



intermediem succesu

*Situatii financiare
individuale intocmite in
conformitate cu
Standardele
Internationale de
Raportare Financiara
adoptate de catre
Uniunea Europeana
(„IFRS”)
la 31 decembrie 2017*

SIF BRK FINANCIAL GROUP SA |
Situatii financiare individuale IFRS



Cuprins	Pagina
Raportul auditorului independent	1 – 6
Situatii financiare individuale	
Situatia individuala a pozitiei financiare	7
Situatia individuala a rezultatului global	8
Situatia individuala a modificarilor capitalurilor proprii	10 – 11
Situatia individuala a fluxurilor de trezorerie	12 – 13
Note la situatiile financiare individuale	14 – 73
Raportul individual al Consiliului de Administrație	1 – 31

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,
SSIF BRK Financial Group S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare individuale

Opinie cu rezerve

1. Am auditat situațiile financiare individuale ale SSIF BRK Financial Group S.A. („Societatea”), cu sediul social în str. Moților nr. 119, Cluj-Napoca, identificat prin cod de înregistrare fiscală 6738423, care cuprind situația poziției financiare individuale la 31 decembrie 2017, situația individuală a rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și situația individuală a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, precum și un sumar al politicilor contabile semnificative și notele explicative.
2. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2017 se identifică astfel:
 - Activ net / Total capitaluri proprii: 59.296.533 lei
 - Pierdere neta a exercițiului financiar: 4.654.398 lei
3. În opinia noastră, cu excepția posibilelor efecte ale aspectului descris în secțiunea „Baza pentru opinia cu rezerve” din raportul nostru, situațiile financiare individuale atașate prezintă cu fidelitate din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară individuală a Societății la 31 decembrie 2017, precum și performanța sa financiară individuală și fluxurile de trezorerie pentru anul încheiat la acea dată, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/ 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și aprobările ulterioare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinia cu rezerve

4. Auditorul anului precedent a exprimat o opinie cu rezerve asupra situațiilor financiare individuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016. Acesta nu a fost în măsură să determine posibilele ajustări de valoare necesare asupra valorii juste a participației deținute de Societate la FACOS S.A. și prezentată pe linia „Active financiare disponibile pentru vânzare” din situația individuală a poziției financiare. Valoarea justă estimată a participației FACOS S.A. la 31 decembrie 2016, așa cum este prezentată în nota 13 la situațiile financiare individuale, a fost în sumă de 9,2 mil lei. Întrucât soldul de deschidere al participațiilor clasificate în categoria disponibile pentru vânzare afectează performanța financiară și fluxurile de trezorerie ale anului în curs, noi nu am putut să estimăm eventualele ajutări de valoare necesare care au impact asupra rezultatului exercițiului aferent perioadei încheiate la 31 decembrie 2017 în situația individuală a rezultatului global, situația modificărilor capitalului propriu și fluxurile de trezorerie. De asemenea, opinia noastră exprimă rezerve și ca urmare a posibilului efect al acestui aspect asupra comparabilității informațiilor financiare pentru anul în curs prezentate în situația individuală a rezultatului global și modificările capitalurilor proprii.

5. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și ale situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale” din prezentul raport. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră cu rezerve.

Evidențierea unor aspecte

6. Atragem atenția asupra notei 35 la situațiile financiare individuale, care descrie retratările efectuate de conducere în conformitate cu IAS 8 *Politici contabile, schimbări de estimări contabile și corectarea erorilor*, pentru a corecta denaturările din situațiile financiare individuale ale Societății la 31 decembrie 2016. Opinia noastră nu exprimă alte aspecte în legătura cu acest aspect.

Aspecte cheie ale auditului

7. Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, conform raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare însemnătate în auditarea situațiilor financiare individuale ale exercițiului curent. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului nostru al situațiilor financiare individuale privite în ansamblu, și pentru formarea unei opinii asupra acestora, prin urmare, nu emitem o opinie separată asupra acestor aspecte. Adicional aspectelor descrise în paragraful 4 de mai sus, noi am determinat aspectele descrise mai jos fiind aspectele cheie de audit ce sunt comunicate în raportul nostru.

