
Raportul individual al Consiliului de Administratie pentru anul 2016

1. Mesajul președintelui către acționari.....	4
2. Indicatori cheie	5
3. Informații despre companie	6
4. Guvernanta corporativa	7
4.1. Acționarii	7
4.2. Consiliul de Administrație.....	8
4.3. Comitetele Consiliului de Administrație	9
4.4. Auditorul extern	9
4.5. Auditorul intern	10
4.6. Controlul intern	10
4.7. Managementul riscului.....	10
4.8. Transparența și raportarea financiară.....	12
4.9. Evitarea conflictelor de interese.....	12
4.10. Responsabilitatea socială	12
4.11. Calendarul financiar.....	13
5. Acțiunea BRK	13
5.1. Acționariat	14
5.2. Dividende și răscumpărarea acțiunilor proprii	14
6. Contextul bursier	14
6.1. Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global	14
6.2. Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local.....	16
7. Prezentarea activității de bază a companiei.....	17
7.1 Servicii de brokeraj	17
7.1.1 Servicii de intermediere	17
7.1.2. Operațiuni de market-making și furnizare de lichiditate	18
7.1.3. Emisiune produse structurate	18
7.2. Administrarea portofoliului propriu de active financiare.....	19
8. Realizări în 2015.....	20
8.1. Dinamica și structura veniturilor totale și a rezultatului global	20
8.2. Analiza rezultatelor pe segmente de activitate	21
8.2.1. Servicii de brokeraj	21
8.2.2. Administrarea portofoliului propriu de active financiare	24
9. Infrastructura operațională	28
9.1. Rețeaua teritorială de subunități.....	28
9.2. Personalul societății.....	28

9.3. Activitatea de cercetare-dezvoltare	28
10. Obiective pentru anul 2017	29
11. Evenimente importante survenite dupa incheierea exercitiului financiar.....	29
12. Situatia financiar-contabila.....	31
12.1. Pozitia financiara	31
12.2. Performante financiare	32
12.3. Situatia fluxurilor de numerar (Metoda indirecta)	34

1. Mesajul președintelui către acționari

Stimați acționari,

Anul 2016 a fost pe plan mondial unul al surprizelor. Puțini au fost cei care anticipau rezultatul referendumului din Marea Britanie cu privire la părăsirea Uniunii Europene sau câștigătorul alegerilor prezidențiale din Statele Unite. Cu toate aceste frământări, piețele financiare au avut evoluții pozitive până la finalul anului, oferind investitorilor alternative viabile la dobânzile bancare situate în continuare la nivele minime.

În cadrul BRK Financial Group, activitățile financiare au urmărit mai multe direcții: intermedierea tranzacțiilor pentru clienți, administrarea portofoliului propriu de investiții, emisiunea și asigurarea lichidității produselor structurate, operațiuni corporative pentru companii.

Cota de piață a companiei la Bursa de Valori București a fost una mai redusă decât cea cu care eram obișnuiți de-a lungul timpului, fapt datorat, în parte, sofisticării clienților și migrării acestora către tranzacții pe piețele internaționale sau alte produse de investiții. În schimb, tranzacțiile pe contul propriu au reușit să încline pozitiv balanța profitabilității societății. Contextul general pozitiv de care aminteam în rândurile de mai sus a dat posibilitatea vânzării unor investiții istorice, care coroborate cu tranzacțiile speculative au făcut ca rezultatul acestui centru de profit să fie cu 165% mai ridicat decât în anul precedent.

Activitatea de emisie a produselor structurate s-a concentrat în special pe certificatele turbo, care continuă să fie preferate de investitorii cu apetit la risc în cadrul Bursei de Valori București. Ratele foarte reduse ale dobânzilor din anul 2016 au făcut ca emisiunea de produse structurate cu capital protejat să fie o misiune imposibilă (fenomen generalizat în toate piețele), însă acest tip de certificate rămâne în programul de emisiune de produse al societății.

Dacă 2016 a fost un an cu schimbări majore în structura acționariatului companiei, 2017 va fi unul de schimbări în interiorul ei. Concentrarea pe activitățile profitabile, instituirea unei discipline a costurilor, investiții în tehnologie și în angajați talentați sunt ținte ambițioase, care odată atinse vor genera rezultate perene.

Plecăm în realizarea obiectivelor noastre având pe primul plan interesele clienților și ale investitorilor, plecând de la premiza că serviciile de calitate și comunicarea transparentă, integritatea și onestitatea sunt piloni pentru succesul companiei.

Prin concentrarea pe realizarea obiectivelor propuse, prin muncă de echipă la nivelul întregii companii și prin anticiparea schimbărilor ce pot apărea într-o piață concurențială puternică, suntem încrezători în crearea de plus valoare pe termen lung pentru acționarii noștri.

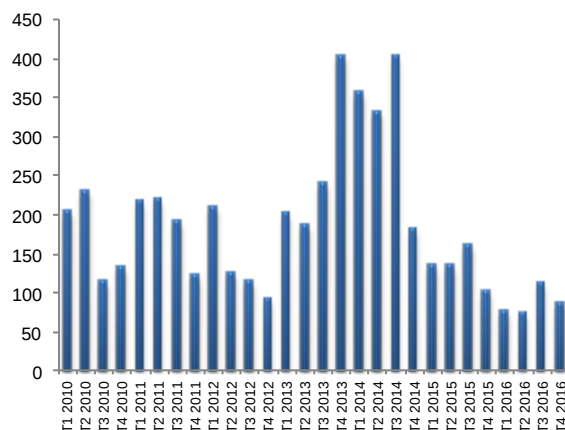
Dr. Darie Moldovan

Președintele Consilului de Administrație

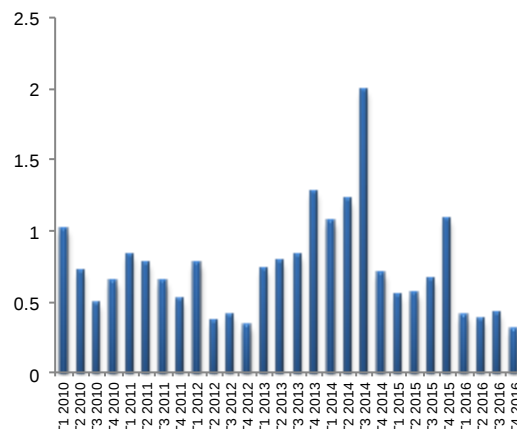
2. Indicatori cheie

Indicatori	31-Dec-16	31-Dec-15	Evolutie
Situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global (Ron)			
Venituri din activitati continue	10,302,506	11,108,454	-7.26%
Rezultatul activitatii din exploatare	1,066,340	(2,738,164)	n.a.
Rezultatul perioadei	1,066,340	(2,738,164)	n.a.
Total rezultat global aferent perioadei	1,009,227	1,909,336	-47.14%
Bilant individual (Ron)			
Capitaluri proprii	62,826,576	61,857,739	1.57%
Total capitaluri proprii si datorii	104,637,442	86,045,531	21.61%
Indicatori de performanta			
Profit net pe actiune (Ron/actiune)	0.0032	(0.0081)	n.a.
Activ net contabil (Ron/actiune)	0.1860	0.1831	1.59%
Marja profit net	10.35%	n.a.	n.a.
Rezultatul pe segmente (Ron)			
Rezultatul net al activitatii de brokeraj	704,072	319,060	120.67%
Rezultatul brut al activitatii de administrare a portofoliu propriu	4,966,339	1,872,153	165.27%
Cheltuieli general-administrative nerepartizate	(4,604,071)	(4,929,377)	-6.60%
Rezultat inainte de provizioane	1,066,340	(2,738,164)	n.a.
Pretul actiunii BRK (Ron/actiune)			
Pret deschidere (pret inchidere an anterior)	0.0780	0.1078	-27.64%
Maxim (pret intraday)	0.0798	0.1090	-26.79%
Minim (pret intraday)	0.0664	0.0610	8.85%
Pret inchidere (la 31 decembrie)	0.0684	0.0780	-12.31%

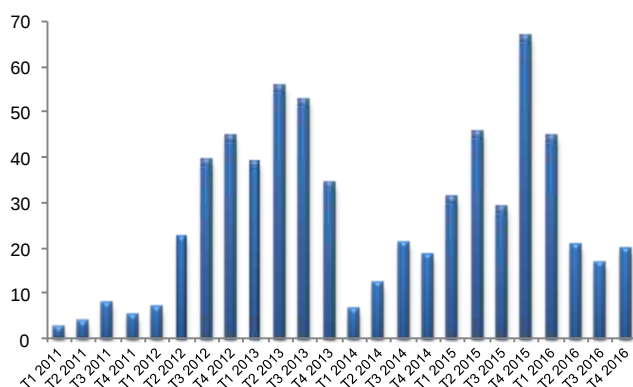
Tranzactii BVB actiuni (mil.Ron)



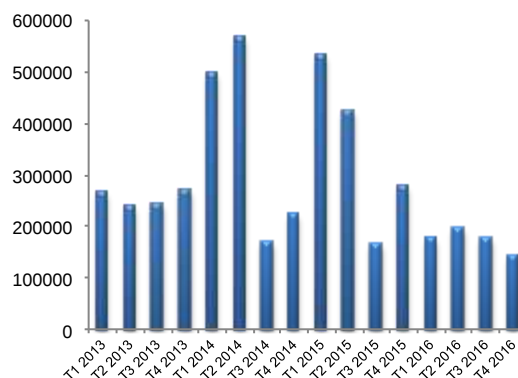
Comisioane BVB (mil.Ron)



Tranzactii produse structurate BVB (mil. Ron)



Comisioane pietee externe (Ron)



3. Informatii despre companie

Denumirea juridica	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.
Domeniul de activitate	Activitati de intermediere a tranzactiilor financiare
Cod CAEN	6612
Cod fiscal/CUI	6738423
Cod Registrul Comertului	J12/3038/1994
Adresa	Sediul central: Str. Motilor, nr. 119, Cluj-Napoca
Telefon, Fax	0364-401709, 0364-401710
Email	secretariat@brkfinancialgroup.ro
Pagina web	www.brkfinancialgroup.ro
Simbol	BRK
ISIN	ROBRKOACNOR0

SSIF BRK Financial Group S.A a fost infiintata ca societate pe actiuni la data de 26 octombrie 1994 sub denumirea initiala de SIVM Broker SA, ulterior SSIF Broker S.A., pana la finalul anului 2015. Pe fondul extinderii activitatii si pe alte segmente financiare prin intermediul unor achizitii strategice, dar si prin dezvoltarea interna, in 2015 s-a decis schimbarea denumirii din SSIF Broker SA in SSIF BRK Financial Group S.A. Astfel, in data de 21.03.2016 s-a finalizat operatiunea de

schimbare a numelui, după publicarea hotărârii AGEA din data de 16.12.2015 în Monitorul Oficial al României nr. 226, partea a IV-a, la data de 15.01.2016. Autorizația ASF privind schimbarea denumirii a fost primită în data de 24.02.2016.

SSIF BRK Financial Group S.A. este membru fondator al Bursei de Valori București și acționar la Sibiu Stock Exchange (Sibex), Depozitarul Sibex, Casa Română de Compensare Sibiu, Bursa Română de Marfuri, Casa de Compensare București și la S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.

Domeniul principal de activitate este intermedierea tranzacțiilor financiare, BRK fiind una dintre cele mai mari societăți de brokeraj independente din România care nu se află sub tutela unei alte instituții financiare.

Compania oferă o gamă largă de servicii financiare, destinate atât clienților de retail, cât și celor instituționali. Intermedierea tranzacțiilor la Bursa de Valori București și în cadrul altor piețe la nivel internațional reprezintă în continuare una din principalele surse de venit pentru societate. În trecut, BRK s-a implicat în listarea la Bursa de Valori București a unora dintre cele mai prestigioase societăți din România, și a cotaț 11 dintre cele 12 societăți listate inițial la BVB, pregătind și introducând la tranzacționare un număr de 45 societăți. Dintre acestea amintim: Antibiotice Iași, Azomures Târgu-Mureș, Terapie Cluj-Napoca, Artrom Slatina, Astra Vagoane Arad și altele.

Alături de serviciile destinate clienților, administrarea portofoliului propriu de active financiare contribuie la rezultatele SSIF BRK Financial Group S.A.. Investițiile sunt realizate atât pe teritoriul României, cât și pe piețele internaționale, atât în companii premium listate pe piețe reglementate, cât și în societăți private. Astfel, SSIF BRK Financial Group S.A. a devenit acționar semnificativ la mai multe societăți românești, implicându-se activ în dezvoltarea acestora.

