



# **RAPORTUL**

## ***Consiliului de Administrație***

### **pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2019**

*în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2017  
privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață*

## 1. Analiza activității Societății

### 1.1. Descrierea activității de bază a Societății

**TRANSILVANIA BROKER de ASIGURARE S.A.** este o societate de intermediere în domeniul asigurărilor, înființată și înmatriculată în anul 2006. Societatea funcționează în conformitate cu prevederile Legii Societăților nr. 31/1990 și ale Legii privind Distribuția de Asigurari nr. 236/2018. Societatea este autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară să presteze servicii de brokeraj în domeniul asigurărilor comerciale, deține numărul de autorizație 114.420 din 21 noiembrie 2006 și este înscrisă în Registrul Brokerilor de Asigurare sub nr. RBK - 374. Societatea se supune reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu privire la intermedierea în domeniul asigurărilor comerciale. Societatea este cotate la Bursa de Valori București începând cu data de 2 noiembrie 2017.

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

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

#### 1.1.2. Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Pe parcursul anului 2019, valoarea imobilizarilor corporale a crescut pe seama investițiilor în amenajări de terenuri și construcții, în sumă de 211.739 lei și pe seama achizițiilor de echipamente, instalații tehnice și mobilier, în sumă de 88.196 lei.

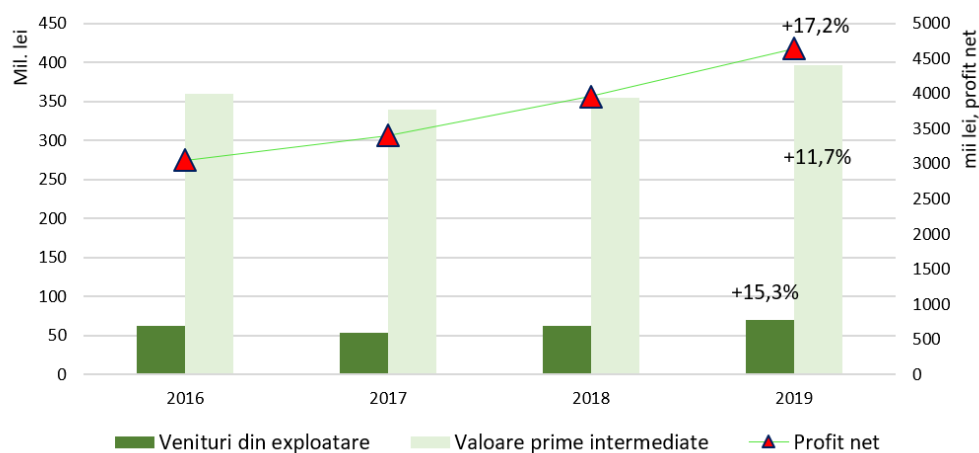
În perioada de raportare s-au înregistrat înstrăinări de active în valoare de 47.576 lei, reprezentând mijloace de transport complet amortizate.

#### 1.1.3. Descrierea principalelor rezultate ale activității Societății

La 31.12.2019, Transilvania Broker de Asigurare S.A. („Transilvania Broker”) a încheiat al treilea an consecutiv de creștere a profitului și marjei profitului (fig.1). Rezultatul net pozitiv raportat pentru exercițiul financiar 2019 în valoare de 4.639,8 mii lei, cu 17,2% mai mare decât în exercițiul anterior și cu 52,04% mai mare decât în anul 2016, a fost susținut de dinamica pozitivă a celorlalți indicatori principali ai performanței financiare, precum volumul primelor intermediate, veniturile din activitatea de distribuție de asigurări, care depășesc, și anul acesta, nivelurile bugetate. Eficientizarea activității a ridicat, de asemenea, marja profitului de la 4,88%, în 2016, la 6,58% în 2019.



Fig. 1 Evoluția principalilor indicatori ai performanței financiare, 2016-2019



De asemenea, valorile indicatorilor care evaluează poziția financiară, respectiv gradul de lichiditate, solvabilitate și îndatorare, se poziționează în afara intervalelor de risc și pe o tendință pozitivă confirmată.

În anul 2019, Transilvania Broker a continuat să investească în activul său cel mai important - resursa umană, dar și în strategia de promovare și marketing.

În același timp, inițiativele de responsabilitate socială ale Transilvania Broker manifestate cu precădere prin susținerea echipei de fotbal de copii din comunitatea locală s-au intensificat, valoarea sponsorizărilor pentru aceste proiecte ajungând la 178,4 mii lei, cu 57,5% mai mult față de anul 2018.

În conformitate cu hotărârea AGOA nr. 9/23.04.2019, s-au acordat dividende în valoare brută de 1,28 lei /acțiune, care reprezintă 80,8% din profitul net aferent exercițiului financiar încheiat la 31.12.2018 și cu 0,24 lei / acțiune mai mult decât dividendul brut aferent exercițiului financiar 2017.