Aspect cheie de audit	Cum a abordat auditul nostru aspectul cheie
Evaluarea la valoarea justă a investițiilor în participațiile de capital de Nivel 3 clasificate drept active financiare disponibile pentru vânzare Facem referire la nota 32 din situațiile financiare individuale unde este prezentată „Ierarhia valorilor juste” ale activele financiare. La 31 decembrie 2017 investițiile în active financiare disponibile pentru vânzare în valoare de 22,2 mil RON reprezentau 55% din totalul investițiilor financiare deținute de către Societate de 40,1 mil RON. O parte semnificativă din totalul activelor financiare disponibile pentru vânzare ale Societății, este reprezentată de investițiile în participațiile de capital. Aceste investiții reprezintă participații deținute în societăți românești nelistate, majoritatea controlate de către Societate. Investițiile financiare clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă de Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste în valoare de 12.8 mil RON reprezintă 32% din totalul investițiilor financiare deținute de către Societate de 40.1 mil RON. Evaluarea la valoarea justă a investițiilor în participațiile de capital prezentate în Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste a fost efectuată pe baza unor modele de evaluare folosind informații financiare ale societăților evaluate disponibile 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2017. O parte semnificativă din aceste evaluări au fost efectuată de către evaluatori independenți externi autorizați.	Pentru a analiza aspectul cheie de audit, auditul nostru s-a axat pe analiza unui eșantion a investițiilor în participațiile de capital necotate unde am implicat proprii specialiști evaluatori, care au analizat metodologia de evaluare, ipotezele utilizate, datele folosite de evaluatorii externi precum și competența profesională a acestora. De asemenea, am analizat gradul de conformitate a metodelor de evaluare raportat la standardele relevante și politicile contabile ale Societății. Pentru investițiile în participațiile de capital, clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare prezentate în Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste, ale cărui evaluări au fost efectuate folosind informații financiare disponibile la 30 iunie 2017, noi am evaluat analizele conducerii Societății aferente perioadei ulterioare datei rapoartelor de evaluare (respectiv până la 31 decembrie 2017), pentru a identifica evenimentele care ar putea avea un impact semnificativ asupra valorii juste a investițiilor în participațiile de capital deținute. Am evaluat de asemenea dacă modificările valorii juste au fost reflectate corect în situația individuală a rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și în notele la situațiile financiare individuale comparând variațiile valorii juste față de ultima dată de raportare disponibilă pentru eșantionul de investiții financiare disponibile pentru vânzare selectate.