În anul 2005, BRK Financial Group a devenit prima și, până în prezent, singura societate de servicii de investiții financiare listată la Bursa de Valori București, la categoria I. Acțiunile SSIF BRK Financial Group S.A. (BRK Financial Group S.A. la data respectivă) au fost admise la tranzacționare pe piața principală administrată de Bursa de Valori București la data de 5 februarie 2005 sub simbolul BRK. Acțiunile BRK sunt cotate la categoria premium a Bursei de Valori București și sunt incluse în compoziția indicelui BETPlus.

Sediul central al societății se află la Cluj-Napoca, în timp ce prezenta națională este asigurată de agențiile din București, Timișoara, Iași și Suceava.

4. Guvernanta corporativa

Guvernanta corporativă a SSIF BRK Financial Group reprezintă ansamblul principiilor ce stau la baza cadrului de administrare prin care societatea este condusă și controlată. Prevăzute în regulamentele și procedurile interne, aceste principii determină eficacitatea mecanismelor de control adoptate cu scopul de a proteja și de a armoniza interesele tuturor categoriilor de participanți la activitatea desfășurată în cadrul companiei - acționari, administratori, directori, conducători ai diverselor structuri ale societății, angajați, clienți, terți parteneri de afaceri și colaboratori, autorități centrale și locale, etc.

4.1. Acționarii

În conformitate cu principiile guvernantei corporative, SSIF BRK Financial Group respectă drepturile acționarilor săi în sensul desfășurării activităților întreprinse de societate în interesul acestora. Compania se preocupă în permanență de îmbunătățirea comunicării și relației cu acționarii, urmărind asigurarea unui tratament echitabil.

În sensul celor precizate mai sus, prin actul constitutiv al societății se reglementează drepturile acționarilor cu privire la acțiunile deținute și exercitarea acestora prin participarea la Adunarea Generală și cea Extraordinară a Acționarilor. De asemenea, actul constitutiv reglementează organul de conducere al companiei și modalitatea de administrare a acesteia.

Relatia cu actionarii este asigurata la nivelul conducerii executive si a Consiliului de Administratie. Pagina de internet a societatii furnizeaza informatii complete si detaliate cu privire la organizarea societatii, desfasurarea activitatii (produsele si serviciile oferite), situatiile financiare in conformitate cu standardele aplicabile, Adunarile Generale Ordinare si Extraordinare, litigiile in care este implicata societatea si alte evenimente relevante atat pentru actionari si investitori, cat si pentru colaboratori si/sau clienti. De asemenea, pagina de internet a companiei cuprinde informatii despre membrii Consiliului de Administratie, despre rapoartele de audit si documentul de prezentare al societatii. Majoritatea informatiilor destinate actionarilor si investorilor sunt disponibile in sectiunile „Actionariat” si „De ce BRK Financial Group” si sunt furnizate si in limba engleza.

Alaturi de informatiile disponibile pe pagina de internet a societatii, actionarii si investitorii pot consulta si rapoartele/comunicatele transmise de catre BRK Financial Group Bursei de Valori Bucuresti. Societatea furnizeaza BVB anual calendarul de comunicare si raportare financiara, convocatoarele AGA si AGEA si hotararile acestora, rapoarte curente conform reglementarilor cuprinse in codul BVB si in conformitate cu principiile de guvernanta corporativa aplicabile societatilor listate pe piata reglementata a BVB.

4.2. Consiliul de Administratie

Administrarea BRK Financial Group a fost asigurata in anul 2016, pentru cea mai parte din timp, de un Consiliu de Administratie format din trei membri (numarul normal de membri conform statutului fiind 5), alesi in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor.

In urma alegerilor desfasurate in cadrul AGOA din aprilie 2016 a fost ales un nou Consiliul de Administratie, format din cinci membri: dl. Stratan Tiberiu, dl. Chis Grigore, dl. Mancas Catalin, dl. Rosu Dragos si dl. Gavrilă Daniel Florin, pentru care au fost trimise catre Autoritatea de Supraveghere Financiara documentele necesare in vederea autorizarii. Ultimii trei mentionati au primit avizul ASF in luna octombrie a anului 2016. Dl. Mancas Catalin si-a prezentat demisia din functia de membru CA in luna noiembrie a lui 2016. Ca urmare, dl. Moldovan Darie a fost ales ca membru CA provizoriu.

Pe parcursul anului 2016, Consiliul de Administratie al BRK Financial Group SA s-a intrunit de 24 de ori, fie prin participare la sediul societatii, fie prin intermediul mijloacelor de comunicare la distanta, iar activitatea acestui for a respectat prevederile legale si statutare. Au fost dezbatute subiecte si proiecte importante si relevante pentru activitatea companiei, fiind emise decizii care au privit multiplele aspecte functionale ale societatii. Printre subiectele ce s-au regasit in agenda Consiliului de Administratie al societatii, avand un impact deosebit asupra activitatii curente, s-a numarat si aprobarea unor norme si proceduri interne care au fost actualizate pentru a corespunde modificarilor realizate la nivelul societatii.

Consiliul de Administratie functioneaza in baza propriului regulament de functionare, care stabileste modul efectiv de lucru al Consiliului, modul de convocare si intrunire a Consiliului de Administratie, personalul societatii care trebuie sa prezinte rapoartele de activitate (conducatorii, reprezentantii CCI, auditorul intern, directorul economic). Pentru evitarea oricaror potentiale conflicte de interese, membrii Consiliului de Administratie prin CV-ul depus si publicat informeaza atat Consiliul, cat si actionarii si potentialii investitori cu privire la orice angajamente profesionale, inclusiv cu privire la pozitiile executive si non-executive in Consiliul unor societati si/sau institutii non-profit, iar prin declaratiile furnizate Autoritatii de Supraveghere Financiara, pentru autorizare, sunt relevate toate informatiile referitoare la participatii directe sau indirecte, participatii individuale sau ca rezultat al actiunii concertate cu tertii.

Remuneratia membrilor Consiliului de Administratie si limitele generale ale tuturor remuneratiilor sunt aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor. Membrii Consiliului de Administratie nu desfasoara activitati conexe care sa fie influentate direct sau indirect de activitatea BRK Financial Group SA.

4.3. Comitetele Consiliului de Administratie

În cadrul Consiliului de Administratie al BRK Financial Group funcționează patru comitete: Comitetul de Nominalizare, Comitetul de Audit, Comitetul de Risc și Comitetul de Remunerare. Comitetele constituite la nivelul Consiliului de Administratie funcționează ca și grupuri de lucru ale Consiliului, rolul acestora fiind determinat și stabilit în acord cu prevederile legale aplicabile și pentru a corespunde necesităților companiei. Stabilirea componentei comitetelor din cadrul Consiliului a avut la bază expertiza membrilor consiliului și necesitatea de a fructifica în mod optim experiența acumulată de către aceștia în diferite domenii de activitate. Conform Hotărârii AGA din aprilie 2016, membrii CA revocați în cadrul AGA în cauză au fost mandatați cu îndeplinirea actelor de administrare a societății până la validarea noilor membri de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Ca urmare, componenta comitetelor a fost asigurată până la data autorizării noului Consiliu de Administratie de către membrii revocați.

Rolul Comitetului de risc, format din: dl. Buliga Mihai (până la 27 aprilie 2016), dl. Stratan Tiberiu (până la 12 octombrie 2016), dna. Catalin Ramona (până la 07 aprilie 2016), dl. Rosu Dragos (începând cu 13 octombrie 2016), dl. Gavrila Florin Daniel (începând cu 13 octombrie 2016) și dl. Mancas Catalin (în perioada 13 octombrie – 2 noiembrie 2016) – este, în principal, de a monitoriza riscurile care pot avea impact asupra societății și de a analiza și evalua rapoartele transmise de persoana desemnată cu managementul riscului la nivelul societății. Comitetul de risc este informat lunar de către persoana desemnată cu managementul riscurilor printr-un raport complet de activitate, asupra situației societății din punct de vedere al indicatorilor de lichiditate și al celorlalți indicatori de risc care se calculează în conformitate cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară.

Comitetul de Audit, format din trei membri ai Consiliului de Administratie începând cu data de 13 octombrie 2016: dl. Rosu Dragos, dl. Gavrila Florin Daniel și dl. Mancas Catalin - are rolul de a analiza și audita situațiile financiare ale societății. Comitetul de audit evaluează situațiile financiare periodice ale societății, corectitudinea întocmirii acestora și opiniile auditorilor referitoare la situațiile financiare.

Comitetul de Remunerare, format din dl. Buliga Mihai (până la 27 aprilie 2016), dl. Stratan Tiberiu (până la 12 octombrie 2016), dl. Ionescu Anton (până la 27 aprilie 2016), dl. Rosu Dragos (începând cu 13 octombrie 2016), dl. Gavrila Florin Daniel (începând cu 13 octombrie 2016) și dl. Mancas Catalin (în perioada 13 octombrie – 2 noiembrie 2016) – are ca sarcină evaluarea politicilor de remunerare în cadrul societății și de a propune spre avizare Consiliului de Administratie modificarea și actualizarea acestora.

Comitetul de Nominalizare, format din dl. Buliga Mihai (până la 27 aprilie 2016), dl. Stratan Tiberiu (până la 12 octombrie 2016), dl. Dia Corneliu (până la 27 aprilie 2016), dl. Rosu Dragos (începând cu 13 octombrie 2016), dl. Gavrila Florin Daniel (începând cu 13 octombrie 2016) și dl. Mancas Catalin (în perioada 13 octombrie – 2 noiembrie 2016) – are rolul de a evalua persoanele propuse pentru funcțiile de conducere și funcțiile cheie din cadrul societății și de asemenea, de a analiza propunerile pentru persoanele care pot reprezenta societatea în Consilii de Administratie ale altor entități. Comitetul de nominalizare efectuează evaluări ale persoanelor propuse pentru a ocupa funcții de conducere în cadrul companiei analizând competențele profesionale și informațiile cuprinse în CV-ul persoanelor vizate.

4.4. Auditorul extern

Conform prevederilor legale, situațiile financiar-contabile și operațiunile BRK Financial Group sunt auditate de un auditor financiar independent, care îndeplinește atât criteriile stabilite de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, cât și cele ale Camerei Auditorilor Financiari din România. În cadrul AGOA desfășurată în data de 24.02.2016 s-a hotărât alegerea BDO AUDIT SRL din București în calitate de auditor financiar al societății pentru anii fiscali 2015 și 2016. Ulterior, în cadrul AGA din data de 6 octombrie 2016, mandatul BDO Audit SRL s-a prelungit și pentru următorii doi ani, 2017 și 2018.

4.5. Auditorul intern

Auditul intern este asigurat de catre societatea G2 Expert SRL, auditul intern functionand complet independent, in conformitate cu recomandarile guvernarii corporative. Rapoartele de audit intern sunt prezentate Consiliului de Administratie al societatii, iar masurile propuse in rapoartele de audit sunt implementate prin decizii ale Consiliului de Administratie. Rapoartele de audit intern vizeaza verificarea corelarii soldurilor clientilor cu evidentele analitice, verificarea raportarilor privind adecvarea capitalului, verificarea prin sondaj a disponibilitatilor banesti ale clientilor si alte aspecte relevante din activitatea societatii.

4.6. Controlul intern

In conformitate cu prevederile legale in vigoare, societatea are organizat un Compartiment de Control Intern (CCI) compus, de-a lungul anului 2016, din personal autorizat de catre ASF (CNVM). De asemenea, societatea a efectuat demersuri in vederea autorizarii de personal CCI.

Compartimentul de Control Intern, raporteaza lunar consiliului de administratie al societatii, conducatorilor si auditorului intern cu privire la activitatea desfasurata si problemele sesizate daca este cazul. CCI propune conducerii societatii masuri de remediere a aspectelor problematice, urmand ca decizia privind aplicarea masurilor propuse sa fie luata de catre membrii consiliului de administratie si/sau conducerea executiva. Decizia urmeaza a fi adusa la cunostinta celor implicati de catre reprezentantii conducerii executive.

De asemenea, CCI verifica transmiterea catre institutiile pietei de capital a tuturor raportarilor necesare conform legislatiei in vigoare, inclusiv rapoartele curente cu privire la evenimentele importante referitoare la activitatea societatii.

In decursul anului 2016, Compartimentul de Control Intern a inaintat Consiliului de Administratie si conducerii executive un numar de 41 rapoarte de control, care prezinta rezultatele investigatiilor efectuate pe parcursul anului.