Din punct de vedere statutar și administrativ, menționăm, în perioada de raportare, hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor societății nr. 9/23.04.2019 de prelungire a contractului de audit cu societatea RAO AUDIT OFFICE SRL până la 25.07.2022, precum și schimbarea sediului social al Transilvania Broker de Asigurare S.A. în municipiul Bistrița, Calea Moldovei nr. 13, potrivit cu hot. AGEA din 06.12.2018 și consemnată de către ONRC de pe lângă Tribunalul Bistrița-Năsăud prin Rezoluția nr. 8721/11.07.2019.

## 1.2. Elemente de analiză generală economico-financiară

Situațiile financiare anuale individuale au fost întocmite de către Societate în conformitate cu Legea contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare și cu dispozițiile Normei A.S.F. nr. 36/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate aplicabile brokerilor de asigurare și/sau reasigurare, cu modificările ulterioare ("Norma 36/2015"). Conducerea Societății declară, în mod explicit și fără rezerve, conformitatea situațiilor financiare anuale individuale cu toate dispozițiile aplicabile potrivit Normei 36/2015. Tratamentele fiscale au fost aplicate în acord cu prevederile Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal.

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*. Metodele și regulile 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 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: 4.639.774 lei**

**b) Cifra de afaceri netă: 70.544.204 lei**

**c) Indicatori de lichiditate și solvabilitate**

Indicatori de lichiditate și solvabilitate	Formula de calcul	31.12.2018	31.12.2019	Intervale de referință
Lichiditatea generală / curentă	Active curente / Datorii curente	1,962	<b>2,016</b>	>2
Lichiditatea rapidă (cash ratio)	Disponibilități / Datorii curente	0,954	<b>1,087</b>	>0.8
Solvabilitatea generală	Active totale / Datorii totale	1,870	<b>2,022</b>	>1

Solvabilitatea patrimonială	Capitaluri proprii / Capital permanent*100	79,3%	<b>85,8</b>	>30%
-----------------------------	---	-------	-------------	------

Tabloul indicatorilor de lichiditate, cu valori în intervalul de confort și în dinamică pozitivă față de exercițiul precedent, reflectă particularitățile activității de brokeraj în asigurări, în care termenele de decontare a creanțelor și datoriilor în relație cu asiguratorii și, respectiv, asistenții de brokeraj sunt reglementate legal și procedural. Acest control și monitorizare atentă a fluxurilor de numerar care intervin în activitatea de brokeraj între asigurători, Transilvania Broker și asistenții în brokeraj, alături de gestiunea judicioasă a disponibilităților bănești asigură Emitentului un nivel înalt de lichiditate, activele curente acoperind de peste două ori valoarea datoriilor cu termen de exigibilitate sub 1 an.

La 31.12.2019, disponibilitățile bănești în valoare de 5.332,5 mii lei acopereau datoriile curente în proporție de 108,7%, un alt indiciu asupra stabilității financiare a Emitentului.

Pentru finalul exercițiului financiar 2019, pe fondul creșterii în valoare absolută și relativă a capitalurilor proprii în raport cu datoriile Societății, Indicatorii de Solvabilitate rămân la niveluri semnificativ peste pragul de confort și în creștere față de exercițiul precedent, exprimând o capacitate ridicată de autofinanțare a Emitentului și de a face față obligațiilor sale de plată.

#### d) Indicatori privind gradul de îndatorare

Indicatori de risc	Formula de calcul	31.12.2018	31.12.2019	Intervale de referință
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat / Capital permanent*100	20,7%	<b>14,21%</b>	<50%
Rata de îndatorare	Datorii totale / Active totale*100	53,5%	<b>49,5%</b>	<80%

Diminuarea capitalului împrumutat asociată cu creșterea capitalurilor proprii a condus la o dinamică favorabilă a indicatorilor de risc, gradul de îndatorare fiind mult sub nivelul de alertă și în scădere. Aceasta reflectă un nivel de risc financiar redus, o capacitate ridicată de onorare a angajamentelor asumate și un management corespunzător al riscului de credit. De asemenea, valoarea ratei de îndatorare globală și structura capitalului permanent indică acces facil la finanțare pe piețele monetare.

### e) Indicatori de profitabilitate și de marjă

Indicatori de profitabilitate	Formula de calcul	2018	2019
		31 decembrie	31decembrie
Marja rezultatului din exploatare	Rezultat operațional / Cifra de Afaceri *100	7,50%	7,67%
Marja profitului net	Profit net / Cifra de Afaceri *100	6,37%	6,58%
Marja rentabilității financiare	Profit net / Capitaluri Proprii *100	86,19%	76,91%
Rentabilitatea capitalului permanent	Profit net / Capital Permanent *100	68,34%	65,98%

Creșterea într-un ritm mai rapid a veniturilor față de cea a cheltuielilor a permis creșterea sensibilă marjelor de profit. În același timp, însă, creșterea capitalurilor proprii cu 1.439,8 mii lei (+31,3%) la 31.12.2019 față de exercițiul anterior, mult mai accelerată decât cea a rezultatului net (+681,2 mii lei, respectiv +17,2%) s-a reflectat în valori în scădere pentru rentabilitatea capitalului propriu și rentabilitatea capitalului permanent. Totuși, se remarcă nivelul favorabil al acestor indicatori pentru activitatea Emitentului.