Aspect cheie de audit	Cum a abordat auditul nostru aspectul cheie
Evaluarea la valoarea justă a investițiilor în participațiile de capital de Nivel 3 clasificate drept active financiare disponibile pentru vânzare a reprezentat o arie cheie de interes în auditul nostru datorită complexității pe care o presupune evaluarea acestor investiții, a semnificației raționamentelor și estimărilor folosite în evaluare, precum și a reflectării modificărilor valorii juste în situațiile financiare individuale.	Am analizat dacă situațiile financiare individuale prezintă toate informațiile semnificative cu privire la investițiile deținute ca și participații de capital în conformitate cu cerințele de prezentare prevăzute de IFRS.
Evaluarea deprecierei investițiilor de capital clasificate drept active financiare disponibile pentru vânzare și retratarea în informațiile financiare comparative În conformitate cu standardele IFRS, în cazul în care valoarea justă a investițiilor în participațiile de capital clasificate drept active financiare disponibile pentru vânzare scade, conducerea trebuie să evalueze dacă scăderea de valoare este temporară sau reprezintă o depreciere semnificativă sau prelungită a investiției. În evaluarea scăderii semnificative sau prelungite a valorii juste, conducerea a avut în vedere mai mulți factori, inclusiv durata de timp și quantumul în care valoarea justă a fost mai mică decât costul acestora. În funcție de această evaluare, modificarea valorii juste a investițiilor de capital se reflectă fie în contul de profit și pierdere, fie în alte elemente ale rezultatului global în conformitate cu politicile contabile ale Societății. După cum este prezentat în nota 34 la situațiile financiare individuale, Societatea a retransmis informațiile financiare comparative aferente anului 2016, ca urmare a identificării unor deprecieri estimate la o valoare de 2,8 mil lei aferente investițiilor de capital clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare, și care trebuiau reflectate în rezultatul curent al anului 2016, și nu ca o scădere a capitalurilor proprii așa cum a fost prezentat în situațiile financiare individuale aprobate de la 31 decembrie 2016. Această retratare a fost efectuată pentru a asigura comparabilitatea prezentării acestor tipuri de active financiare în situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2017. Prezentarea estimării deprecierei investițiilor de capital clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare implică exercitarea judecății profesionale în determinarea și prezentarea depreciierilor de valoare aferente acestor tipuri de active financiare. Prin urmare, am considerat că acest aspect reprezintă un aspect cheie de audit. În plus, reflectarea retratării ajustărilor de depreciere necesare investițiilor de capital clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016, în situațiile financiare individuale ale anului curent presupune o analiză atentă cu privire la suficiența informațiilor necesare în prezentarea informațiilor financiare retratate ale anului 2016 și impactul acestora, pentru înțelegerea efectelor rezultate, de către utilizatorii situațiilor financiare individuale.	Am analizat dacă au avut loc scăderi ale investițiilor financiare clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare la data situațiilor financiare individuale și am analizat dacă acestea au fost reflectate corespunzător în conformitate cu politicile contabile ale Societății și cu cerințele IFRS. Din portofoliul de active financiare clasificate ca disponibile pentru vânzare, am selectat un eșantion de investiții a căror valoare justă a scăzut, și am analizat evaluarea conducerii cu privire la aspectele care au condus la o scădere semnificativă sau prelungită a valorii juste sub costul inițial al acestora, în conformitate cu politicile contabile ale Societății. Pentru deprecierea de valoare justă identificate am evaluat prezentarea și reflectarea acestora în situațiile financiare individuale în conformitate cu IFRS și politicile contabile ale Societății. De asemenea, am analizat informațiile financiare comparative retratate referitoare la deprecierea de valoare ale activelor financiare clasificate ca disponibile pentru vânzare, prezentate în notele explicative la situațiile financiare individuale conform cerințelor IAS 8 <i>Politici contabile, schimbări de estimări contabile și corectarea erorilor</i>.

Alte observații

8. Situațiile financiare ale Societății pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 au fost auditate de către un alt auditor care a exprimat la data de 28 martie 2017 o opinie cu rezerve.
9. Atragem atenția asupra Notei 1 la situațiile financiare individuale, care prezintă faptul că situațiile financiare consolidate ale Societății elaborate în conformitate cu IFRS nu au fost încă emise. Nota 1 la situațiile financiare individuale oferă clarificări referitoare la momentul publicării situațiilor financiare consolidate. Opinia noastră nu este modificată în legătură cu acest aspect.

Alte informații – Raportul individual al administratorilor

10. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul individual al administratorilor („Raportul administratorilor”), dar nu cuprind situațiile financiare individuale și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare individuale nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare individuale, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, punctele 8-13.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare individuale, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale;
- b) Raportul Administratorilor, a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, punctele 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare individuale

11. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și pentru aplicarea Normei ASF nr. 39/2015, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
12. În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nici o altă alternativă realistă în afara acestora.
13. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale

14. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare individuale, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare individuale.
15. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare individuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societății să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare individuale reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
16. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
17. De asemenea, punem la dispoziția persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație conform căreia am respectat toate cerințele etice aplicabile cu privire la independență, și că le vom comunica toate raporturile și aspectele care pot fi considerate în mod rezonabil a ne afecta independența, și dacă este cazul, măsurile de siguranță corespunzătoare.
18. Din aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, noi le extragem pe cele care au fost cele mai relevante în auditul situațiilor financiare individuale aferente exercițiului curent și sunt, astfel, aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legea sau reglementările împiedică dezvăluirea publică a aspectului respectiv sau dacă, în cazuri extrem de rare, stabilim că un aspect nu trebuie comunicat în raportul nostru deoarece se așteaptă în mod rezonabil că interesul public este mai mic decât consecințele negative ale unei astfel de comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

19. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 05 octombrie 2017 să audităm situațiile financiare individuale ale SSIF BRK Financial Group S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în urma licitației organizate de Societate în 2017. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

Confirmăm că:

- opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- nu am furnizat Societății servicii non-audit interzise menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Irina Dobre.