4.7. Managementul riscului

In cadrul BRK Financial Group, in conformitate cu prevederile legale in vigoare, a fost desemnat un manager de risc, salariat cu atributii specifice de monitorizare a riscului la nivel de societate. Monitorizarea riscurilor specifice activitatii desfasurate se face in conformitate cu *Procedura privind metodele de evaluare si administrare a riscului* aprobata de catre Consiliul de Administratie.

In procesul de identificare si evaluare a riscurilor financiare, precum si a indicatorilor folositi in managementul riscului s-a avut in vedere Regulamentul UE nr. 575/2013 privind cerintele prudentiale pentru institutiile de credit si societatile de investitii, dupa cum prevede legiuitorul european.

In ceea ce priveste evaluarea riscurilor operationale generate de sistemele IT, au fost avute in vedere si aspectele prevazute de Norma ASF nr. 6/2015 privind gestiunea riscurilor operationale generate de sistemele informatice utilizate de entitatile reglementate, autorizate/avizate si/sau supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Sistemul de administrare al riscurilor, construit conform reglementarilor mai sus prezentate, include un ansamblu de analize, prezentarea rezultatelor activitatii de identificare si evaluare a riscurilor financiare, precum si propuneri in vederea diminuarii efectelor riscurilor aferente activitatii investitionale si generale ale societatii.

In acest sens, au fost analizate si evaluate urmatoarele categorii de riscuri potentiale sau existente la care se expune SSIF BRK Financial Group SA:

1. riscurile de lichiditate, cu urmatoarele sub-categorii: riscul de neacoperire a necesarului curent de lichiditati, riscul finantarii activelor pe termen lung din resurse altele decat cele permanente si riscul aferent lichiditatii portofoliului de active financiare detinut de SSIF BRK Financial Group SA;
2. riscurile de piata, cu urmatoarele sub-categorii : riscul de pozitie, riscul valutar, riscul de marfa si riscul de rata a dobanzii pe termen lung;
3. riscurile de credit, cu urmatoarele sub-categorii : riscul de credit (aferent dinamicii bonitatii financiare a emitentilor activelor financiare detinute de SSIF BRK Financial Group SA) si riscul de credit al contrapartidei.
4. riscurile operationale, analizat din perspectiva abordarii cantitative. In cadrul acestei categorii sunt analizate toate riscurile operationale generate de procesele, sistemele si resursele umane pe care SSIF BRK Financial Group SA le utilizeaza in activitatea curenta ;
5. riscul de concentrare, cu urmatoarele sub-categorii: expuneri mari fata de un debitor/ emitent si expuneri mari fata de un sector de activitate economica.

Pe langa aceste categorii de riscuri financiare si operationale in cadrul acestui raport privind riscurile la care se expune SSIF BRK Financial Group SA sunt analizate si urmatoarele riscuri/ vulnerabilitati:

6. riscul actuarial (posibilitatii aparitiei erorii umane in calculele privind evaluarea si cuantificarea nivelurilor aferente riscurilor) la care se expune SSIF BRK Financial Group SA. Materializarea acestui risc conduce la aparitia de diferite vulnerabilitati in politica de management a riscurilor si implicit la aparitia de diferite riscuri reziduale care pot avea posibile implicatii la nivelul stabilitatii financiare a societatii;
7. riscul de afaceri, care are in vedere aspectele economice care pot afecta rezultatele financiare ale SSIF BRK Financial Group SA stabilite in Bugetul de Venituri si Cheltuieli. In aceasta categorie de riscuri este avut in vedere riscul asociat unui mediu de afaceri caracterizat printr-o rata a dobanzii scazuta si posibilitatea economiei de a intra intr-un ciclu deflationist.
8. riscul aferent factorului politic, care are in vedere potentialele efecte negative datorate modificarilor actelor normative ce reglementeaza activitatea firmelor de investitii;

La nivelul SSIF BRK Financial Group SA riscurile financiare, investitionale si operationale au fost evaluate/ cuantificate, monitorizate si tratate in scopul reducerii impactului acestora conform clasificarii prezentate anterior. La stabilirea acestei structuri de clasificare a riscurilor s-a avut in vedere marimea impactului respectivului risc in situatia in care s-ar materializa asupra nivelurilor fondurilor proprii detinute de SSIF BRK Financial Group SA.

La stabilirea limitelor cantitative pentru riscurile financiare au fost avute in vedere urmatoarele principii si aspecte:



Principii:



ca principiu general, la stabilirea actualelor niveluri cantitative ale riscurilor financiare s-a avut in vedere profilul de risc al SSIF BRK Financial Group SA, actuala structura a portofoliului, posibila dinamica a activelor, precum si asigurarea unor niveluri prudente a ratei de lichiditate si de acoperire a capitalului astfel incat sa cuprinda si amortizoare pentru eventuale situatii de criza stabilite de reglementatorul european;



Aspecte avute in vedere:



nivelul necesarului de lichiditate a fost stabilit astfel incat sa fie unul prudent si sa poata face fata in orice moment la orice iesire neta de numerar in cazul materializarii unei situatii de criza;

-  nivelul de lichiditate al activelor din portofoliu a fost stabilit in functie de caracteristicile portofoliului, precum si asigurarea unui nivel minim de lichiditate pentru a face fata oricarei necesitati de reorientare a politicii de afaceri;
-  la stabilirea nivelurilor pentru riscurile de piata, credit, contrapartida, operational s-a avut in vedere ca nivelul de solvabilitate determinat ca raport intre cerintele de capital aferente acestor riscuri financiare si fondurile proprii (resursele financiare) ale SSIF BRK Financial Group SA sa fie de cel putin trei ori mai mari decat minimul necesar (existenta unor rezerve), astfel cum este prevazut in Regulamentul UE nr. 575/2013);
-  la stabilirea actualelor limite cantitative s-a avut in vedere un nivel al efectului de levier de minim 27%.

Astfel, la data de 31.12.2016 nivelul fondurilor proprii ale SSIF BRK Financial Group inregistra valoarea de 57.463.227. De asemenea valoarea expunerilor ponderate la risc la 31.12.2016 reprezenta valoarea de 98.360.197,93.

Cresterea nivelului fondurilor proprii comparativ cu anul 2015 se datoreaza atat schimbarii metodologiei de determinare a acestora cat si datorita diminuarii valorii deducerilor aplicate asupra fondurilor proprii de nivel I de baza.

4.8. Transparenta si raportarea financiara

In vederea asigurarii transparente asupra activitatii desfasurate si asupra situatiilor financiare, SSIF BRK Financial Group, pune la dispozitia tuturor persoanelor interesate, prin intermediul comunicatelor transmise catre BVB si prin intermediul site-ului propriu, rapoartele anuale, semestriale si trimestriale intocmite in conformitate cu standardele contabile aplicabile (IFRS). Rapoartele financiare anuale sunt prezentate atat la nivel individual, cat si consolidat, atat preliminar, cat si auditate, alaturi de notele contabile explicative. Rezultatele trimestriale si cele semestriale sunt prezentate doar in rapoarte individuale si neauditate. De asemenea, societatea publica si alte rapoarte curente cu privire la toate evenimentele importante ce au sau ar putea avea impact asupra imaginii si activitatii societatii. Societatea a publicat pe site-ul propriu actul constitutiv al societatii si CV-urile membrilor consiliului de administratie.

4.9. Evitarea conflictelor de interese

In vederea evitarii conflictelor de interese, societatea aplica proceduri clare care reglementeaza modalitatea de executare a ordinelor clientilor, prioritare in raport cu ordinele proprii ale societatii. Prioritatile de executare a ordinelor sunt cuprinse in proceduri interne ale companiei.

De asemenea, societatea raporteaza toate tranzactiile efectuate de catre persoanele initiate in raport cu BRK Financial Group catre Bursa de Valori Bucuresti, in vederea informarii actionarilor si a altor parti interesate. Conform reglementarilor si normelor in vigoare, societatea raporteaza tranzactiile necesare si Autoritatii de Supraveghere Financiara.

BRK Financial Group a luat masuri necesare in directia evitarii conflictelor de interese si prin segregarea si separarea activitatilor operationale unde este cazul.

4.10. Responsabilitatea sociala

BRK Financial Group, prin consiliul de administratie si conducerea executiva, contribuie la educatia financiara in randul studentilor din Cluj-Napoca, oferindu-le acestora posibilitatea efectuarii, in mod gratuit, de stagii de practica si documentare in domeniul pietei de capital din Romania.

4.11. Calendarul financiar

15 februarie 2017	Publicarea rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2016
26-27 aprilie 2017	Adunarea Generala a Actionarilor
27 aprilie 2017	Publicarea rezultatelor financiare anuale auditate si consolidate aferente anului 2016
15 mai 2017	Publicarea rezultatelor financiare aferente trimestrului intai al anului 2017
11 august 2017	Publicarea rezultatelor financiare aferente semestrului intai al anului 2017
15 noiembrie 2017	Publicarea rezultatelor financiare aferente trimestrului al treilea si pentru primele noua luni ale anului 2017

5. Actiunea BRK

Actiunile BRK Financial Group sunt in forma dematerializata, ordinare, indivizibile si liber negociabile de la data aditerii la tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

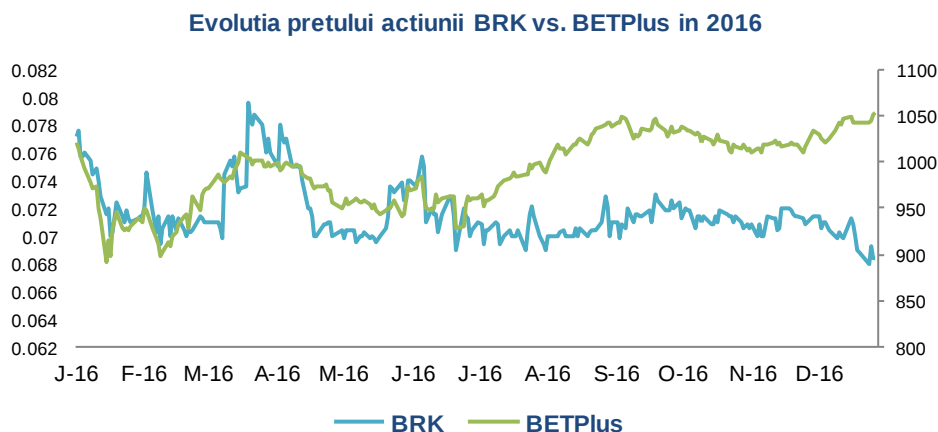
Actiunile BRK Financial Group au fost admise la tranzactionare pe piata principala administrata de Bursa de Valori Bucuresti la data de 5 Februarie 2005 sub simbolul BRK. Actiunile BRK sunt cotate la categoria *premium* a Bursei de Valori Bucuresti si sunt incluse in cosul indicelui BETPlus.

Compania se afla sub incidenta legislatiei pietei de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piata de capital si a reglementarilor secundare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) si BVB.

Evidenta actiunilor este tinuta de Depozitarul Central, societate de registru independent, autorizata de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

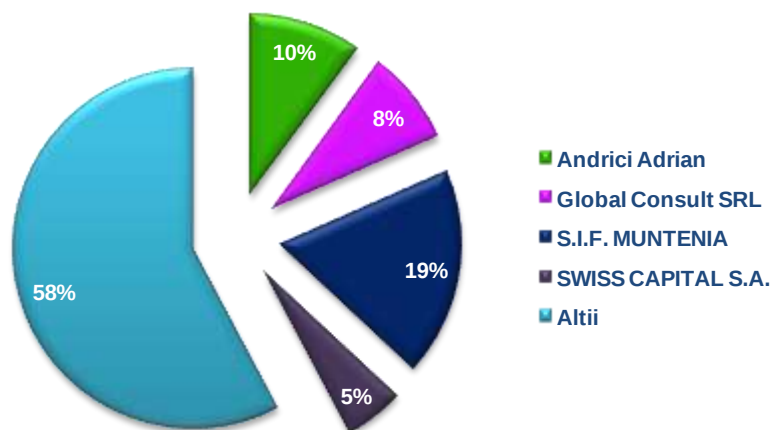
Numarul total de actiuni BRK este de 337.749.919, iar valoarea nominala a unei actiuni este de 0.16 Ron.

In cursul anului 2016, **pretul mediu** al actiunii BRK a fost de 0.0717 Ron/actiune in scadere cu 15.75% fata de pretul mediu inregistrat in 2015 (**0.0851 Ron/actiune**). Pretul de inchidere al actiunii BRK la data de 30 decembrie 2016, ultima zi de tranzactionare a anului, a fost de 0.0684 Ron/actiune, in scadere cu 12.31% fata de inchiderea din anul precedent.