### 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	
	31.12.2018	31.12.2019
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE	- 3.084.609	1.863.202
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE INVESTITII	-1.689.606	- 221.912
NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITATEA DE FINANTARE	1.400.000	- 200.400
NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA 1 IANUARIE	7.265.864	3.891.649
CREȘTEREA SAU DESCREȘTEREA NETA A NUMERARULUI SI ECHIVALENTELOR DE NUMERAR	-3.374.215	1.440.889
NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA 31 DECEMBRIE	3.891.649	5.332.539

Cash-flow-ul disponibil indică posibilitatea de acoperire a creșterii economice și posibilitatea de remunerare pentru capitalul propriu și cel împrumutat.

Disponibilitățile bănești ale Societății au înregistrat la data de 3.12.2019 o creștere față de perioada precedentă, în procent de 37, 03%.

Din *Activitatea de exploatare* Societatea a înregistrat un flux pozitiv de numerar în valoare de 1.863.202 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* prezintă un rezultat negativ în perioada analizată, în valoare de 221.912 lei, acesta fiind generat de plățile efectuate pentru achiziția de active corporale, în sumă totală de 299.934 lei. În perioada analizată au fost înregistrate încasări din vânzări de active în valoare de 47.576 lei.

*Activitatea financiară* a Societății a degajat un flux negativ de numerar, în valoare de 200.400 lei, generat de rambursarea ratelor anuale scadente, aferente creditului bancar contractat în exercițiul financiar precedent, pentru finanțarea achiziției de imobilizări corporale.

### **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 din vânzări 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.

### 1.3.2. Evaluarea activității de vânzare

#### 1.3.2.1. 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 31.12.2018	La 31.12.2019	Evoluție (lei)	Evoluție (%)
Cifra de afaceri	62.121.897	70.544.204	8.422.307	13,58

#### 1.3.2.2. Descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al Societății, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor Societății și a principalilor competitori

În anul 2019, 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.
- MARSH-BROKER de ASIGURARE-REASIGURARE S.R.L.

Potrivit celui mai recent raport al Autorității de Supraveghere Financiară privind evoluția pieței de asigurări în prima jumătate a anului 2019, Transilvania Broker se afla pe poziția a treia în clasamentul brokerilor de asigurare /reasigurare după volumul total al primelor intermediare în semestrul I al anului 2019, cu o cotă de piață de 5,51%.

### **1.3.2.3. Descrierea oricărei dependențe semnificative a Societății 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**

### **1.4.1. Precizarea numărului și a nivelului de pregătire a angajaților Societății**

Informații relevante privind evoluția efectivului de personal la nivelul Societății în perioada 2018 – 2019 sunt redată în continuare:

Număr de angajați (la sfârșit de an)	2018	2019
Economiști	19	19
Informaticieni	1	1
Juriști	3	3
Alte profesii - studii superioare de lungă durată	7	7
Alte profesii - studii superioare de scurtă durată	2	2
Studii medii (Profil tehnic)	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>32</b>	<b>32</b>

În perioada 01.01.2019 - 31.12.2019, nu au intervenit modificări în structura/volumul personalului, raportat la perioada precedentă.

Pe tot parcursul anului 2019, 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

### 1.5.1. Tendințele preconizate din mediul intern

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 colaboratori;
- Continuarea strategiei de marketing pentru creșterea vizibilității, promovarea Societății;
- Dacă în anul 2019 au fost implementate cerințelor Legii nr. 236/2018 privind distribuția de asigurări- IDD si ale Normei nr. 20/2018 privind pregătirea profesională a persoanelor implicate în activitatea de distribuție, pentru anul 2020 avem ca prioritate:
  - Dezvoltarea platformei de vânzari on-line;
  - Adaptarea activității la cerințele legale viitoare, aplicabile în acest domeniu de activitate.

### 1.5.2. Tendințele și factorii din mediul extern

În ceea ce privește mediul extern Societății, ale cărui evoluții și tendințe pot influența atât gradul de realizare a obiectivelor de performanță financiară dar și implementarea strategiei la nivelul factorilor decizionali, pandemia COVID 19 se evidențiază ca cel mai semnificativ factor perturbator.

Conducerea Societății a evaluat impactul potențial al acestui factor, având în vedere premise precum ponderea de peste 70% a asigurărilor de răspundere civilă obligatorie în totalul portofoliului de produse de asigurare intermediare, volatilitatea redusă a nivelului de comisionare pe fondul contractelor pe termen lung încheiate cu asiguratorii, modificările de comportament la nivelul indivizilor și entităților persoane juridice din piața țintă, dar și implicațiile fenomenului la nivelul costurilor Societății. Previziunea bugetară pentru anul 2020 ia în calcul aceste premise, iar rezultatul evaluării impactului COVID 19 asupra activității Societății vor fi comunicate în scurt timp investitorilor și părților interesate.