Irina Dobre, Director de Audit



*Înregistrată la Camera Auditorilor Financieri din România
cu certificatul nr. 3344/11.06.2010*

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

*Înregistrată la Camera Auditorilor Financieri din România
cu certificatul nr. 25/25.06.2001*

Sos. Nicolae Titulescu nr. 4-8, America House, Intrarea de Est,
Etajul 2 - zona Deloitte și Etajul 3, sector 1,
București, România
11 aprilie 2018

Situatia individuala a pozitiei financiare la 31 decembrie 2017

<i>In lei</i>		2017	2016 retratat
Active			
Imobilizari necorporale	8	2.494.273	2.947.844
Imobilizari corporale	9	6.190.220	4.343.040
Investitii imobiliare	10	1.030.143	1.435.525
Active financiare disponibile pentru vanzare	11	21.998.949	29.053.597
Alte investitii financiare pe termen lung	12	1.980.075	482.468
Total active imobilizate		33.693.660	38.262.474
Investitii financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	11	18.033.358	10.193.251
Alte investitii financiare pe termen scurt	12	6.265.408	7.925.611
Creante comerciale si alte creante	15	12.620.117	15.565.227
Cont in banca aferent clientilor	17	26.351.801	27.096.728
Numerar si echivalente de numerar	17	1.515.211	5.037.084
Total active curente		64.785.894	65.817.900
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	14	544.721	557.067
Total active		99.024.275	104.637.441
Capitaluri proprii			
Capital social	18	54.039.987	54.039.987
Ajustare capital social	18	4.071.591	4.071.591
Actiuni proprii	18	(24.047)	(24.047)
Prime de capital	18	5.355	5.355
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare		3.623.734	3.799.682
Alte rezerve		10.860.687	9.633.968
Rezultatul reportat	20	(13.280.773)	(8.699.961)
Total capitaluri proprii		59.296.533	62.826.576
Datorii			
Datorii privind leasing-ul financiar	22	74.234	23.601
Total datorii pe termen lung		74.234	23.601
Datorii bancare pe termen scurt	22	5.006.087	0
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	22	48.087	23.433
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	22	30.938.001	32.573.663
Datorii comerciale si alte datorii	21	3.211.150	8.798.690
Provizioane	23	450.182	391.480
Total datorii curente		39.653.507	41.787.266
Total datorii		39.727.742	41.810.867
Total capitaluri proprii si datorii		99.024.275	104.637.442

Aceste situatii financiare au fost aprobate astazi, 22 martie 2018.

Presedinte CA,
Dr. Darie Moldovan

Director economic,
Dora Diaconescu

Situatia individuala a rezultatului global

Raportare la 31.12.2017

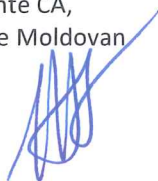
<i>In lei</i>		2017	2016 retratat
Activitati continue			
Venituri din comisioane si activitati conexe	25	4.566.717	2.528.427
Castiguri nete financiare din tranzactii cu actiuni si obligatiuni	29	4.073.935	681.928
Castiguri nete financiare din tranzactii cu produse Turbo si IG	29	478.902	5.946.011
Venituri financiare din dividende	29	318.222	145.203
Venituri financiare din dobanzi	29	621.943	710.440
Venituri din inchirieri	25	16.543	32.576
Venituri din evaluarea investitiilor imobiliare si a activelor disponibile in vederea vanzarii		96.301	0
Alte venituri	26	13.961	27.483
Venituri din ajustari pentru deprecierea activelor curente		19.151	230.438
Total venituri din activitati continue		10.205.674	10.302.506
Cheltuieli cu personalul si colaboratori	27	(4.666.621)	(4.220.019)
Alte cheltuieli operationale	28	(412.453)	(403.939)
Cheltuieli privind prestatiile externe	29	(3.131.667)	(3.055.666)
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale		(1.115.327)	(946.524)
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli		(58.702)	(265.925)
Costuri financiare, din care:		186.726	5.825
Cheltuieli cu dobanzi		(14.430)	(5.825)
Pierderi nete financiare	30	(172.296)	0
Pierderi din deprecierea participatiilor clasificate ca active financiare disponibile pentru vanzare		(4.539.884)	(3.066.375)
Pierdere neta din cedarea imobilizarilor		180.393)	0
Alte cheltuieli	30	(568.300)	(142.940)
Total cheltuieli		(14.860.073)	(12.107.213)
Rezultatul activitatilor de exploatare		(4.654.398)	(1.804.707)
Pierdere inainte de impozitare		(4.654.398)	(1.804.707)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	31	0	0
Pierdere perioada		(4.654.398)	(1.804.707)

Notele atasate sunt parte din prezentele situatii financiare.