5.1. Actionariat

La data de 31 decembrie 2016, structura actionariatului BRK Financial Group se prezenta in felul urmator:



5.2. Dividende si rascumpararea actiunilor proprii

Societatea a inregistrat un profit net in 2016 in valoare de 1.062.492 Ron, dupa ce, in urma cu un an, inregistrase o pierdere de 2.738.164 Ron. Revenirea pe profit incurajeaza societatea sa isi continue proiectele investitionale si sa urmeze oportunitatile pietei.

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor care a avut loc in data de 16.12.2015 s-a decis aprobarea initierii unui program de rascumparare de actiuni proprii, cu scopul anularii actiunilor si diminuarii capitalului social. Conform hotararii, numarul maxim de actiuni ce poate fi rascumparat este de 50.802.280 (maxim 15% din capitalul social) in intervalul de pret 0.0400 – 0.1700 Ron/actiune. Programul de rascumparare urma a fi derulat intr-o perioada de maxim 18 luni de la publicarea hotararii in Monitorul Oficial (MO 226, partea a IV-a din data de 15.01.2016. Programul de rascumparare, pe parcursul anului 2016, s-a desfasurat astfel:

Data	Nr. actiuni tranzactionate	Pret mediu/zi (Ron/actiune)	Valoare (Ron)
28.03.2016	40,000	0.07780	3,112
31.03.2016	40,000	0.07600	3,040
10.06.2016	30,000	0.07300	2,190
Total	110,000	0.07584	8,342

6. Contextul bursier

6.1. Retrospectiva evolutiilor bursiere la nivel global

Anul 2016 a inceput in scadere, pietele financiare pierzand mai mult de 4 trilioane de dolari din valoare in primele 10 zile de tranzactionare. Scaderea pretului la petrol si incetinirea ritmului de crestere la nivel global au facut ca investitorii sa isi retraga o parte din capital. Pierderile au fost temperate de imbunatatirea datelor economice din SUA si de noi masuri de stimulare fiscala in China.

Indice	Tara	(%) 16/15	(%) 15/14
Dow Jones	SUA	13.40%	-2.20%
S&P 500	SUA	11.74%	-0.70%
DAX-30	Germania	6.87%	9.60%
CAC-40	Franta	4.86%	9.10%
FTSE-100	Anglia	14.43%	-4.70%
NIKKEI-225	Japonia	0.42%	9.10%
ATX	Austria	9.24%	-15.20%
Shanghai Composite	China	-12.31%	9.40%
WIG-20	Polonia	4.77%	-16.60%
PX	Cehia	-3.76%	1.00%
RTS	Rusia	52.21%	-4.30%
SOFIX	Bulgaria	27.23%	-11.70%
BUX	Ungaria	33.78%	43.80%

Sursa: www.1stock1.com

Pietele americane si-au revenit in martie dupa trei luni consecutive in care au suferit pierderi. Indicii S&P 500 si DJIA au inregistrat cresteri de 1%, respectiv 2%, in schimb Indicele NASDAQ a suferit o pierdere de 2%, din cauza performantei slabe a sectorului financiar si a celui tehnologic. Pietele europene au scazut in primul trimestru pe fondul incetinirii ritmului de crestere economica si a problemelor in sectorul financiar-bancar. Banca Centrala Europeana a redus dobanda si a sporit programul de cumparare de obligatiuni in incercarea de a stimula cresterea economica in Europa.

In trimestrul al doilea pietele financiare au avut cresteri modeste, investitorii fiind foarte atenti la ce se intampla in Marea Britanie. Pietele au scazut imediat dupa rezultatele votului iesirii Marii Britanii din UE, dar au revenit spectaculos si si-au continuat cresterea in urmatoarele zile. Pretul barilului de petrol a crescut cu 25% in acest trimestru, iar pretul unei uncii de aur a crescut cu 24% de la inceputul anului. In SUA trimestrul doi a fost caracterizat de refugiarea investitorilor in sectoare defensive si in instrumente financiare "safe-haven". In Europa, Berxit-ul a facut ca lira sterlina sa atinga nivelul din anul 1980 in raport cu dolarul american. Sectorul energetic a inregistrat performante superioare, fiind ajutat de cresterea pretului petrolului, in timp ce sectorul financiar-bancar a subperformat din cauza raportarilor rezultatelor financiare cu mult sub asteptarile analistilor.

Trimestrul al treilea a marcat o stabilizare in economia globala, pietele fiind sustinute de masuri de stimulare din partea bancilor centrale. Investitorii se asteptau la o crestere a ratei dobanzii din partea FED-ului, dar aceasta nu a venit decat in trimestrul patru. Spre sfarsitul trimestrului, OPEC si celelalte tari mari exportatoare de petrol au ajuns la un acord si au limitat productia de petrol, fiind primul acord dupa opt ani. Piata din SUA si-a continuat cresterea indicele S&P 500 avand o crestere de 4%. Pietele europene si-au revenit dupa ce cetatenii Marii Britanii au votat sa plece din UE. Indicele MSCI Europe a crescut cu 6%.

Trimestrul patru a fost marcat de doua evenimente foarte importante si anume alegerea presedintelui in SUA in noiembrie si majorarea dobanzii de referinta de catre FED in decembrie. Pietele financiare globale au reactionat surprinzator la castigarea alegerilor de catre Donald Trump si au atins noi maxime. Indicele S&P 500 a crescut cu 4%, in timp ce Dow Jones Industrial Average a crescut cu 9%. Toate acestea s-au intamplat dupa ce Donald Trump a promis reducerea taxelor si implementarea unui plan de investitii in infrastructura din SUA. Pietele europene au reactionat foarte bine in trimestrul patru, in ciuda tensiunilor politice din Italia care au determinat primul ministru al Italiei sa demisioneze, si au incheiat trimestrul pe crestere.

Per ansamblu, anul 2016 a fost marcat de volatilitate ridicata si tensiuni politice, dar pietele globale au reusit sa faca noi maxime pe seama imbunatatirii economiei mondiale si a masurilor de stimulare oferite de bancile centrale din intreaga lume.

Volatilitatea a creat importante oportunitati de investitii. Pietele emergente s-au bucurat de randamente puternice sustinute de cresterea materiilor prime si a eforturilor de reforma politica.

6.2. Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local

Piata de capital din Romania a inregistrat o crestere modesta in anul 2016. Indicele principal al Bursei de Valori Bucuresti, BET, a avut o crestere de 1,15% in 2016, dupa ce in 2015 a inregistrat o scadere de 1,11%. BETPlus a avut cea mai buna performanta din indicii de la BVB, cu o crestere de 1,74%. In schimb, BET-FI si BET-NG au suferit pierderi de 1,87%, respectiv 2,97%.

Indice	T1	T2	T3	T4	'15/'16
BET	-3.81%	-4.08%	7.16%	2.14%	1.16%
BETPlus	-3.42%	-3.50%	7.78%	1.26%	1.95%
BET-FI	-7.73%	-5.51%	9.22%	2.12%	-1.91%
BET-XT	-4.77%	-4.25%	7.06%	2.50%	5.00%
BET-NG	-6.11%	-1.82%	1.78%	2.86%	-3.06%
BET-TR	-3.95%	2.31%	9.13%	2.13%	9.70%
BET-XT-TR	-4.76%	1.04%	9.41%	2.70%	8.38%
ROTX	-6.09%	-1.92%	11.28%	2.23%	-5.22%

Sursa: Bloomberg

Principalii indicatori macroeconomici au avut evolutii pozitive, continuand astfel tendinta favorabila din 2015. In primul trimestru, indicii BVB au fost influentati de o scadere puternica a pretului petrolului si de tendintele pietelor financiare internationale. BET-FI a fost cel mai afectat, suferind o scadere de 7,17%, in timp ce indicele de referinta BET a avut o scadere de 3,81%. Valoarea tranzactiilor in primul trimestru din 2016 a scazut cu 10.36% comparativ cu valoarea inregistrata in aceeaasi perioada a anului trecut. Acest aspect a influentat negativ veniturile intermediarilor generate de activitatea de tranzactionare la BVB.

Pentru trimestrul al doilea, Eurostat a raportat o crestere economica de 6% pe fondul expansiunii consumului populatiei si cresterii investitiilor. Atat piata de capital din Romania, cat si pietele internationale au fost marcate de o volatilitate ridicata cauzata de referendumul din Marea Britanie. Indicele BET a inregistrat o scadere de 3,58% in acest trimestru si o pierdere de 7,58% de la inceputul anului. Indicele BET-FI a subperformat si el, suferind o pierdere de 4,72% in trimestrul doi. Pierderile suferite in urma Brexit-ului au fost insa recuperate in urmatoarele saptamani.

Trimestrul al treilea a fost marcat de stabilitate pe piata de capital din Romania. In aceasta perioada, indicele BET a crescut cu 6,93%, reusind sa atinga pragul de 7.000 de puncte in evolutia sa. Per total, in primele noua luni, BET a avut o usoara depreciere de 0.96%. Valoarea tranzactiilor derulate la BVB a scazut in primele noua luni ale anului 2016, cu 11% comparativ cu nivelul inregistrat in aceeaasi perioada a anului precedent, cauzand venituri din comisioane in scadere pentru BRK Financial Group.

Raportul Institutului National de Statistica din trimestrul patru arata ca economia Romaniei a crescut cu 4,8%. Piata de capital din Romania a fost marcata in aceasta perioada si de listarea companiei MedLife S.A., listare care a fost incheiata cu succes. Indicele BET a avut o crestere de 1,85% in ultimul trimestru al anului 2016.

Cele mai tranzactionate companii in 2016 au fost Banca Transilvania cu o valoare de 2,18 miliarde Ron, urmata de Fondul Proprietatea cu 1,38 miliarde Ron si Romgaz cu 871,9 milioane Ron.

Agregat la nivel de an, activitatea pe segmentul principal de actiuni al bursei a crescut in 2016 fata de 2015. Volumul tranzactionat a crescut de la circa 6.7 miliarde la aproximativ 11.05 miliarde de actiuni. Valoarea tranzactionata a urcat de

asemenea, de la 8.8 miliarde Ron la 9.25 miliarde Ron, in timp ce numarul tranzactiilor a scazut de la 685.248 in 2015 la 653.270 in 2016. Ca urmare, pe fondul unui volum si al unor valori in crestere, corelat cu numarul de tranzactii in scadere, valoarea medie zilnica tranzactionata a crescut pe segmentul principal de actiuni de la circa 35 milioane Ron la circa 36.4 milioane Ron. Diferenta in activitatea BVB a fost facuta in ultimul trimestru, odata cu listarea la bursa a MedLife S.A. care a contribuit substantial la volumele si valorile tranzactionate.

Anul 2017 se anunta destul de plin atat pentru intermediari, cat si pentru investitorii activi. BVB a comunicat publicului ca face toate demersurile pentru ca piata sa treaca la statutul de piata emergenta in 2017 (unul din obiectivele de atins ale BVB pentru 2017), iar din punct de vedere al lichiditatii pragul este aproape atins. Un alt eveniment asteptat este fuziunea efectiva a BVB cu Sibex, fuziune care putea creste lichiditatea si ar putea crea sinergii importante pe piata romaneasca. Din perspective listarilor, s-a anuntat listarea RCS & RDS in jurul lunii mai si se asteapta deciziile noului guvern cu privire la listarea Hidroelectrica. Printre alte societati mentionate in vederea listarii se regaseste AAGES Targu-Mures. Toate aceste evenimente programate pe parcursul anului 2017 creeaza oportunitati investitionale si pot genera cresterea lichiditatii pe BVB si, implicit, a veniturilor pentru casele de brokeraj din Romania, inclusiv BRK Financial Group.

7. Prezentarea activitatii de baza a companiei

Activitatea de baza a BRK Financial Group este structurata pe doua directii de afaceri, respectiv **serviciile de brokeraj si administrarea portofoliului propriu de active financiare**. Pe directia serviciilor de brokeraj activitatea este organizata pe 3 segmente: *servicii de intermediere, operatiuni de market-making si operatiuni cu produse structurate*.

7.1 Servicii de brokeraj

7.1.1 Servicii de intermediere

Activitatea de intermediere financiara se refera la totalitatea serviciilor de intermediere a tranzactiilor oferite investitorilor individuali si companiilor, precum si la serviciile specializate oferite clientilor institutionalii.

