelului societății în perioada 2016 – 2017 sunt redate în continuare:

Număr de angajați (la sfarsit de an)	2016	2017
Economiști	19	16
Informaticieni	1	1
Juriști	3	3
Alte profesii - studii superioare de lungă durată, din care:	3	6
(Relații internaționale și studii europene)	0	0
(Licențiat în jurnalistică)	1	1
(Inginer)	1	1
(Subinginer- profil tehnologic)	1	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	28

1.5.2. b) 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.



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

La 31 decembrie 2017, 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.

Descrierea expunerii societății comerciale față de riscul de preț, de credit, de lichiditate și de cash flow:

Toate societățile, indiferent de dimensiuni, structură, natură sau ramură de activitate se confruntă cu diverse riscuri ce provin din surse interne sau externe și care trebuie gestionate. Deoarece circumstanțele economice, juridice și operaționale evoluează, managementul trebuie să răspundă provocării de a crea mecanismele necesare pentru identificarea și gestionarea riscurilor asociate acestor schimbări. Identificarea și analiza riscurilor este un proces continuu și o componentă critică a unui control intern eficace.

În mod evident cunoașterea amenințărilor permite o ierarhizare a acestora în funcție de eventualitatea materializării lor, de amploarea impactului asupra obiectivelor și de costurile pe care le presupun măsurile menite de a reduce șansele de apariție sau de a limita efectele nedorite. Stabilirea unor ierarhii constituie suportul introducerii unei ordini de priorități în alocarea resurselor, în majoritatea cazurilor limitate, în urma unei analize “cost-beneficiu” sau, mai general, “efort-efect”. Este esențial ca organizația să-și concentreze eforturile spre ceea ce este cu adevărat important, și nu să-și disperseze resursele în zone nerelevante pentru scopurile sale. Totodată, revizuirea periodică a riscurilor, conduce la realocări ale resurselor, în concordanță cu modificarea ierarhiilor și, implicit a priorităților. Cu alte cuvinte managementul riscurilor presupune concentrarea resurselor în zonele de interes actuale.

În urma unei analize de risc, managementul trebuie să definească și să aplice mecanismele de control adecvate, astfel încât să se asigure de utilizarea eficientă și eficace a resurselor entității, inclusiv a resurselor umane, să se asigure de protejarea activelor și a evidențelor contabile, de respectarea legilor și reglementărilor aplicabile.

Gestionarea riscurilor la nivelul TBK se realizează de către personalul de la diferitele niveluri ale acesteia, derulată de conducere și de o anumită parte a personalului, implicat în stabilirea strategiei pentru întreaga societate.



Procesul este astfel conceput încât să identifice evenimentele potențiale care pot să afecteze organizația și să gestioneze riscurile viitoare, cu scopul de a furniza un nivel corespunzător de asigurare în privința atingerii obiectivelor.

Sistemele de control intern și management al riscurilor implementate sunt în general proiectate și operează într-o asemenea manieră încât obiectivele societății sunt atinse cu consecvență.

Formalizarea în scris a procedurilor de control operaționale și exercitarea în fapt a controlului de către conducerea executivă asigură gestionarea și monitorizarea riscurilor la care este expusă societatea.

Elaborarea procedurilor s-a realizat pornind de la cadrul legislativ și normativ, s-a urmărit cuprinderea în totalitate a activităților specifice, dar și înglobarea activităților de control intern (autocontrolul, controlul ierarhic) pe fluxul operațional, în punctele-cheie ale activităților sunt stabilite responsabilitățile pe niveluri de execuție și pe fazele proceselor care se desfășoară (întocmire, elaborare, avizare, aprobare).

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

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor, determinat de fluctuațiile prețurilor, ale ratei dobânzii, precum și fluctuațiile cursului valutar. În ceea ce privește riscul valutar, Societatea este foarte puțin expusă, activele sale fiind exprimate în moneda națională.

Riscul ratei dobânzii afectează într-o mică măsură rezultatele financiare, cheltuiala cu dobânda reprezentând doar 0,002% din totalul cheltuielilor.

Riscul de preț poate apărea din cauza neconcordanței prețului în timp, între momentul încheierii contractului și momentul în care se face plata, respectiv încasarea sumei prevazute în contract. Acest risc își poate face apariția mai ales în cazul încheierii unor contracte pe termen lung.

În ceea ce privește riscul de preț, nivelul prețurilor practicat este corelat cu realitățile costurilor implicate în prestarea serviciilor, iar contractele se materializează într-un termen relativ scurt, încât societatea să fie afectată de acest risc.

Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul societății de a înregistra pierderi ca urmare a insolvabilității debitorilor săi. Riscul de credit exprimă posibilitatea ca debitorii să nu-și onoreze obligațiile la scadență, ca urmare a degradării situației financiare sau ca urmare a situației generale a economiei.

Societatea încearcă să limiteze riscul de credit față de clienți prin stabilirea unor limite de credit și monitorizarea creanțelor restante.



S-a constituit o procedură de evaluare a calității creditului pentru a identifica posibile schimbări în bonitatea clienților, inclusiv prin analiza regulată a duratei creanței. Datele de încasare ale creanțelor sunt atent monitorizate iar creanțele de încasat după expirarea termenelor de plată, sunt urmărite.

O altă soluție de gestionare a riscului de credit a Societății este transferarea acestui risc (opțiune benefică în cazul riscurilor financiare) realizată printr-o clauza de fidejusiune.

Riscul de lichidități

Societatea administrează riscul de lichidități prin menținerea de rezerve, monitorizarea continuă a fluxurilor de numerar estimate și efective și reconcilierea scadențelor activelor și pasivelor financiare.

Riscurile financiare sunt riscuri semnificative care rămân în permanență în atenția managementului și pot fi eșecuri în planificarea financiară, controlul bugetar, gestiunea fondurilor sau monitorizări sau raportări incorecte sau inadecvate.

Politicile și obiectivele firmei privind managementul riscului financiar:

- Menținerea unui risc scăzut de colectare a creanțelor, prin respectarea procedurilor interne adoptate în vederea realizării acestui obiectiv;
- Asigurarea unui echilibru între perioada de recuperare a creanțelor și perioada de plată a datoriilor;
- Urmărirea și colectarea creanțelor, securizarea plăților, printr-o colaborare cât mai bună între departamentele din cadrul firmei;
- Proceduri și mecanisme-cheie de control menite să detecteze operațiile cu risc financiar.

Riscuri strategice

Aceste riscuri afectează scopurile pe termen mediu și lung, au legatură directă cu strategia de dezvoltare a entității și sunt asociate obiectivelor strategice ale acesteia.

Datorită atitudinii conducerii, societatea este pregătită să răspundă efectelor schimbărilor politice, economice, sociale și ale celor privind clienții (capacitatea identificării nevoilor în schimbare ale clienților) toate acestea reprezentând categorii specifice de riscuri strategice.

Riscuri generale

Riscurile generale sunt acele riscuri care au legatură directă cu domeniul de activitate al societății. Activitatea Societății este una specifică, cu particularitățile aferente (normă contabilă proprie, cerințe specifice de raportare).

Întrucât Societatea a trecut de la statutul de companie cu o structură restrânsă de capital la cel de companie cotate pe piața de capital (cu capital public) aceasta se confruntă cu particularitățile tranzacționării pe piața de capital, cu problematica listării la bursă și de schimbare a formei de organizare.



În cadrul societății, monitorizarea modificărilor legislative se realizează la nivelul fiecărui compartiment, în colaborare cu departamentul juridic. Modificarea legislației și a reglementărilor contabile este monitorizată la nivelul departamentului financiar-contabil, iar modificările sunt transpuse în procedurile contabile aplicate la nivelul departamentului.

2. Activele corporale ale societății comerciale

2.1.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale.

Nu este cazul.

2.1.2. 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.

2.1.3. 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.

Acțiunile societății se tranzacționează la BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A., piața reglementată, categoria Standard, segmentul principal, simbol TBK. Graficul (*sursa www.bvb.ro*) de mai jos prezintă evoluția acțiunilor societății în ultimele 12 luni:



Data: 19.03.2018 Deschidere: 12,8500 Inchidere: 12,9000 Minim: 12,7000 Maxim: 12,9000 Volum: 99

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE



3.1.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.

Societatea își asumă angajamentul de a respecta necondiționat principiile de Guvernanță Corporativă aplicabile emitenților 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 la rândul său filiale. Societatea deține puncte de lucru (fără personalitate juridică) în:

- Sibiu, str. Justiției, nr.10, jud. Sibiu.
- București, str. Buzești, nr.59, bl.A5, sc.4, et.1, ap.66, Sector 1.
- Pitești, str. I.C. Brătianu, bl.35, sc.A, ap.1, jud. Argeș;
- Cluj Napoca, str. Sarmizegetusa, 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. Conducerea societății comerciale

4.1.1. Prezentarea listei administratorilor societății comerciale:

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

- Dl. Niculae Dan, *președinte, membru executiv*;
- Dl. Tuica Gabriel-Alexandru, *membru neexecutiv*;
- Dna. Deneș Tasia Daniela, *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. Login Gabriel).