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

Societatea nu are cunoștință de potențiale efecte negative asupra mediului înconjurător ca urmare a operațiunilor sale, care ar trebui cuantificate. Rezultatul unor astfel de potențiale efecte este incert și conducerea Societății nu consideră necesară provizionarea unor astfel de datorii pentru mediul înconjurător.

La 31 decembrie 2019, 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 privind managementul riscului**

### **1.8.1. Descrierea sistemului de control intern al emitentului**

Sistemul de control intern al Societății, este format din *politici și proceduri* create pentru a oferi managementului o asigurare rezonabilă că entitatea își atinge obiectivele fixate, si include:

- *Codul de conduită etică*, care reflecta mediul de afaceri al Societatii, precum și asigurarea respectării legilor și reglementărilor specifice;
- *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 operaționale de lucru* care asigura functionalitatea compartimentelor;
- *Un sistem de administrare a riscurilor*, inclusiv a resurselor necesare și suficiente acestora pentru identificarea, evaluarea, verificarea și monitorizarea permanentă a riscurilor;
- *Proceduri 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.

### 1.8.2. Descrierea expunerii Societății față de riscul de piață, de credit, și de lichiditate

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* 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*

Comaniile care folosesc devize pentru desfășurarea activităților se expun riscului valutar. Acesta exprima o probabilitate de a înregistra pierderi din contractele comerciale internaționale sau din alte raporturi economice, din cauza modificării cursului de schimb al valutei în perioada dintre încheierea contractului și scadența acestuia.

Societatea nu folosește devize în desfășurarea activității, tranzacțiile desfășurându-se 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. Societatea are expunere la riscul de fluctuație a dobânzilor odată cu contractarea creditului pentru investiții, la finalul anului 2018.

Nivelul indicatorului de acoperire a dobânzii din profitul brut, calculat pentru anul 2019, arată că, în ce privește riscul dobânzii, poziția Societății este lipsită de riscuri. Acest indicator determină de câte ori entitatea achită cheltuielile cu dobânda, iar cu cât valoarea acestuia este mai mare, cu atât riscul este mai mic.

Expunerea Societății la riscul modificărilor ratei dobânzii asupra fluxurilor de numerar este parțial compensată de numerarul plasat în depozite de tip "over night", pentru care rata dobânzii este de asemenea variabilă.

### ➤ *Riscul de preț*

Riscul de preț are ca surse prețul resurselor, cursul de schimb și rata dobânzii. Acesta își poate face apariția mai ales în cazul încheierii unor contracte pe termen lung.

În ce privește riscul de preț, contractele se derulează pe termen relativ scurt, astfel încât Societatea nu are expunere la acest risc.

### **b) Riscul de lichiditate**

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.

	2018	2019
Active curente/Datorii curente	1,962	2,016

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.

Tabloul indicatorilor de lichiditate, cu valori în intervalul de confort și în dinamică pozitivă față de exercițiul precedent, reflectă particularitățile activității de brokeraj în asigurări, în care termenele de decontare a creanțelor și datoriilor în relație cu asiguratorii și, respectiv, asistenții de brokeraj sunt reglementate legal și procedural.

### **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 nesemnificativă 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**

### **2.1. Descrierea și analiza gradului de uzură al imobilizărilor corporale ale Societății**

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

### **2.2. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale Societății.**

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

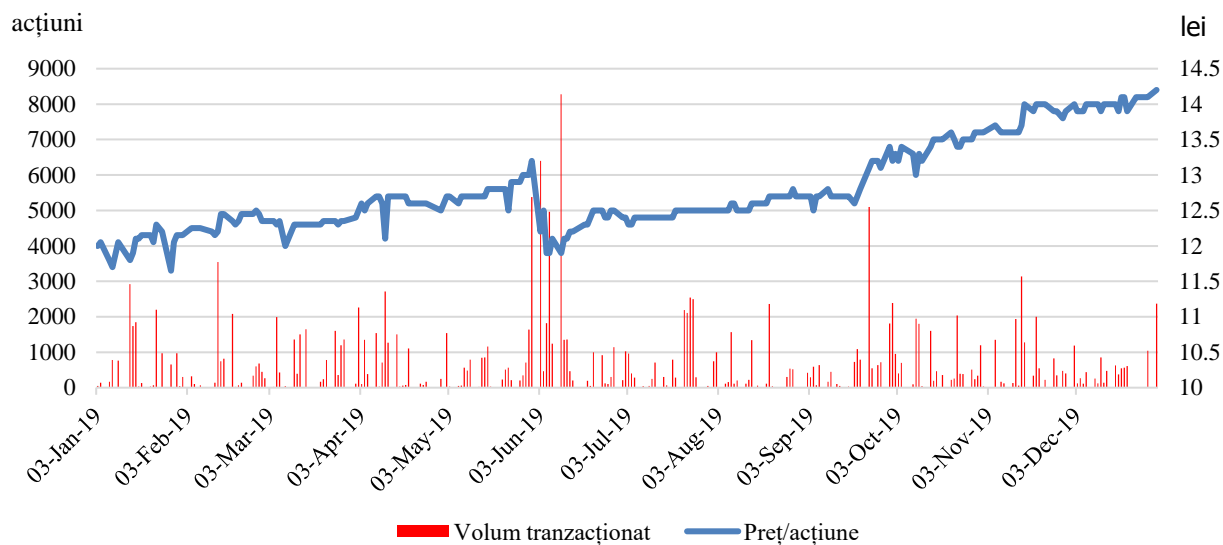
### 3. Piața valorilor mobiliare emise de Societate