Serviciile de intermediere se refera la urmatoarele:

A. Servicii de intermediere a tranzactiilor pentru investitori individuali si companii:



Intermedierea tranzactiilor de vanzare si cumparare de valori mobiliare tranzactionate la Bursa de Valori București (BVB) si Sibex. Pentru acest tip servicii clientii pot alege sa fie asistati de un broker in efectuarea tranzactiilor, respectiv pot alege varianta tranzactionarii online pe cont propriu. In cadrul acestui segment, BRK ofera clientilor si posibilitatea de a tranzactiona in marja (pe baza unei linii de credit acordate de catre societate clientului), actiuni lichide listate la Bursa de Valori Bucuresti.



Intermedierea tranzactiilor pe pietele internationale, clientii companiei avand acces la peste 100 de piete externe din Europa, America de Nord si Asia. Gama de instrumente financiare este foarte variata (actiuni, obligatiuni, produse structurate, ETF-uri, CFD-uri, futures etc.), iar costurile implicate de tranzactionarea pe pietele international prin intermediul BRK Financial Group sunt printre cele mai atractive de pe piata.



Intermedierea tranzactiilor cu obligatiuni corporative, municipale si de stat la BVB si OTC, respectiv intermedierea tranzactiilor cu produse structurate pe segmentul de piata dedicat al Bursei de Valori Bucuresti.

Pe parcursul ultimilor 5 ani, BRK Financial Group s-a plasat anual in topul SSIF-urilor de la BVB, tranzactiile derulate de catre clienti si cele in nume propriu generand o cota de piata de 3-5% din valoarea anuala a tranzactiilor totale pe segmentul actiunilor.

In anul 2016, BRK Financial Group s-a clasat pe pozitia a 11-a in clasamentul intermediarilor de la BVB, valoarea tranzactiilor intermedate pe segmentul principal/ actiuni si unitati de fond cifrandu-se la peste 321 milioane Ron, in scadere fata de nivelul de 493 milioane Ron agregat in 2015. Cota de piata a ajuns la 1.74% dupa valoarea totala tranzactionata in 2016.

Incepand cu anul 2015, compania a incetat sa ofere clientilor servicii de tranzactionare pentru instrumentele financiare derivate tranzactionate pe piata Sibex.

Tranzactionarea pe pietele internationale este una dintre activitatile companiei care inregistreaza cresteri organice semnificative (cresterea numarului de clienti), motiv pentru care BRK Financial Group investeste in pregatirea personalului dedicate acestui segment in continuare.

B. Servicii specializate pentru clienti institutionali:



Intermedierea ofertelor publice de cumparare sau de preluare a unor societati cotate la BVB sau in cadrul Rasdaq.



Finantare pe piata de capital prin emisiuni publice de actiuni si obligatiuni.



Listarea companiilor si a fondurilor de investitii pe piata de capital prin oferte publice initiale sau pe baza de prospecte de admitere la tranzactionare.



Consultanta pentru finantare prin emisiuni de actiuni si obligatiuni sau promovarea pe piata de capital.

Departamentul destinat clientilor institutionali ai BRK , localizat in cadrul sediului din Bucuresti pana in 2015, a fost transferat in sediul central din Cluj-Napoca odata cu schimbarea statutului sediului din Bucuresti in agentie din motive de eficientizare a operatiunilor.

7.1.2. Operatiuni de market-making si furnizare de lichiditate

Incepand cu anul 2010, societatea desfasoara activitati de *market-maker* (afisarea si mentinerea de cotate ferme de cumparare/vanzare) pe diferite instrumente financiare.

Beneficiul din acest gen de operatiuni este *spreadul* (diferenta) din cotatele de cumparare si vanzare.

Operatiunile de *market-making* au un caracter continuu si sunt specifice firmelor de brokeraj straine astfel incat se justifica sa consideram ca aceste operatiuni tin de filiera operationala a activitatii BRK Financial Group.

In anul 2016 compania a actionat in calitate market-maker pentru unitatile de fond BTF si ca furnizor de lichiditate pentru toate certificatele emise.

7.1.3. Emisiune produse structurate

Incepand cu luna mai 2012 au fost lansate primele produse structurate, sub forma certificatelor Turbo avand ca activ suport indicele american *Dow Jones Industrial Average*, iar ulterior a fost lansata o alta serie de certificate turbo, de aceasta data activul suport fiind indicele *Eurostoxx 50*. Produsele structurate emise de BRK Financial Group sunt primele de la Bursa de Valori Bucuresti dezvoltate exclusiv in Romania. BRK Financial Group este furnizor de lichiditate pentru aceste produse, acest lucru insemnand ca societatea furnizeaza lichiditate prin afisarea de cotate ferme in piata pentru certificatele emise.

BRK Financial Group a emis in cursul anului 2016 un numar de 23 de certificate turbo avand ca activ suport indicele *Dow Jones Industrial Average* si 4 certificate cu activ suport aurul.

În anul 2014, BRK Financial Group a adus un nou produs inovativ la Bursa de Valori București: certificatele cu capital protejat. Pe parcursul anului 2016, cinci astfel de produse au ajuns la maturitate, având ca activ suport acțiunile Adidas, Allianz, McDonald's, Nestle și Royal Dutch Shell.

În anul 2016 valoarea totală tranzacționată de companie în cadrul pieței produselor structurate a ajuns la 79.7 milioane Ron, în scădere față de valoarea de 109.2 milioane Ron tranzacționată în 2015. Pe acest segment de piață, BRK s-a menținut pe locul al doilea în 2016, la fel ca și în anul precedent.

7.2. Administrarea portofoliului propriu de active financiare

Alături de activitatea de brokeraj, **administrarea portofoliului propriu de active financiare** este o altă filieră importantă a activității BRK Financial Group și contribuie într-o proporție semnificativă la rezultatele companiei. Pe de altă parte, acesta este și un mare factor de risc ținând cont de faptul că BRK Financial Group este obligată să-și reevalueze la sfârșitul fiecărui an toate pozițiile din cadrul portofoliului propriu, iar ajustările de valoare ale titlurilor afectează rezultatul exercitiului și pot schimba imaginea performanței financiare a companiei.

Conform procedurilor interne aprobate de către consiliul de administrație, acțiunile deținute în portofoliul propriu al companiei au fost clasificate în 3 mari categorii:



Plasamente strategice: acțiunile deținute la entitățile afiliate și interesele de participare. Prin interese de participare se înțelege drepturile în capitalul altor entități, reprezentate sau nu prin certificate, care, prin crearea unei legături durabile cu aceste entități, sunt destinate să contribuie la activitățile entității. Deținerea unei părți din capitalul altei entități se presupune că reprezintă un interes de participare atunci când depășește un procent de 20%, respectiv un procent de 10% dacă influența semnificativă se formează și prin implicarea BRK în administrarea societății la care se dețin plasamente. Deținerile de acțiuni pot fi atât la societăți închise, cât și la societăți listate la bursă.



Plasamente de portofoliu: acțiunile societăților la care BRK nu poate/nu dorește să exercite o influență semnificativă în administrarea societății. Pachetele de acțiuni sunt deținute pentru o perioadă mai mare de 365 de zile, conform intenției de deținere a acestor titluri pe termen lung. Tot în cadrul acestei categorii sunt evidențiate și plasamentele deținute la societățile de tip închis (necotate) care nu îndeplinesc condițiile de a fi încorporate la „Plasamente Strategice”, indiferent de mărimea pachetului deținut sau de deținerea în capitalul social al emitentului.



Investiții financiare pe termen scurt: Instrumente financiare care fac obiectul unor operațiuni curente de vânzare-cumpărare din partea companiei. În cadrul acestei secțiuni nu sunt cuprinse acțiunile societăților închise sau necotate.

8. Realizari in 2016

8.1. Dinamica si structura veniturilor totale si a rezultatului global

Dinamica si structura veniturilor totale (Ron)	31-Dec-16	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-15
Venituri totale	10,302,506	11,108,454	100.00%	100.00%
Venituri din comisioane	2,528,427	4,096,670	24.54%	36.88%
Venituri din comisioane piata interna spot	1,521,103	2,258,590	14.76%	20.33%
Venituri din comisioane piete externe	769,151	1,233,456	7.47%	11.10%
Venituri din comisioane cu produse derivate	-	28	0.00%	0.00%
Venituri din activitati conexe	238,173	604,596	2.31%	5.44%
Alte venituri op.	59,925	49,833	0.58%	0.45%
Venituri din chirii	32,576	49,833	0.32%	0.45%
Venituri din intermediere asigurari	26,407	-	0.26%	0.00%
Venituri din distributie UF	942	-	0.01%	0.00%
Alte venituri din exploatare	-	-	0.00%	0.00%
Venituri financiare	7,488,541	4,321,277	72.69%	38.90%
Venituri din dividende	145,203	307,943	1.41%	2.77%
Castiguri nete financiare altele decat dividende	7,343,338	4,013,334	71.28%	36.13%
Alte venituri	265,446	1,292,073	2.58%	11.63%
Venituri din anulara de provizioane pentru riscuri si cheltuieli	35,008	1,075,301	0.00%	1.95%
Venituri din evaluarea investitiilor imobiliare	-	216,772	0.00%	1.95%
Venituri din ajustari pentru deprecierea activelor circulante	230,438	-	2.24%	0.00%
Alte venituri	(39,833)	1,348,601	-0.39%	12.14%

La finalul anului 2016 veniturile totale ale BRK Financial Group au inregistrat o scadere de 7% fata de anul precedent, cu precadere pe fondul scaderii veniturilor din comisioane in medie cu 39%. Aceasta categoria a pierdut si din ponderea in veniturile totale la nivel agregat pe an: de la 36.88% in 2015 a coborat la 24.29% in 2016. Veniturile generate de activitatea de administrare a portofoliului propriu de active financiare au inregistrat o crestere de 83%, ponderea acestora in veniturile totale urcand de la 36.13% la 71%. Aceasta ascensiune s-a datorat vanzarilor de pachete semnificative de actiuni din portofoliul societatii.

Evolutia rezultatului global (Ron)	31-Dec-16	31-Dec-15
Rezultatul activitatii de brokeraj	704,072	319,060
Rezultatul brut al activitatii de administrare a portofoliu propriu	4,966,339	1,872,153
Cheltuieli general-administrative nerepartizate	-4,604,071	-4,929,377
Rezultat recurent de baza (1+2-3)	1,066,340	-2,738,164
Alte elemente ale rezultatului global	-57,113	4,647,500
Rezultatul global aferent perioadei	1,009,227	1,909,336
Rezultatul pe actiune aferent perioadei	0.0032	-0.0081

Rezultatul net al societatii s-a imbunatatit, societatea inregistrand profit pentru prima data dupa trei ani consecutivi de pierderi. Profitul din 2016 se datoreaza in mare masura activitatii de administrare a portofoliului propriu de active financiare. Vanzarile de pachete de actiuni ale unor societati la care BRK Financial Group detinea participatii considerabile au generat venituri cu impact direct si substantial asupra rezultatului net. De asemenea, rezultatul activitatii de brokeraj s-a imbunatatit pe fondul reducerii cheltuielilor intr-un ritm mai alert decat scaderea veniturilor generate, cu precadere, din comisioane.

8.2. Analiza rezultatelor pe segmente de activitate

8.2.1. Servicii de brokeraj

Activitatea de brokeraj (Ron)	31-Dec-16	31-Dec-15	Evolutie
Venituri totale din intermediere	3,367,526	4,460,890	-25%
Cheltuieli totale cu intermedierea	3,109,196	4,903,240	-37%
Rezultat din intermediere	258,330	(442,350)	n.a.
Venituri totale din MM & prod. structurate	9,764,212	9,630,664	1%
Cheltuieli totale cu MM & prod. structurate	9,318,471	8,869,254	5%
Rezultat din MM & prod. structurate	445,742	761,410	-41%
Rezultatul activitatii de brokeraj	704,072	319,060	121%

Valoarea adaugata pe segmentul serviciilor de brokeraj prestate de BRK Financial Group a crescut in 2016 fata de 2015, de la 0.32 milioane Lei la 0.70 milioane Lei. Cresterea de 121% a rezultatului pe acest segment se datoreaza in principal rezultatului net al activitatii de intermediere.

8.2.1.1. Evolutia rezultatelor pe segmentul serviciilor de intermediere financiara

Activitatea de intermediere implica tranzactionarea la Bursa de Valori Bucuresti, la Sibex (spot) si pe pietele internationale, iar veniturile sunt generate de comisioanele percepute de catre societate clientilor implicati in tranzactii pe aceste piete.