<i>In lei</i>	2017	2016 retratat
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	(1.780.164)	(1.404.435)
Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	1.604.216	4.218.368
Modificari de valoare a imobilizarilor utilizate	1.226.718	
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	1.050.770	2.813.934
Total rezultat global aferente perioadei	(3.603.628)	1.009.227
Rezultatul pe actiune		
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	24 (0,0138)	(0,0053)
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)	24 (0,0138)	(0,0053)

Aceste situatii financiare au fost aprobate astazi, 22 martie 2018.

Presedinte CA,
Dr. Darie Moldovan



Director economic,
Dora Diaconescu



Notele atasate sunt parte din prezentele situatii financiare.

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA - Situatii financiare individuale IFRS

Situatia individuala a modificarii capitalurilor proprii pentru anul 2017

	Capital social	Actiuni proprii	Diferente din reevaloare	Rezerve legale si statutare	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Ajustari ale capitalului social (IAS 29)	Rezultatul reportat	Rezultatul reportat din trecerea la IFRS	Total capitaluri proprii retratate	Total capitaluri proprii dupa retratare
In lei											
Sold la 1 ianuarie 2016	54.039.987	0	2.370.920	4.587.875	985.749	3.186.601	4.076.946	(3.223.472)	(4.166.868)	61.857.738	61.857.738
Profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	0	1.066.340	0	1.066.340	(1.804.707)
Castig transferat in contul de profit sau pierdere ale activelor financiare											
disponibile pentru vanzare vandute	0		0	0	(4.275.482)	0	0	0	0		(4.275.482)
Efectul pierderilor din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vanzare											
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	0		0	0	4.218.368	0	0	0	0	4.218.368	4.218.368
Impactul retratarilor	0		0	0	2.871.047	0	0	(2.871.047)	0	0	0
Alte modificari ale capitalurilor	0		0	0	0	0	0	(16.340)	0	(16.340)	(16.340)
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezerve	0		(73.586)	0	0	0	0	73.586	0	0	0
Transfer in rezultat reportat	0		0	0	0	(437.841)	0	437.841	0	0	0
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	(73.586)	0	2.813.933	(437.841)	0	(1.309.620)	0	(73.454)	(73.454)
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	(73.586)	0	2.813.933	(437.841)	0	(1.309.620)	0	992.886	992.886
Rascumpararea actiunilor proprii	0	(24.047)	0	0	0	0	0	0	0	(24.047)	0
Total operatiuni cu actiuni proprii	0	(24.047)	0	0	0	0	0	0	0	(24.047)	0
Sold la 31 decembrie 2016 retratat	54.039.987	(24.047)	2.297.334	4.587.875	3.799.682	2.748.760	4.076.946	(4.533.091)	(4.166.868)	62.826.576	62.826.576

Impactul retratarilor aferente anului 2016 este prezentat in nota 35.

Notele atasate sunt parte din prezentele situatii financiare.

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA - Situatii financiare individuale IFRS

In lei	Capital social	Actiuni proprii	Diferente din reevaloare	Rezerve legale si statutare	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Ajustari ale capitalului social (IAS 29)	Rezultatul reportat IFRS	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2017	54.039.987	(24.047)	2.297.334	4.587.875	3.799.682	2.748.760	4.076.946	(4.533.091)	(4.166.868)	62.826.576
retratati										
Pierdere	0	0	0	0	0	0	0	(4.654.398)	0	(4.654.398)
Castig transferat in contul de profit pentru activele financiare disponibile pentru vanzare vandute										
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	0	0	0	0	0	(1.780.164)	0	0	0	(1.780.164)
Cresteri de valoare ale imobilizariilor corporale reevaluate in timpul anului	0	0	0	0	0	1.604.216	0	0	0	1.604.216
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	1.226.718	0	0	0	0	73.584	0	1.300.302
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	1.226.718	0	(175.948)	0	0	(4.580.814)	0	1.124.354
Sold la 31 decembrie 2017	54.039.987	(24.047)	3.524.052	4.587.874	3.623.733	2.748.759	4.076.946	(9.113.907)	(4.166.869)	59.296.533

Aceste situatii financiare au fost aprobate astazi, 22 martie 2018.