#### 3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de Societate

Acțiunile Transilvania Broker de Asigurare S.A. sunt disponibile la tranzacționare pe Piața reglementată a Bursei de Valori București S.A., Segmentul principal, Categoria „standard” începând cu data de 2 noiembrie 2017, sub simbolul TBK.

Pe parcursul anului 2019, evoluția acțiunilor TBK pe piața de capital românească a descris un trend crescător, în ritm apropiat de cel al pieței, cu volatilitatea specifică bursei românești sensibilă la dinamica economico-financiară internațională și de pe scena politicii românești.

*Evoluția prețului acțiunii TBK și a volumelor tranzacționate în anul 2019*



Sursa: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

Sfârșitul anului 2019 a marcat un nivel de maxim pentru prețul acțiunii TBK în perioada de analiză (14,2 lei/acțiune), ceea ce a însemnat o creștere de 18,33% față de începutul anului. Ruptura de ritm din perioada 3-5 iunie 2019 reflectă o evoluție relativ firească a prețului acțiunilor înaintea datei de înregistrare aferentă hotărârii AGOA de acordare de dividende (Hotărârea AGOA nr. 9/23.04.2019).

Prețul unei acțiuni a variat astfel între maximum atins la sfârșitul perioadei (14,2 lei), și un nivel minim de 11,65 lei înregistrat la sfârșitul lunii ianuarie a anului 2019.



În perioada 01.01.2019 – 31.12.2019, volumul mediu tranzacționat pe ședință a fost de 791,5 acțiuni, valoarea medie pe ședință de 10.061,73 lei, în timp ce prețul mediu ponderat de tranzacționare a fost de 12,71 lei.

*Evoluția prețului și lichidității acțiunilor TBK în perioada 01.01.2019 – 31.12.2019*

<i>Tranzacționare acțiuni TBK</i>	<b>Min.</b>	<b>Max.</b>	<b>Mediu</b>
Volum tranzacționat (acțiuni)	10	8.280	791,5
Valoare tranzacționată (lei)	120,5	98.532	10.061,73
Preț de închidere (lei / acțiune)	11,65	14,2	12,71

Sursa: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

Alături de evoluția indicatorilor de preț și lichiditate ale 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.*

<b>Indicator</b>	<b>Formula de calcul</b>	<b>3 ianuarie 2019</b>	<b>3 ianuarie 2020</b>	<b>Variație</b>	<b>Media pe industrie (int)*</b>
<b>PER</b> (price earning ratio)	Prețul pe acțiune / profit net pe acțiune	7,58	7,65	-0,92%	18,13
<b>P/BV</b> (price to book value)	Capitalizare bursieră / valoare capitaluri proprii	6,53	5,88	-9,95%	2,61
<b>EPS</b> (earnings per share)	Profit net / nr. de acțiuni	1,58 (lei)	1,86 (lei)	+17,72%	Variația YOY: + 12,02%
<b>P/S</b> (price to sales)	Capitalizare bursieră/ Cifra de afaceri	0,48	0,50	+4,21%	2,61
<b>DY</b> (dividend yield)	Dividend anual pe acțiune / Prețul acțiunii	10,67%	10,7%	+0,35%	1,29%

Sursa: Transilvania Broker de Asigurare S.A., \*industrie „intermediere in asigurări” - [www.zacks.com](http://www.zacks.com)

Indicatorii de evaluare prezintă niveluri favorabile din perspectiva investitorului. Perioada de recuperare a investiției în acțiunile TBK pe seama profiturilor societății considerate constante (PER) a rămas relativ nemodificată față de perioada anterioară, la un nivel considerat atractiv pentru piața de capital și foarte apropiat de valoarea medie a indicatorului PER calculată pentru companiile care compun indicele BET la 03.01.2020 (7,7).

Creșterea valorii capitalurilor proprii (+31,3%) într-o măsură mai mare decât cea a prețului acțiunii (+18,3%) a diminuat valoarea indicatorului P/BV, al cărui nivel, însă, acordă investitorului o primă importantă în raport cu valoarea contabilă a acțiunii (2,41 lei).