Activitatea de intermediere (Ron)	31-Dec-16	31-Dec-15	Evolutie
Venituri din comisioane tranzactii	2,528,426	4,096,669	-38%
Alte venituri	839,100	364,221	130%
Total venituri din intermediere	3,367,526	4,460,890	0
Cheltuieli privind comisioanele	998,423	1,454,590	-31%
Alte cheltuieli variabile	704,334	1,099,430	-36%
Total cheltuieli variabile pe intermediere	1,702,757	2,554,020	-33%
Marja bruta a segmentului	1,664,769	1,906,870	-13%
Cheltuieli fixe aferente segmentului	1,406,439	2,349,230	-40%
REZULTATUL SEGMENTULUI DE INTERMEDIERE	258,330	(442,360)	n.a.

Veniturile totale generate din serviciile de intermediere financiara au scazut cu 25% in anul 2016 pana la 3.37 milioane Ron, veniturile din comisioane contribuind cu 75% la suma totala. Comisioanele au scazut la nivel agregat (piata interna + piata internationala) cu 38%, de la circa 4.1 milioane Ron in 2015 la putin peste 2.5 milioane Ron in 2016. Categoria altor venituri, ce include parte din veniturile generate de serviciul de tranzactionare in marja pe Bursa de Valori Bucuresti, a inregistrat o ascensiune de 130%. In termeni relativi, cheltuielile variabile asociate serviciilor de intermediere financiara au scazut cu 33%, iar cheltuielile fixe cu 40%. Reducerea cheltuielilor totale intr-un ritm mai alert decat cel al diminuarii veniturilor, a generat un rezultat pozitiv si in crestere fata de anul precedent. Rezultatul aferent segmentului a ajuns la aproximativ 0.26 milioane Ron in 2016, fata de pierderea de 0.44 milioane Ron in 2015.

Evolutia si structura veniturilor din comisioane

Venituri din comisioane (Ron)	31-Dec-16	31-Dec-15	Evolutie
Venituri din comisioane BVB	1,499,313	2,189,702	-32%
Venituri din comisioane piete externe	769,151	1,233,456	-38%
Venituri din comisioane Sibex	21,789	68,915	-68%
Venituri din alte comisioane	238,173	604,596	-61%
Total venituri din comisioane	2,528,426	4,096,669	-38%

In termeni comparabili, veniturile totale din comisioane au scazut cu 38% in 2016, cu cea mai mare scadere inregistrata in cazul veniturilor din comisioane Sibex (-68%). In general, tranzactiile derulate la SIBEX s-au aflat intr-un declin in ultimii ani, motiv pentru care si comisioanele din intermediere s-au redus considerabil.

Veniturile generate din activitatea de tranzactionare pe BVB au scazut cu 32%, de la circa 2.2 milioane Ron la aproximativ 1.5 milioane Ron. Scaderea a fost cauzata si de diminuarea numarului de clienti care tranzactioneaza online direct prin intermediul platformei de tranzactionare. Strategia societatii implica dezvoltarea unei platforme performante destinata clientilor online, care sa permita cresterea numarului de clienti care nu solicita asistenta unui broker.

Diminuarea comisioanelor generate din tranzactiile pe pietele internationale tine de dorinta societatii de a se pozitiona in piata cu cele mai competitive comisioane oferite clientilor pe acest segment.

8.2.1.2. Evolutia rezultatelor pe segmentul operatiunilor de market making si produse structurate

Activitatea de Market Making si Produse Structurate (Ron)	31-Dec-16	31-Dec-15	Evolutie
Venituri din tranzactii	9,557,766	9,521,814	0%
Alte venituri	206,446	496,637	-58%
Total venituri din MM & prod. structurate	9,764,212	10,018,451	-3%
Pierderi din tranzactii	8,443,780	8,131,460	4%
Alte cheltuieli variabile	381,520	410,320	-7%
Total cheltuieli cu MM & prod. structurate	8,825,300	8,541,780	3%
Marja bruta a segmentului	938,912	1,476,671	-36%
Cheltuieli fixe aferente segmentului	493,171	715,261	-31%
REZULTATUL SEGMENTULUI MM & PROD. STRUCTURATE	445,742	761,410	-41%

Veniturile totale aferente activitatii de market-making si produse structurate au inregistrat o scadere agregata de 3% in 2016 fata de 2015. Veniturile din tranzactii s-au mentinut constante, in jurul a putin peste 9.5 milioane Ron, si si-au pastrat ponderea mare, de peste 95%, in cadrul veniturilor totale. Rezultatul net al segmentului de market-making si produse structurate a inregistrat o evolutie negativa (-41%), diminuandu-se de la 0.76 milioane Ron in 2015 la circa 0.45 milioane Ron in 2016, pe fondul diminuarii marjelor de profitabilitate ale produselor, in conditiile competitiei de pe piata.

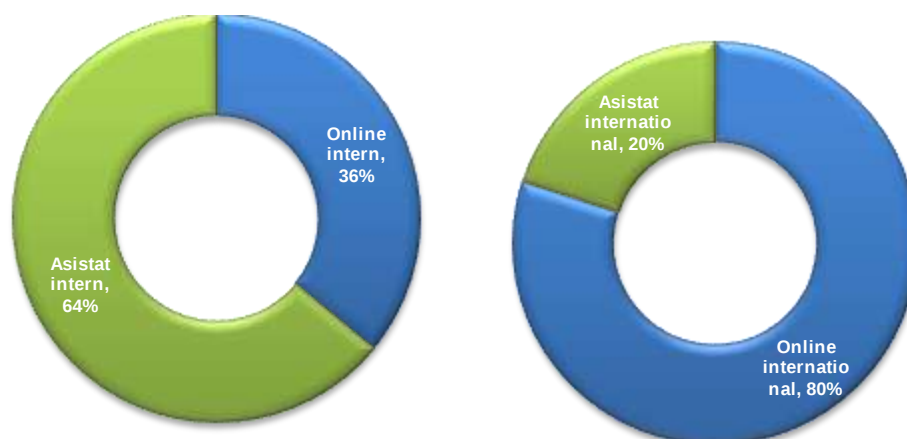
Pe parcursul anului, societatea a emis 23 de produse structurate Turbo noi (18 in 2015). Din totalul produselor Turbo tranzactionabile, 13 si-au atins bariera, iar 8 au ajuns la maturitate. Din randul produselor cu capital protejat emise de BRK Financial Group, 5 au ajuns la maturitate pe parcursul anului 2016, si anume produsele cu capital protejat avand ca active support actiunile urmatorilor emitenti: Adidas, McDonald's, Nestle, Allianz si Royal Dutch Shell.

8.2.1.3. Dinamica si structura clientilor

Serviciile de intermediere pe pietele de capital sunt oferite de BRK Financial Group la nivel national si international, atat clientilor persoane fizice si juridice clasificati ca si clienti de retail, cat si celor institutional.

Pe piata de capital din Romania, un numar de 2617 clienti au fost activi in 2016, in scadere fata de 2015 cand acest numar s-a ridicat la 3321. Circa 97% din totalul numarului de clienti activi la Bursa de Valori Bucuresti si Sibex sunt persoane fizice. Aproximativ 36% din numarul clientilor activi au optat pentru cont de tranzactionare online, restul de 64% fiind conturi ce beneficiaza de asistenta unui broker. In ceea ce priveste rulajele realizate de catre clientii de retail ai BRK Financial Group, acestea au insumat 320,15 milioane Ron in 2016, din care 7% au fost generate de cei 3% clienti persoane juridice.

Structura clientilor in 2016 dupa tipul de cont



În ceea ce privește clienții cu activitate pe piața internațională, numărul conturilor pe acest segment a scăzut cu 1, de la 115 la final de 2015 la 114 la final de 2016. Această scădere netă de un cont este rezultatul deschiderii unui număr de 33 de conturi noi și închiderii unui număr de 34 de conturi pe parcursul anului. Scăderea numărului final net de conturi a fost cauzată de închiderea unor conturi deschise exclusiv în scopul realizării unor vânzări unice. Din totalul numărului de clienți activi pe piața internațională, circa 80% tranzacționează online, fără a solicita asistența unui broker. Majoritatea clienților de retail (non-profesionali) activi pe piețele internaționale sunt persoane fizice, însă s-a putut observa un interes și o deschidere tot mai mare al companiilor pentru o astfel de activitate financiară. Rulajele realizate prin intermediul BRK pe piețele internaționale au crescut considerabil în 2016 față de 2015, de la circa 823 milioane Ron la peste 3,5 miliarde Ron.

Pe segmentul clienților instituționali, activitatea s-a restrâns considerabil în 2016, simțindu-se efectele deciziei de a restructura departamentul destinat acestui serviciu oferit. Ca urmare, numărul clienților instituționali a continuat să se reducă. În aceste condiții, clienții instituționali care își continuă colaborarea cu BRK Financial Group, au generat rulaje de circa 18.5 milioane Ron pe piața din România și de peste 13.5 milioane Ron pe piețele internaționale.

8.2.2. Administrarea portofoliului propriu de active financiare

8.2.2.1. Evoluția rezultatelor din administrarea portofoliului propriu de active financiare

Activitatea de administrare a portofoliului propriu de active (Ron)	31-Dec-16	31-Dec-15	Evoluție
Venituri din tranzacții	7,246,695	5,040,000	44%
Venituri din participatii	145,203	307,943	-53%
Alte venituri	0	908,100	
Total venituri	7,391,898	6,256,043	18%
Pierderi din tranzacții	2,223,202	4,329,770	-49%
Cheltuieli de piață	202,357	54,120	274%
Total cheltuieli variabile	2,425,559	4,383,890	-45%
Rezultatul brut al administrării portofoliului propriu	4,966,339	1,872,153	165%

Rezultatul brut (fără repartizarea de cheltuieli fixe) al administrării portofoliului propriu de active a înregistrat o creștere substanțială de 165% în 2016 față de 2015 pe fondul lichidării unor participatii considerabile deținute de BRK în capitalul unor societăți terțe (Napochim S.A., Boromir Buzău, Napochim Imobiliare și Moara Cîbin). Veniturile rezultate au contribuit la

cresterea de 44% a veniturilor din tranzactii. Pierderile din tranzactii au inregistrat o scadere semnificativa de 49% in 2016 fata de 2015, in timp ce cheltuielile de piata au crescut cu 274% in urma realizarii tranzactiilor mentionate, dar nu numai.

8.2.2.2 Obiectivele strategice ale activitatii de administrare a portofoliului propriu in 2016

Strategia investitionala adoptata in anul 2016 a urmarit, in mare masura, continuarea procesului de restructurare al portofoliului de active financiare demarat in 2015:

- restructurarea portofoliului de actiuni prin vanzarea participatiilor neperformante si utilizarea sumelor obtinute pentru finantarea celorlalte activitati pe segmentul de brokeraj (market-making, emisiunea de noi produse structurate si imprumuturi in marja) si sustinerea si promovarea proiectelor dezvoltate de catre societatea de administrare SAI Broker SA, la care BRK Financial Group detine 99.98%, pentru a oferi clientilor servicii de administrare de fonduri,
- ajustarea cantitativa si calitativa a portofoliului prin diminuarea expunerii pe companiile nelichide si cresterea expunerii pe companiile din primul esalon al lichiditatii.

8.2.2.3. Analiza structurii portofoliului de active financiare si gradul de indeplinire a obiectivelor strategice setate

In conformitate cu obiectivele mentionate in strategia investitionala aprobata de Consiliul de Administratie, in anul 2016 eforturile conducerii au fost indreptate spre continuarea procesului de restructurare a portofoliului propriu de active financiare ce a vizat urmatoarele: ajustarea cantitativa si calitativa a portofoliului si diversificarea portofoliului pe mai multe clase de active financiare, instrainarea unor participatii, fie datorita dimensiunilor prea mici, fie datorita lipsei de perspective de crestere si utilizarea sumelor obtinute pentru sustinerea sub forma capitalului de lucru a unor activitati de brokeraj care aduc valoarea adaugata ridicata.

Evolutia si structura portofoliului de instrumente financiare pe piata interna	Numar emitenti		Valoarea de piata	
	31-Dec-16	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-15
Societati cotate (Sibex & BVB)	29	23	13,960,924	17,412,429
Societati necotate	14	20	13,421,759	14,722,244
Titluri de participatie la OCP/AOPC	10	8	9,052,398	9,575,405
Alte valori mobiliare	5	7	342,408	365,051
Total portofoliu	58	58	36,777,489	42,075,129

Portofoliul de active al BRK Financial Group include atat societati cotate la Bursa de Valori Bucuresti sau la Sibex, cat si societati necotate. De asemenea, portofoliul include atat plasamente strategice in administrarea carora BRK se implica in mod activ si plasamente pe termen lung in care BRK nu isi exercita controlul si influenta, cat si plasamente pe termen scurt care sunt incadrate in portofoliul speculativ.