Nu există acorduri sau înțelegeri între conducerea executivă și persoanele care le-au numit în funcțiile de conducere.

5. Situația financiar-contabilă

5.1. Situația poziției financiare

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

Indicatori ai poziției financiare (Valorile sunt exprimate în lei)	01 Ianuarie 2017	31 Decembrie 2017	Variație (+/-)(lei)	Variație (+/-)(%)
Active imobilizate	230.738	129.879	(100.859)	(43,71)
Imobilizări necorporale	21.928	15.954	(5.974)	(27,24)
Imobilizări corporale	183.018	98.850	(84.168)	(45,99)
Imobilizări financiare	25.792	15.075	(10.717)	(41,55)
Active circulante	6.574.889	11.821.715	5.246.826	79,80
Creanțe	2.986.827	4.554.909	1.568.082	52,50
Casa și conturi la bănci	3.588.062	7.265.864	3.677.802	102,50
Cheltuieli în avans	36.489	6.656	(29.833)	(81,76)
Total active	6.842.116	11.958.250	5.116.134	74,77



- Comparativ cu începutul perioadei de raportare, se constată o majorare cu 74,77% a valorii activelor, acestea înregistrând o creștere cu 5.116.134 lei.
- Diminuarea cu 43,71% a activelor imobilizate este generată de reducerea valorii activelor corporale cu 45,99%, ca urmare a înregistrării amortismentului aferent anului curent și a casărilor de active, respectiv reducerea valorii activelor financiare cu 41,55%, fapt datorat restituirii împrumutului aflat în sold la finele perioadei precedente.
- Scăderea valorii activelor necorporale cu 27,24% este generată de înregistrarea amortismentului aferent anului curent și de scoaterile din evidență, ca urmare a expirării duratei de utilizare.
- Majorarea activelor circulante cu 90,41% a fost influențată atât de creșterea disponibilităților bănești ale Societății cu 102,5%, respectiv cu suma de 3.677.802 lei, cât și de creșterea creanțelor cu 75,20%.

Indicatori ai poziției financiare (Valorile sunt exprimate în lei)	01 Ianuarie 2017	31 Decembrie 2017	Variație (+/-) (lei)	Variație (+/-) (%)
Datorii curente	3.295.439	8.723.850	5.367.031	162,86
Datorii legate de activitatea de intermediere	2.355.489	5.044.351	2.688.862	114,15
Datorii comerciale și alte datorii	837.989	561.376	(276.613)	(33,01)
Dividende de plată	(0,12)	2.875.861	n.a	n.a
Datoria cu impozitul pe profit curent	101.961	180.882	78.921	77,40
Datorii noncurente	52.127	-	n.a	n.a
Împrumuturi pe termen lung	52.127	-	n.a	n.a
Capitaluri proprii	3.494.550	3.234.399	(260.151)	(7,44)
Capital social subscris și vărsat	150.000	500.000	350.000	233,33
Capital social subscris și nevărsat	350.000	-	n.a	n
Rezerve	30.000	100.000	70.000	233,33
Rezultatul reportat, din care:	(62.131)	(701.223)	n.a	n.a
-provenit din corecția erorilor Contabile	(62.131)	(701.223)	n.a	n.a
Rezultatul perioadei	3.051.681	3.405.622	n.a	n.a
Repartizări din profit	(25.000)	(70.000)	n.a	n.a
Total capitaluri și datorii	6.842.116	11.958.250	5.116.134	74,77

- Majorarea datoriilor curente cu 162,86%, comparativ cu începutul perioadei de raportare, fapt datorat creșterii mai accentuate a datoriilor legate de activitatea de intermediere (+114,15%) și a datoriei cu impozitul curent (+77,40%), comparativ cu reducerea datoriilor comerciale și a altor datorii (-33,01%).
- La finele perioadei, Societatea are recunoscute dividende de plată în suma de 2.875.861 lei.



- Cauza principală a diminuării datoriilor noncurente o constituie faptul că în cursul anului, Societatea a achitat integral valoarea contractelor de leasing.
- Modificările înregistrate atât la nivelul datoriilor curente cât și al datoriilor noncurente, au influențat creșterea datoriilor totale ale societății (+158,76%), ceea ce comportă o influență nefavorabilă asupra solvabilității.
- În perioada de raportare Societatea a înregistrat capitaluri proprii în scădere cu 7,44%.