Profitul net care revine unei acțiuni a crescut cu 17,72% iar investitorii sunt dispuși să plătească cu 2 lei mai mult pentru fiecare 100 lei Cifra de afaceri, față de începutul perioadei de analiză.

La data întocmirii raportului, o acțiune TBK era cotate, pe piața reglementată a BVB, la 12,4 lei, iar valoarea capitalizării bursiere era de 31.000.000 lei. Ca urmare a șocului negativ indus asupra tuturor piețelor de capital de criza pandemiei COVID 19, cotația TBK a scăzut, începând cu 20 februarie 2020, cu 17,33%, o rată semnificativ inferioară celei a indicelui BET-XT (-30,38%) pe fondul lichidității mai reduse, dar și a specificului sectorului de activitate.

### 3.2. Descrierea politicii emitentului, cu privire la dividende

Expresie a politicii de dividend a societății Transilvania Broker de Asigurare S.A., valoarea dividendului pe acțiune a crescut în continuare, de la 1,28 lei aferent rezultatului exercițiului financiar 2018, la 1,52 aferent exercițiului încheiat la 31.12.2019 (+18,75%). Având în vedere creșterea prețului acțiunii în relativ aceeași măsură, randamentul dividendului (DY) a rămas relativ constant.

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

*Valoarea dividendelor acordate în ultimii trei ani*

Exercițiu aferent:	2017	2018	Propunere 2019
Valoarea dividendelor (lei)	2.596.791	3.200.000	3.800.000

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 distribuție echilibrată a profitului net, între partea convenită 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 convenite 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 convenite 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.

În perioada de raportare societatea nu a desfășurat programe de răscumpărare sau oferte publice de cumpărare a propriilor acțiuni.

### **3.3. Descrierea oricăror activități ale Societății de achiziționare a propriilor acțiuni**

În perioada de raportare, Societatea nu a inițiat programe de răscumpărare a propriilor acțiuni.

### **3.4. În cazul în care Societatea 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 31.12.2019, Societatea are următoarele puncte de lucru:

- Municipiul Sibiu, str. Justiției, nr.10, jud. Sibiu;
- București Sector 1, 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.

### **3.5. În cazul în care Societatea a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care Societatea 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 guvernare corporativă**

### **4.1. Membrii Consiliului de Administrație ai Transilvania Broker de Asigurare S.A.**

Conducerea Societății este asigurată de un Consiliu de Administrație format din trei administratori:

- 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.

#### 4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a Societății

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. Descrierea situației economico-financiare a Societății

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

##### 5.1. Analiza poziției financiare

ACTIVE				
Indicatori ai poziției financiare (valorile sunt exprimate în lei)	2018 31 decembrie	2019 31 decembrie	Variație (%) 2019/2018	Pondere în Total Activ la 31.12. 2019
<b>Active imobilizate</b>	<b>1.856.787</b>	<b>2.040.516</b>	<b>+9,9%</b>	<b>17, 1%</b>
Imobilizări necorporale	18.045	8.636	-52,1%	0,07%
Imobilizări corporale	1.816.080	2.019.710	+11,2%	16,9%
Imobilizări financiare	22.662	12.170	-46,3%	0,10%
<b>Active curente</b>	<b>8.003.378</b>	<b>9.887.408</b>	<b>+23,5%</b>	<b>82,8%</b>
Stocuri	0	0	-	0%
Creanțe, din care:	4.111.729	4.554.869	+10,8%	38,2%
creanțe din activ. de brokeraj	836.446	920.990	+10,1%	7,72%
alte creanțe	3.275.283	3.633.879	+10,9%	30,44%
Disponibilități bănești	3.891.649	5.332.539	+37%	44,7%
<b>Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>11.117</b>	<b>9.103</b>	<b>-18,1%</b>	<b>0,08%</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>9.871.282</b>	<b>11.937.027</b>	<b>+20,9%</b>	<b>100%</b>

##### CAPITALURI PROPRII și DATORII

Indicatori ai poziției financiare (valorile sunt exprimate în lei)	2018 31 decembrie	2019 31 decembrie	Variație (%) 2019/2018	Pondere în Total Pasiv la 31.12.2019
<b>Datorii curente</b>	<b>4.078.759</b>	<b>4.905.127</b>	<b>+20,3%</b>	<b>41,1%</b>
Împrumuturi bancare	200.400	200.400	-	1,7%
Datorii legate de activitatea de intermediere	3.315.470	4.116.732	+24,2%	34,5%
Alte datorii pe termen scurt	562.887	587.995	+4,5%	4,9%
<b>Datorii non-curente</b>	<b>1.199.600</b>	<b>999.200</b>	<b>-16,7%</b>	<b>8,4%</b>
Împrumuturi pe termen lung	1.199.600	999.200	-16,7%	8,4%
<b>Datorii totale</b>	<b>5.278.357</b>	<b>5.904.327</b>	<b>+11,9%</b>	<b>49,5%</b>
<b>Capital social</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>		<b>4,2%</b>
<b>Rezerve, din care:</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>		<b>0,84%</b>
Rezerve legale	100.000	100.000		0,84%
<b>Rezultat reportat</b>	34.399	792.926	+2205,1%	6,64%
<b>Rezultatul perioadei</b>	3.958.526	4.639.774	+17,2%	38,9%
<b>Capitaluri proprii totale</b>	<b>4.592.925</b>	<b>6.032.700</b>	<b>+31,3%</b>	<b>50,5%</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>9.871.282</b>	<b>11.937.027</b>	<b>+20,9%</b>	<b>100%</b>