La 31 decembrie 2016, portofoliul de actiuni cotate la BVB si Sibex al BRK era evaluat la circa 13.96 milioane Ron, in scadere aproximativ 19.82% fata de valoarea de la sfarsitul anului 2015. Aceasta evolutie se explica prin faptul ca, pe parcursul anului, din portofoliul de actiuni cotate au fost efectuate vanzari considerabile, iar lichiditatile obtinute din valorificarea pachetelor de actiuni au fost utilizate doar partial in efectuarea de noi achizitii. Ca urmare, o parte considerabila a acestor lichiditati s-a indreptat spre sustinerea capitalului de lucru in cazul altor activitati, desfasurate pe linia serviciilor de brokeraj.

Din cadrul portofoliului de actiuni cotate, pe parcursul anului s-au vandut participatii substantiale detinute sub forma de plasamente strategice sau pe termen lung, conform strategiei Consiliului de Administratie. Participatia detinuta de catre companie la Moara Cibin (MOIB) a fost anulata printr-o tranzactie judiciara incheiata in 2016. Un alt pachet substantial

vandut in 2016 a fost cel detinut la Boromir Buzau. Societatea si-a vandut participatia in data de 2 septembrie 2016, tranzactia depasind valoarea de 5 milioane Ron. Actiunile detinute la cele doua societati rezultate din divizarea Napochim SA Cluj-Napoca au fost de asemenea vandute, in urma deciziilor si/sau aprobarilor consiliului de administratie. Participatia detinuta la Napochim SA a fost vanduta la finalul primului trimestru al anului, tranzactia insumand circa 0.42 milioane Ron. Actiunile Napochim Imobiliare au fost vandute in luna decembrie a anului 2016, contra unei sume de aproape 3.5 milioane Ron.

In ceea ce priveste portofoliul de active cotate la BVB sau Sibex, detinut pe termen scurt, acesta ramane preponderent expus sectorului financiar-bancar si celui energetic, oarecum specific pietei de capital din Romania. Cele mai mari achizitii pe termen scurt (>100.000 Ron) in sectorul energetic s-au realizat pe urmatoarele titluri: OMV Petrom S.A. (SNP 1.44 mil. Ron cumulat/an), Romgaz S.A. (SNG 0.84 mil. Ron cumulat/an), Transgaz S.A. (TGN 0.2 mil. Ron cumulat /an) si Nuclearelectrica (SNN 0.12 mil. Ron). Vanzarile agregate de SNG si SNP au depasit achizitiile de pe parcursul anului. Expunerea pe sectorul financiar bancar a fost data de urmatoarele achizitii (>100.000 Ron): BRD (BRD 3.13 mil. Ron), Banca Transilvania (TLV 1.05 mil. Ron), Fondul Proprietatea (FP 0.51 mil. Ron), Erste Group Bank AG (EBS 0.35 mil. Ron) SIF Oltenia (SIF5 0.22 mil. Ron) si Deutsche Bank AG (DBK 0.10 mil. Ron). Doar vanzarile DBK si EBS au depasit achizitiile pe parcursul anului 2016.

Operatiunile de vanzare de actiuni derulate pe parcursul anului 2016 au produs modificari semnificative si la nivelul structurii plasamentelor din portofoliul tranzactionabil pe sectoare de activitate. Fata de 2015, expunerea pe sectorul financiar-bancar a crescut considerabil, de la 16.1% la 28% pe fondul cumpararilor nete realizate in 2016. De asemenea, expunerea pe sectorul bunurilor de larg consum a scazut semnificativ (de la 27.4% in 2015 la 7% in 2016) cu ocazia instrainarii pachetelor detinute anterior la Boromir Buzau S.A. si la Moara Cibir.

Expunerea sectoriala a portofoliului de actiuni cotate la 31 decembrie 2016

Constructii si materiale de constructii	Financiar-bancar	Altele	Bunuri consum	Industria	Energetic
45%	28%	10%	7%	6%	4%

Diminuarea numarului de societati inchise in care BRK Financial Group detine participatii a fost cauzata de scoaterea din evidenta, pe parcursul anului, a detinerilor la societatile aflate in faliment, provenite in urma divizarii Rombat S.A.. Aceeasi categorie a fost afectata din punct de vedere valoric si de reevaluarea actiunilor detinute la Minesa – BRK a solicitat reevaluarea acestei participatii unui evaluator extern, iar diferenta rezultata a impactat valoarea finala a societatilor necotate. La finalul anului 2016, valoarea societatilor necotate se situa la putin peste 13.42 milioane Ron, in scadere cu 8.83% fata de finalul anului precedent.

In ceea ce priveste portofoliul de unitati de fond al societatii, acesta a inregistrat o scadere de circa 5.5% la data de 31 decembrie 2016 fata de 31 decembrie 2015, iar numarul fondurilor incluse in portofoliu a crescut cu 2.

Additional investitiilor financiare in societati cotate la bursa, societati inchise, unitati de fond sau alte valori mobiliare, portofoliul de active financiare ale companiei include si disponibilitatile banesti, imprumuturile acordate de catre, activele financiare aferente activitatilor de market making si produse structurate si portofoliul tranzactionabil pe pietele internationale. Astfel, la finele anului 2016, valoarea portofoliului total de active financiare al BRK Financial Group se ridica la 52.64 milioane Ron, in scadere cu 7.8% fata de nivelul inregistrat in anul 2015. Evaluarea portofoliului de actiuni s-a realizat prin marcarea la piata¹ a tuturor pozitiilor din portofoliul de actiuni tranzactionabil², respectiv la valoarea justa stabilita conform standardelor internationale de evaluare pentru toate detinerile clasificate ca plasamente pe termen lung denumit si portofoliul netranzactionabil.

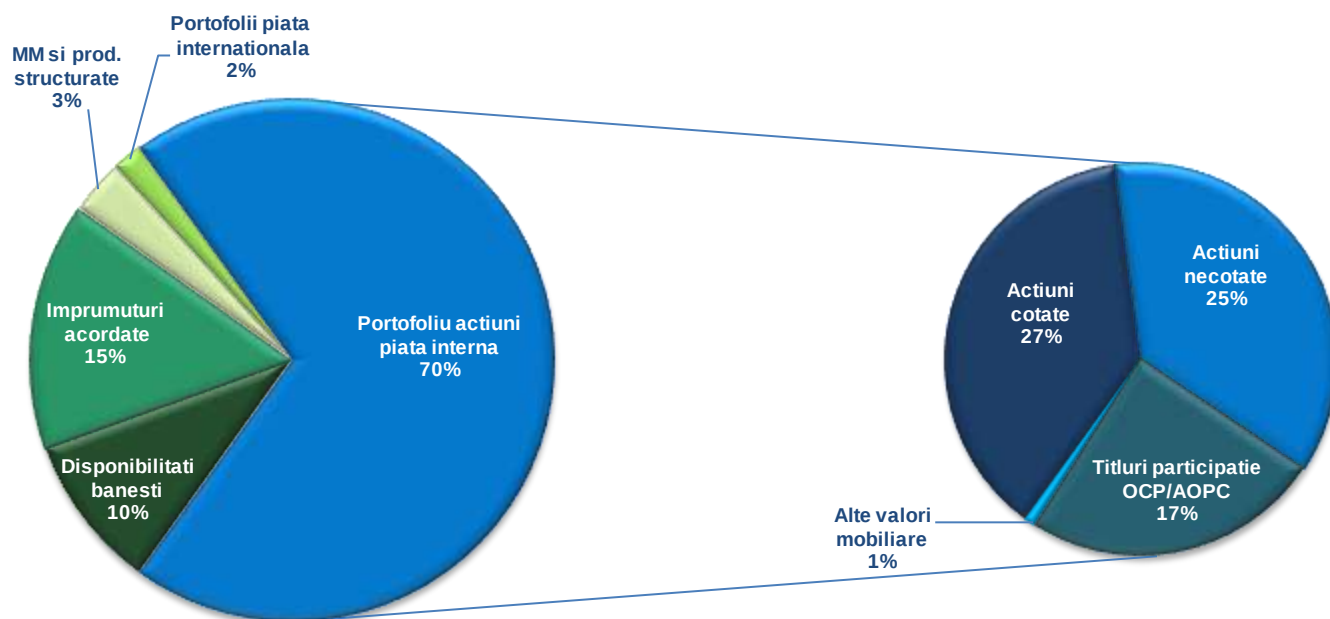
¹ la pretul de inchidere

² Categoria investitiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzactionare

Evolutia portofoliului de active financiare	Structura		Valori absolute	
	31-Dec-16	31-Dec-15	31-Dec-16	31-Dec-15
Disponibilitati banesti	10%	2%	5,037,084	1,205,148
Imprumuturi acordate, din care:	15%	18%	8,072,400	10,314,060
<i>Creditare clienti</i>	15%	16%	7,925,611	8,886,512
<i>Imprumuturi acordate societatilor terte</i>	0%	3%	146,789	1,427,547
MM si prod. structurate	3%	5%	1,762,291	2,417,514
Portofolii active financiare piata internationala	2%	2%	986,373	1,081,137
Portofoliu de actiuni piata interna	70%	75%	36,777,489	42,075,129
Total	100%	100%	52,635,637	57,092,988

Imprumuturile acordate de catre BRK Financial Group, in valoare totala de 8.07 milioane Ron, includ atat imprumuturi acordate clientilor in vederea tranzactionarii in marja pe BVB, cat si imprumuturi acordate unor societati terte. Creditele acordate clientilor pentru tranzactii in marja s-au ridicat la aproape 8 milioane Ron la finalul lui 2016, inregistrand o scadere de 11% fata de soldul de la 31 decembrie 2015. Aceasta diminuare s-a datorat rambursarilor nete din partea clientilor. Scaderea este mai drastic in cazul imprumuturilor acordate catre societati terte, BRK Financial Group incasand contravaloarea a peste 90% din soldurile finale de la 31 decembrie 2015 pe parcursul anului 2016 conform inteleggerilor incheiate cu societatile debitoare (dintre care amintim Napochim S.A. si Ax Perpetuum Cluj-Napoca).

Structura portofoliului total de active financiare la 31 decembrie 2016



In ceea ce privesc modificarile survenite in structura portofoliului total de active financiare al societatii, se remarca cresterea considerabila a ponderii disponibilitatilor banesti, concomitent cu scaderea ponderii imprumuturilor acordate si a portofoliului de actiuni cotate si necotate pe piata interna. Motivele acestor diminuari in ponderi tin de schimbarea destinatiei fondurilor in cazul lichiditatilor iesite din portofoliul de actiuni pe piata interna, dupa cum aminteam, si de rambursarea unei cote considerabile din imprumuturile acordate societatilor terte.

9. Infrastructura operationala

9.1. Reteaua teritoriala de subunitati

La finele anului 2016 reseaua teritoriala de subunitati a SSIF BRK Financial Group SA cuprinde un numar de 4 agentii: Bucuresti, Iasi, Suceava si Timisoara, cu o agentie mai putin fata de finalul anului 2015. Conducerea a optat pentru inchiderea agentiei din Brasov in luna aprilie 2016 in vederea optimizarii costurilor. Alaturi de aceste agentii, 19 de colaboratori BRK Financial Group (agenti delegati) asigura prezenta companiei si a serviciilor oferite de aceasta la nivel national.

Sediul central al BRK Financial Group este situat in Cluj-Napoca, Calea Motilor nr. 119.

9.2. Personalul societatii

In anul 2016, compania a avut un numar mediu de 42 angajati fata de 55 in 2015. La finele anului 2016, numarul efectiv de angajati al companiei a ajuns la 44, in scadere fata de nivelul de 54 din 2015. Modificarile suferite de numarul de angajati si structura acestora s-au datorat deciziilor societatii de a optimiza costurile operationale si, ca urmare, de a nu prelunghi contracte pentru angajati cu performante modeste. Numarul salariatilor din categoria agentilor de servicii de investitii financiare a scazut astfel de la 30 in 2015 la 24 in 2016. In cadrul personalului administrativ, numarul salariatilor a scazut la 17 in 2016 de la 18 in 2015. La 31.12.2016, societatea avea incheiate contracte de mandat cu un numar de 19 agenti delegati (20 in 2015).

Strategia de dezvoltare a societatii implica dezvoltarea si extinderea activitatii si, implicit, cresterea numarului de angajati in viitor, atat in roluri administrative si de suport, cat si pe segmente direct productive (extinderea fortei de vanzari, spre exemplu).