Predesedinte CA,
Dr. Darie Moldovan

Director economic,
Dora Diaconescu

Notele atasate sunt parte din prezentele situatii financiare.

Situatia individuala a fluxurilor financiare pentru anul 2017

	2017 RON	2016 retratat RON
Activități operaționale:		
Pierdere bruta	(4.654.398)	(1.804.707)
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:		
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale si necorporale	1.115.327	946.524
Pierderi de valoare aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	4.539.884	2.915.294
Castiguri nerealizate aferente activelor financiare masurate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(1.388.771)	180.161
Provizioane pentru active circulante si imobilizate	10.072	(230.438)
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	58.702	265.925
Cheltuieli cu dobânzile	14.430	5.825
Venituri din dobânzi	(621.943)	(710.440)
Venituri din dividende	(318.222)	(145.203)
Câștig/(pierdere) din vânzarea de imobilizări corporale	180.393	(3.177)
Pierderi din diferente de curs valutar, aferente IB, IG și FXCM	172.296	(22.359)
(Descreșterea)/creșterea numerarului din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	(892.230)	1.397.404
Modificări ale capitalului circulant:		
Descreștere/(Creștere) în soldurile de alte creante	4.594.080	(8.254.664)
(Descreștere) /Creștere în soldurile de datorii comerciale și alte datorii	(6.819.275)	17.636.266
Flux de numerar net generat de activitățile operaționale	(3.117.425)	10.779.007
Fluxuri de numerar din activități de exploatare:		
Impozit pe profit plătit	0	0
Incasari din dobanzi	704.154	710.440
Dobânzi plătite	(3)	(5.825)
Flux de numerar net generat de activități de exploatare	(2.413.274)	11.483.622
Fluxuri de numerar din activități de investiții:		
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări corporale si necorporale si investitii imobiliare	(1.038.433)	(6.618.963)
Plata/Incasari în numerar pentru achiziționare de instrumente financiare	(6.674.930)	9.131.730
Încasări de numerar din vânzarea de terenuri și clădiri, instalații și echipamente, active necorporale și alte active pe termen lung	19.454	0
Dividende incasate	270.207	145.203
Imprumuturi acordate	(1.699.620)	0
Incasari din imprumuturi acordate	0	2.216.860
Incasari din vanzari de certificate turbo	2.333.106	842.235
Flux de numerar net generat de activități de investitii	(6.790.216)	5.717.065

Notele atasate sunt parte din prezentele situatii financiare.

	2017 RON	2016 retratat RON
Fluxuri de numerar din activități de finantare:		
Plata pentru achizitionarea prin leasinguri	(69.397)	(41.633)
Incasari din credite bancare pe termen scurt	5.006.087	0
Flux de numerar net generat de activități de finanțare	4.936.690	(41.633)
Fluxuri de numerar – total	(4.266.800)	17.159.053
Modificările numerarului și echivalentelor de numerar		
Numerar in conturile Societatii la începutul perioadei	32.133.811	14.974.758
(Diminuarea)/ Creșterea numerarului și echivalentelor de numerar	(4.266.800)	17.159.053
Numerar in conturile Societatii la sfarsitul perioadei	27.867.012	32.133.811
Numerar indisponibil (sub sechestru)	24 (4.980.780)	(4.980.780)
Numerar disponibil detinut in numele clientilor disponibil	(21.371.021)	(22.115.948)
Numerar si echivalente de numerar ale Societatii la sfarsitul perioadei	1.515.211	5.037.084

Aceste situatii financiare au fost aprobate astazi, 22 martie 2018.

Presedinte CA,
Dr. Darie Moldovan



Director economic,
Dora Diaconescu



Notele atasate sunt parte din prezentele situatii financiare.

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA („Societatea”) este o societate de servicii de investitii financiare cu sediul in Romania. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str Motilor nr 119. Activitatea principala a SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este intermedierea serviciilor de investitii financiare.