Indicatorul **gradului de îndatorare** arată limita până la care firma este finanțată din alte surse decât fondurile proprii. Se calculează ca raport între valoarea datoriile totale și valoarea capitalului propriu. La sfârșitul perioadei de raportare, acest indicator a înregistrat o valoare de 72,95%, față de 48,92% cât se înregistra la sfârșitul perioadei precedente de raportare. Majorarea ratei de îndatorare globală cu 24,03 puncte procentuale reflectă creșterea riscului financiar la care este expusă Societatea.

5.2. Situația performanței financiare

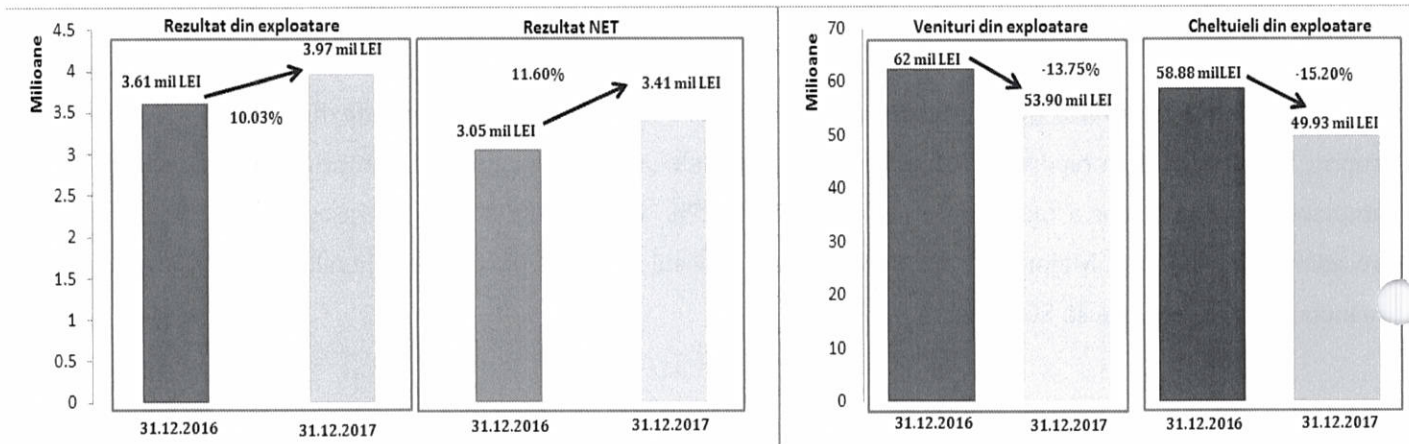
Comparativ cu situația existentă la sfârșitul anului de raportare anterior, la 31.12.2017 analiza principalilor indicatori de performanță financiară a societății se prezintă astfel:

Denumire indicatori	La 31.12.2016	La 31.12.2017	Evoluție (+/-)(lei)	Evoluție (+/-)(%)
Cifra de afaceri	62.492.184	53.835.203	(8.656.981)	(13,85)
Venituri din exploatare	62.497.215	53.906.286	(8.590.929)	(13,75)
Cheltuieli din exploatare	58.884.504	49.931.129	(8.953.375)	(15,20)
REZULTAT DIN EXPLOATARE	3.612.711	3.975.157	362.446	10,03
Venituri financiare	2.659	2.692	33	1,24
Cheltuieli financiare	14.549	2.539	(12.010)	(82,55)
REZULTAT FINANCIAR	(11.890)	153	n.a	n.a
REZULTAT BRUT	3.600.821	3.975.310	374.489	10,40
Impozit pe profit	549.140	569.688	20.548	3,74
REZULTAT NET	3.051.681	3.405.622	353.941	11,60
Marja brută (PB/CA*100)	5,76%	7,38%	n.a.	n.a.

- Reducerea cheltuielilor financiare (-82,55%), respectiv creșterea veniturilor financiare (+1,24%) au influențat în mod favorabil rezultatul financiar la 31.12.2017, care s-a concretizat într-un profit în valoare de 153 lei.
- Majorarea rezultatului din exploatare cu suma de 362.446 lei, a avut consecințe directe asupra rezultatului brut al perioadei.



- Rezultatul brut la finele perioadei curente s-a concretizat într-un profit în valoare de 3.975.310 lei, în creștere cu 10,40% comparativ cu valoarea înregistrată în perioada de referință (3.600.821 lei).
- După deducerea cheltuielii cu impozitul pe profit (569.688 lei), în perioada curentă, entitatea a obținut un profit net în valoare de 3.405.622 lei, în creștere cu 11,60% comparativ cu perioada de referință.