La 31.12.2019, activele curente, categoria de active cu ponderea cea mai mare în total activ (82,8%), sunt formate din elemente de trezorerie (care reprezintă 53,9% din active curente și 44,7% din total activ) urmate de creanțe (care reprezintă 46,1% din active curente și 38,2% din total activ).

Variația valorică a disponibilităților bănești la finalul exercițiului 2019 față de finalul exercițiului anterior, (+37%), se datorează alocării de resurse financiare pentru achiziția de proprietăți imobiliare care au devenit noul sediu al Emitentului, respectiv pentru plata dividendelor aferente ambelor exerciții financiare, 2017 și 2016 (5.475,9 mii lei).

În totalul creanțelor, creanțele totale derivate direct din activitatea de distribuție - care însumează atât creanțele în raport cu asiguratorii cât și pe cele în raport cu asistenții în brokeraj - reprezintă 97,41%, restul de 117,8 mii lei fiind creanțe în raport cu personalul și bugetul statului. Variația de 10,8% a valorii creanțelor la finalul anului 2019 față de finalul anului 2018 reflectă creșterea volumului de polițe intermediare.

Valoarea imobilizărilor corporale, care compun în proporție de 99% activele imobilizate și reprezintă 16,9% din total active, a crescut cu 11,2%, pe seama investițiilor în amenajări de terenuri și construcții (211,7 mii lei), în echipamente tehnologice, mijloace de transport și mobilier (88,2 mii lei) care au depășit valoric amortizarea aferentă exercițiului financiar 2019. Ajustată cu diminuarea

valorii immobilizărilor necorporale și financiare, dinamica immobilizărilor corporale induce o creștere de 9,9% valorii totale a activelor immobilizate.

Datoriile, în creștere cu 11,9% față de exercițiul anterior, reprezintă 49,5% din totalul pasiv. Datoriile curente sunt constituite în proporție de 83,9% din datorii legate de activitatea de intermediere, a căror scadență și plată este reglementată legal potrivit specificului activității de intermediere în asigurări. Dinamica datoriilor curente, ca și cea a creanțelor din activitatea de brokeraj, reflectă intensitatea activității de intermediere. Datoriile față de creditori diverși sunt în valoare de 25,1 mii lei (0,5% din total datorii curente), în timp ce alte datorii fiscale față de personal și bugetul public însumează 463,3 mii lei, reprezentând 9,45% din total datorii curente.

Datoriile cu termen de exigibilitate mai mare de un an reprezintă exclusiv creditul bancar contractat pentru cofinanțarea achiziției de active corporale în exercițiul precedent, valoarea acestuia fiind diminuată cu ratele anuale scadente.

Capitalurile proprii, care reprezintă 50,5% din pasivul bilanțier la 31.12.2019, sunt cu 31,3% mai mari față de anul 2018, reflectând în primul rând rezultatul reportat de 792,9 mii lei, cu 758,5 mii lei mai mare decât la 31.12.2018, dar și rezultatul perioadei de raportare, cu 17,2% superior celui aferent perioadei de referință.

## 5.2. Analiza performanței financiare

### Indicatori ai performanței financiare

(valorile sunt exprimate în lei)	2018 31 decembrie	2019 31 decembrie	Variație (%) 2019/2018	Pondere în categ. de venit / cheltuială aferentă (%), 2019
<b>Venituri din exploatare, din care:</b>	<b>62.144.821</b>	<b>70.625.675</b>	<b>+13,7%</b>	<b>100%</b>
Venituri din activitatea de brokeraj	62.121.897	70.544.204	+13,6%	99,88%
Alte venituri din exploatare	22.924	81.471	+255,4%	0,12%
<b>Cheltuieli de exploatare, din care:</b>	<b>57.484.914</b>	<b>65.218.384</b>	<b>+13,5%</b>	<b>100%</b>
Cheltuieli cu comisioanele datorate asistenților în brokeraj	51.905.798	60.045.230	+15,7%	92,07%
Cheltuieli privind serviciile prestate de terți, din care	2.183.280	2.006.669	-8,1%	3,08%
<i>ch. de protocol, reclamă și publicitate</i>	389.863	526.465	+35,0%	
<i>alte cheltuieli cu servicii prestate de terți</i>	1.793.417	1.480.204	-17,4%	
Cheltuieli cu materialele consumabile și materiale de natura obiectelor de inventar	135.666	228.543	+68,5%	0,35%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	80.113	104.302	+30,2%	0,16%
Cheltuieli cu personalul	2.327.041	2.542.601	+9,3%	3,90%