Compania incurajeaza si sustine in permanenta dezvoltarea profesionala si specializarea personalului angajat in aria de competenta specifica, prin inrolarea in programe de formare profesionala.

9.3. Activitatea de cercetare-dezvoltare

Activitatile de cercetare-dezvoltare ale societatii sunt orientate in directia imbunatatirii programelor informatice si dezvoltarea unor noi produse de investitii, precum produsele structurate. BRK Financial Group doreste sa finalizeze implementarea unui nou program informatic, astfel incat sa se poata oferi clientilor o gama larga de produse financiare in aceeaasi interfata, sa sustina tranzactionarea in marja la BVB si sa lanseze serviciul de administrare discretionara a portofoliilor.

Investitiile realizate in anii precedenti, in special in solutii software, vor permite o monitorizare a activitatii operationale a companiei la toate nivelurile, astfel incat deciziile de management sa poata fi adoptate cu acuratete maxima si intr-un timp cat mai scurt. Investitiile vizeaza si optimizarea fluxului informatic la nivel intra- si inter-departamental.

10. Obiective pentru anul 2017

Societatea isi propune prin administratorii sai si conducerea executiva, in acord cu interesele actionarilor si clientilor, o reorientare a liniilor strategice de afaceri, dupa cum urmeaza:

- O reorganizare, restructurare si eficientizare a activitatii BRK Financial Group, bazate pe controlul costurilor, urmarirea performantei financiare si organizarea pe centre de profit, imbunatatirea cadrului normativ intern prin optimizarea procedurilor de lucru
- Implementarea la termen a normelor legislative MIFID II si MAD II
- Cresterea calitatii profesionale a personalului prin investirea in formare profesionala si motivarea angajatilor performanti
- Oferirea catre clienti a unor servicii financiare personalizate prin consultanta de investitii si solutii de private-broker.
- Lichiditatile companiei vor fi orientate spre operatiuni cu produse structurate, acordarea de credite in marja si investitii in actiuni si obligatiuni nou listate
- Adaptarea conditiilor de desfasurare a activitatilor la cerintele modern de interfatare cu clientii prin valorificarea activelor imobiliare existente in patrimoniul societatii.

11. Evenimente importante survenite dupa incheierea exercitiului financiar



18 ianuarie 2017 – Societatea a incheiat un contract de imprumut cu S.C. ROMLOGIC TECHNOLOGY S.A., societate la care BRK Financial Group detine participatii. Valoarea imprumutului acordat este de 450.000 Ron, cu o dobanda calculata lunar la nivelul dobanzii de referinta BNR plus o marja de 5% pe an. Scadenta imprumutului este in data de 30 decembrie 2017.



07 februarie 2017 – BRK a vandut un pachet de 16.657.252 actiuni SC Cemacon SA (simbol BVB: CEON), reprezentand 14.6129% din totalul actiunilor emise. Pretul de vanzare a fost de 0.3101 Ron/actiune, generand o valoare totala a tranzactiei de 5.165.413,85 Ron. In urma acestei vanzari, BRK nu mai detine actiuni la emitentul SC Cemacon SA.



15 februarie 2017 – Societatea a publicat rezultatele financiare preliminare individuale conform IFRS aferente anului fiscal 2016.



08 martie 2017 – Autoritatea de Supraveghere Financiara a autorizat in calitate de membri ai Consiliului de Administratie ai societatii domnii: Baranga Laurentiu-Paul, Gherghelas Dan-Nicolae, Madem Aurelian, Mancas Catalin si Moldovan Darie.



16 martie 2017 – In cadrul sedintei Consiliului de Administratie dl. Moldovan Darie a fost numit in functia de presedinte al Consiliului de Administratie, iar dl. Baranga Laurentiu-Paul in functia de vicepresedinte. De asemenea, au fost constituite comitetele special la nivelul Consiliului de Administratie.



20 martie 2017 – Societatea a facut public convocatorul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor pentru data de 26 aprilie 2017.

12. Situatia financiar-contabila

12.1. Pozitia financiara

La 31 Decembrie

In lei

	2016	2015
Active		
Imobilizari necorporale	2,947,844	2,295,910
Imobilizari corporale	4,343,040	4,584,491
Investitii imobiliare	1,435,525	1,148,773
Investitii financiare pe termen lung	29,053,597	39,175,295
Alte investitii financiare pe termen lung	482,468	1,762,652
Total active imobilizate	38,262,475	48,967,122
Investitii financiare pe termen scurt	10,193,251	4,351,364
Alte investitii financiare pe termen scurt	7,925,611	8,846,512
Creante comerciale si alte creante	15,565,227	8,104,386
Cont in banca aferent clientilor	27,096,728	13,769,608
Numerar si echivalente de numerar	5,037,084	1,205,149
Total active curente	65,817,900	36,277,019
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	557,067	801,390
Total active	104,637,442	86,045,531
Capitaluri proprii		
Capital social	54,039,987	54,039,987
Ajustare capital social	4,071,591	4,071,591
Actiuni proprii	-24,047	0
Prime de capital	5,355	5,355
Rezerve	10,562,604	11,131,145
Rezultat reportat	-5,391,072	-7,390,339
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii	62,826,576	61,857,739
Interese fara control	-	-
Total capitaluri proprii	62,826,576	61,857,739
Datorii		
Datorii privind leasing-ul financiar	23,601	48,424
Provizioane	-	-
Total datorii pe termen lung	23,601	48,424
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	23,433	47,492
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	32,573,663	17,332,865
Datorii comerciale si alte datorii	8,798,690	6,403,222
Provizioane	391,480	355,790
Total datorii curente	41,787,266	24,139,369
Total datorii	41,810,867	24,187,793
Total capitaluri proprii si datorii	104,637,442	86,045,531

12.2. Performante financiare

La 31 decembrie

In lei	2016	2015
Activitati continue		
Venituri din comisioane si activitati conexe	2,528,427	4,096,670
Castiguri nete financiare alte decat dividende	6,627,938	3,449,944
Venituri financiare din dividende	145,203	307,943
Venituri financiare din dobanzi	710,440	563,390
Venituri din inchirieri	32,576	49,833
Venituri din evaluarea activelor disponibile in vederea vanzarii		
Venituri din evaluarea investitiilor imobiliare	-	216,772
Alte venituri	27,483	1,348,601
Venituri din anulara de provizioane pentru riscuri si cheltuieli	-	1,075,301
Venituri din ajustari pentru deprecierea activelor curente	230,438	-
Total venituri din activitati continue	10,302,506	11,108,454
Variatia stocurilor		
Cheltuieli cu materii prime, materiale	-151,883	-200,361
Cheltuieli cu energia si apa	-	-
Cheltuieli cu personalul si colaboratori	-4,220,019	-4,971,683
Cheltuieli cu impozite si taxe	-	-
Cheltuieli privind prestatiile externe	-3,307,721	-3,985,604
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale exclusiv fondul comercial	-946,524	-970,232
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	-265,925	-
Pierderi nete financiare	-201,154	-2,272,845
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate		
Alte cheltuieli	-142,940	-1,445,893
Costuri aferente vanzarilor	-9,236,165	-13,846,618
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli		
Rezultatul activitatilor de exploatare	1,066,340	-2,738,164
Profit inainte de impozitare	1,066,340	-2,738,164
Cheltuiala cu impozitul pe profit	0	0
Profit din activitati continue	1,066,340	-2,738,164
Activitati intrerupte		
Profit(pierdere) din activitati intrerupte (dupa impozitare)	0	0
Profitul perioadei	1,066,340	-2,738,164

Situatia rezultatului global (continuare)

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

In lei

Alte elemente ale rezultatului global

Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere

-4,275,482 -862,045

Pozitii ce pot fi reclassificate la profit si pierdere

Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare

4,218,368 4,454,187

Actiuni gratuite primite clasificate ca disponibile pentru vanzare

Modificari de valoare a imobilizarilor disponibile pentru vanzare

-

Pozitii ce nu pot fi reclassificate la profit si pierdere

Modificari de valoare a imobilizarilor utilizate

- 1,055,358

Modificari de valoare a investitiilor imobiliare

-

Constituire/anulare rezerve din profit pentru acordarea de actiuni gratuite salariatilor

-

Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global

Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei

-57,114 4,647,500

Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei

1,009,227 1,909,336

Situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global (continuare)

Raportare la 30.09.2016

31-Dec-16 31-Dec-15

Profit atribuibil:

Actionarilor Societatii

1,066,340 -2,738,164

Intereselor fara control

Profitul perioadei

1,066,340 -2,738,164

Total rezultat global atribuibil:

Actionarilor Societatii

1,009,227 1,909,336

Intereselor fara control

Total rezultat global aferent perioadei

1,009,227 1,909,336

Rezultatul pe actiune

Rezultatul pe actiune de baza (lei)

0.0032 -0.0081

Rezultatul pe actiune de diluat (lei)

0.0032 -0.0081

Activitati continue

Rezultatul pe actiune de baza (lei)

0.0032 -0.0081

Rezultatul pe actiune de diluat (lei)

0.0032 -0.0081

12.3. Situatia fluxurilor de numerar (Metoda indirecta)

La 31 decembrie	2015	2016
<i>In Lei</i>		
Activități operaționale:		
(Pierdere)/Profitul bruta	(2,738,164)	1,066,340
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:		
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale si necorporale	761,876	946,524
Venituri din rascumpare actiuni proprii	-	-
Ajustarea valorii imobilizărilor financiare	426,307	44,247
Ajustarea valorii investițiilor pe termen scurt	638,877	180,161
Impozit pe profit	-	-
Provizioane pentru active circulante	(12,250)	(230,438)
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	(1,075,301)	265,925
Cheltuieli cu dobânzile	58,965	5,825
Venituri din dobânzi	(563,390)	(710,440)
Venituri din dividende	-	(145,203)
Castiguri relative certificate turbo	-	-
Câștig/(pierdere) din vânzarea de imobilizări corporale	22,276	(3,177)
Venituri din dif de curs valutar, aferente IB, IG si FXCM	(625,221)	(22,359)
Creșterea/(descreșterea) numerarului din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	(3,106,025)	1,397,404
Modificări ale capitalului circulant:		
(Creștere)/Descreștere în soldurile de alte creante	4,353,618	(8,254,664)
Creștere/(Descreștere) în soldurile de datorii comerciale și alte datorii	419,195	17,636,266
Creștere/(Descreștere) în soldurile de active disponibile la vanzare	(51,775)	244,323
Flux de numerar net generat de activitățile operaționale	1,615,013	11,023,329
Fluxuri de numerar din activități de exploatare:		
Impozit pe profit plătit	-	-
Incasari din dobanzi	563,390	710,440
Dobânzi plătite	(58,965)	(5,825)
Flux de numerar net generat de activități de exploatare	2,119,438	11,727,943
Fluxuri de numerar din activități de investiții:		
(creștere)/Descreșterea în soldurile de investiții financiare	10,193,529	(5,541,886)
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări corporale	(1,746,842)	(161,276)
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări necorporale	26,013	(915,801)

Plata/Incasari în numerar pentru achiziționare de imobilizări financiare	(3,359,315)	8,887,407
Încasări de numerar din vânzarea de terenuri și clădiri, instalații și echipamente, active necorporale și alte active pe termen lung	-	-
Dividende incasate	-	145,203
Plati dividende	-	-
Încasări privind majorare capital social	-	-
Plati privind reducerea capitalului social	(1,387)	-
Imprumuturi acordate/rambursate	(8,867,165)	920,901
Incasari din imprumuturi acordate	1,205,653	1,295,959
Incasari din vanzari de certificate turbo	2,948,861	842,235
Efectul variațiilor cursului de schimb valutar asupra creditelor și datoriilor	-	-
Flux de numerar net generat de activități de investiții	399,347	5,472,742
Fluxuri de numerar din activități de finanțare:		
Plata pentru achiziționarea prin leasinguri	(161,734)	(41,633)
Flux de numerar net generat de activități de finanțare	(161,734)	(41,633)
Fluxuri de numerar – total	2,357,051	17,159,053
Modificările numerarului și echivalentelor de numerar		
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	12,617,707	14,974,758
Creșterea/(diminuarea) numerarului și echivalentelor de numerar	2,357,051	17,159,053
Efectul variației cursului de schimb valutar asupra soldului de deschidere a numerarului și echivalentelor de numerar	-	-
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	14,974,758	32,133,811
Din care indisponibili (sub sechestru)	4,980,780	4,980,780