Indicatori ai performanței financiare	La 31.12.2016	La 31.12.2017	Evoluție 2017/2016 (lei)	Evoluție 2017/2016(%)
Venituri din exploatare	62.497.215	53.906.286	(8.590.929)	(13,75)
Venituri din activitatea de brokeraj	62.492.184	53.835.203	(8.656.981)	(13,85)
Venituri din subvenții și alte venituri din exploatare	5.031	71.083	66.052	1.312,90
Cheltuieli de exploatare	58.884.504	49.931.129	(8.953.375)	(15,20)
Cheltuieli cu comisioanele datorate asistenților în brokeraj	53.991.987	45.544.380	(8.447.607)	(15,65)
Cheltuieli privind serviciile prestate de terți	1.705.856	1.273.723	(432.133)	(25,33)
Cheltuieli cu materialele consumabile și materiale de natura obiectelor de inventar	151.313	131.427	(19.886)	(13,14)
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	188.271	173.037	(15.234)	(8,06)
Cheltuieli cu personalul	2.044.433	2.270.043	225.610	11,04
Cheltuieli cu amortizarea	174.076	262.605	(88.529)	(50,86)
Alte cheltuieli de exploatare	628.568	275.915	(352.653)	(56,10)
Rezultat din exploatare – Profit	3.612.711	3.975.157	362.446	10,03

- Veniturile din activitatea de brokeraj, care se identifică cu Cifra de afaceri netă, au scăzut cu 8.656.981 lei respectiv cu 13,85%, fapt datorat reducerii veniturilor din negocierea contractelor de asigurare (-14,03%).
- În perioada analizată Societatea a înregistrat o reducere a veniturilor din subvenții de exploatare (-77,45%), respectiv o creștere a altor venituri din exploatare cu suma de 66.052 lei.
- În acest context, veniturile din exploatare au scăzut cu 13,75%, comparativ cu perioada precedentă.



- La nivelul cheltuielilor din exploatare totale a fost înregistrat un trend în scădere, acestea diminuându-se cu 15,20%.
- În perioada de raportare, au fost înregistrate creșteri doar la nivelul cheltuielilor cu personalul (+11,04%), pe fondul majorărilor salariale efectuate de Societate.
- Dinamica veniturilor și cheltuielilor din exploatare s-a concretizat într-un profit din exploatare în valoare de 3.975.157 lei, cu 10,03% mai mare comparativ cu perioada precedentă.

5.3. Cash flow: toate 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	
	31.12.2016	31.12.2017
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE	-4.922.661	3.819.149
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE INVESTITII	-25.980	-46.220
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE FINANTARE	187.770	-95.127
NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA 1 IANUARIE	8.348.933	3.588.062
CREȘTEREA SAU DESCREȘTEREA NETA A NUMERARULUI SI ECHIVALENTELOR DE NUMERAR	-4.760.871	3.677.802
NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA 31 DECEMBRIE	3.588.062	7.265.864

Disponibilitățile bănești ale Societății au înregistrat la data de 31.12.2017 o creștere față de aceeași perioadă a anului anterior, cu 3.677.802 lei, în valoare absolută, iar în termeni procentuali cu 102, 50%.

La finele perioadei de raportare (31.12.2017), societatea a înregistrat un flux pozitiv de numerar din activitatea de exploatare, în valoare de 3.819.149 lei. 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.

Fluxul de numerar din activitatea de investiții degajat la nivelul Societății pe parcursul anului curent este unul negativ, în valoare de -46.220 lei, acesta fiind generat de plățile efectuate pentru achiziții de active corporale și necorporale. Fluxul negativ de trezorerie obținut ca urmare a desfășurării activității de investiții a crescut în anul 2017 față de anul 2016. Această situație a fost determinată de menținerea plăților efectuate pentru achiziția de active în



perioada analizată față de perioada precedentă, concomitent cu faptul ca în perioada precedentă au fost înregistrate și încasări din vânzări de active.

În perioada curentă, activitatea financiară a Societății a degajat un flux negativ de numerar în valoare de -95.127 lei, generat de modificarea structurii împrumuturilor. Fluxul negativ de trezorerie din activitatea de finanțare înregistrat la nivelul anului 2017 a fost determinat de faptul că Societatea nu a mai contractat împrumuturi, în concordanță cu plățile privind rambursarea împrumuturilor din anii precedenți, în valoare de 43.000 lei.

6. Litigii

Litigiile în care este implicată Societatea la data situațiilor financiare, nu vor avea un impact semnificativ asupra operațiunilor și poziției financiare a Societății. Sumele solicitate în cele două dosare în care este implicată Societatea, respectiv suma de 2.312.582 lei, au fost prezentate în notele explicative la situațiile financiare, ca și datorii contingente.

7. Semnături

Presedintele Consiliului de Administratie

Niculae Dan