Cheltuieli cu amortizarea	76.591	108.593	+41,8%	0,17%
Cheltuieli cu deprecierea activelor circulante	569.039	0	-	
Alte cheltuieli de exploatare	207.386	182.446	-12,0%	-
<b>REZULTAT DIN EXPLOATARE</b>	<b>4.659.907</b>	<b>5.407.291</b>	<b>+16,0 %</b>	<b>-</b>
<b>Venituri financiare</b>	17.753	28.034	+559,5%	-
<b>Cheltuieli financiare</b>	0	61.780	-	-
<b>REZULTAT FINANCIAR</b>	<b>17.753</b>	<b>(33.746)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>REZULTAT BRUT</b>	<b>4.677.660</b>	<b>5.373.545</b>	<b>+14,9%</b>	<b>-</b>
Impozit pe profit	719.134	733.771	+2,0%	-
<b>REZULTAT NET</b>	<b>3.958.526</b>	<b>4.639.774</b>	<b>+17,2%</b>	<b>-</b>

Veniturile din activitatea de brokeraj, element care se identifică cu *Cifra de afaceri netă* și reprezintă 99,88% din totalul veniturilor din exploatare, au crescut cu 13,7% față de anul anterior, pe fondul creșterii volumului de prime intermediare de la 355.010,6 mii lei, la 396.600,7 mii lei (+11,7%). Comisionul mediu calculat ca raport între valoarea primelor intermediare și valoarea veniturilor din activitatea de brokeraj, s-a majorat de la 17,5%, în anul 2018, la 17,8% pentru anul 2019.

Cheltuielile de exploatare au crescut într-un ritm sensibil mai lent decât cel al veniturilor (+13,5%), evoluție care a condus la un rezultat brut din exploatare de 5.407,3 mii lei, cu 16% mai mare față de perioada de referință și la o marjă brută de 7,67%, superioară celei calculate pentru rezultatul aferent anului 2018 (7,5%).

Pe fondul diminuării altor categorii de cheltuieli de exploatare, cheltuielile cu comisioanelor acordate asistenților în brokeraj au crescut într-un ritm ușor mai mare decât rata de creștere a veniturilor din activitatea de intermediere (+2 p.p.) în condițiile păstrării ritmului de creștere a profitului.

În categoria „cheltuielilor cu servicii prestate de terți”, ponderea cea mai importantă revine cheltuielilor pentru protocol, reclamă și publicitate (26,2%), a căror valoare a crescut cu 35% față de exercițiul precedent, reflectând atenția acordată promovării serviciilor Transilvania Broker la nivelul clientului final dar și consolidării parteneriatelor strategice ale Emitentului.

Diminuarea cheltuielilor cu servicii prestate de terți (-331,2 mii lei), pe fondul finalizării unor proiecte de dezvoltare IT și aducerea la valoarea nulă a cheltuielilor cu deprecierea creanțelor debitori diverși au contribuit la o rată de creștere a cheltuielilor totale din exploatare sensibil mai mică decât a veniturilor.

Valoarea sponsorizărilor către proiectele social-educative susținute de către Emitent a crescut, de asemenea, cu 57,5% în anul 2019 față de anul de referință 2018.

Veniturile și cheltuielile financiare, care reprezintă venituri și, respectiv, cheltuieli privind dobânzile, au generat un rezultat financiar negativ, de (-33,7 mii) lei.

Profitul brut în valoare de 5.373,5 mii lei, ajustat cu impozitul pe profit de 733,8 mii lei a determinat un rezultat net pozitiv în valoare de 4.639,8 mii lei, cu 17,2% mai mare decât cel raportat la 31.12.2018.

## 6. Litigii

Conducerea Societății efectuează analize periodice asupra stadiului tuturor litigiilor aflate în derulare și decide asupra necesității recunoașterii unor provizioane sau a prezentării acestora ca datorii contingente.

Conducerea consideră că, litigiile în care este implicată Societatea la data situațiilor financiare, nu vor avea un impact semnificativ asupra operațiunilor și poziției financiare a Societății. Totuși, o datorie contingentă se impune a fi prezentată la nivelul sumei solicitate de Asirom Vienna Insurance Group S.A. la nivelul pretențiilor de 2.117.833 lei. Transilvania Broker de Asigurare S.A. a câștigat în primă instanță la Tribunalul Bistrița-Năsăud, apelul declarat de Asirom Vienna Insurance Group S.A. a fost respins în 2019.

## 7. Semnături

**Președintele Consiliului de Administrație**

Niculae Dan