Situatiile financiare ale SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA reprezinta situatii individuale („situatiile financiare”) ale societatii si au fost intocmite conform Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de catre Uniunea Europeana („IFRS”), aplicate de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si sunt in responsabilitatea conducerii Societatii.

Situatiile financiare anuale individuale aferente exercitiului financiar ale anilor 2017 si 2016 au fost intocmite in baza reglementarilor, standardelor si politicilor contabile incluse in prezentele situatii financiare.

Prezentele situatii financiare au fost autorizate pentru publicare in data de 22.03.2018 de catre Consiliul de Administratie al SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, fara a exista posibilitatea modificarii lor dupa aceasta data.

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA emite pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31.12.2017 si situatii financiare consolidate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de catre Uniunea Europeana („IFRS”). Situatiile financiare consolidate ale Grupului SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA la 31 decembrie 2017 vor fi intocmite, aprobate si facute publice la o data ulterioara publicarii prezentelor situatii financiare individuale, iar respectarea prevederilor legale este in responsabilitatea conducerii Societatii.

2. BAZELE INTOCMIRII

a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare individuale se intocmesc de catre Societate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare individuale pentru a indeplini cerintele Normei 39/2015, actualizate, pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare (A.S.F.). Pentru comparabilitate informatiilor financiare la 31 decembrie 2017, acolo unde a fost cazul, s-au facut reclasificari ale informatiilor financiare la 31 decembrie 2016 in elementele prezentelor situatii financiare individuale.

In sensul Normei 39/2015, Standardele Internationale de Raportare Financiara, denumite in continuare *IFRS*, reprezinta standardele adoptate potrivit procedurii prevazute in Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European si al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internationale de contabilitate, cu modificarile si completarile ulterioare.

2. BAZELE INTOCMIRII (continuare)

b) Bazele evaluarii

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția următoarelor elemente semnificative din situația poziției financiare:

- instrumentele financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă;
- activele financiare disponibile pentru vânzare care sunt cotate la Bursa de Valori București (BVB), pe piețe internaționale sau pentru care s-au întocmit rapoarte de evaluare sunt evaluate la valoarea justă;
- instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justă;
- investițiile imobiliare sunt evaluate potrivit modelului bazat pe reevaluare, în conformitate cu dispozițiile din IAS 40;
- activele imobilizate reprezentând clădiri și terenul aferent sunt evaluate la valoare reevaluată, în conformitate cu dispozițiile din IAS 16;
- activele imobilizate disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, conform reglementărilor IFRS 5;
- În conformitate cu IAS 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare individuale până la data de 31 decembrie 2003.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în situațiile financiare individuale și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau oricare altă măsurare a valorii curente a activelor sau a prețurilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.

- În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale, Societatea ajustează capitalul social, pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003.

2. BAZELE INTOCMIRII (continuare)

Continuitatea activitatii

Prezentele situatii financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității, care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

Societatea a înregistrat în cursul anului 2017 o pierdere de 4.654.398 lei, o pierdere reportată cumulată la 31 decembrie 2017 de 13.280.773 lei și capitaluri proprii totale în suma de 59.296.533 lei. Capacitatea Societății de a-și continua activitatea depinde de capacitatea acesteia de a genera suficiente venituri viitoare și de sprijinul financiar din partea acționarilor și creditorilor. Conducerea Societății consideră ca un astfel de sprijin va fi disponibil oricând va fi necesar. Pe baza acestor analize, conducerea crede că Societatea va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

Determinarea valorilor juste

Anumite politici contabile ale entității și cerințe de prezentare a informațiilor necesită determinarea valorii juste atât pentru activele și datoriile financiare, cât și pentru cele nefinanciare. Valorile juste au fost determinate în scopul evaluării și/sau prezentării informațiilor în baza metodelor descrise mai jos. Atunci când e cazul, sunt prezentate informații suplimentare cu privire la ipotezele utilizate în determinarea valorilor juste în notele specifice activului sau datoriei respective.

i. Investiții în titluri de capital

Valoarea justă a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este determinată prin referire la cotația de închidere la data de raportare. Valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare este determinată tot prin referire la cotațiile de piață.

Alte forme ale valorii juste care nu se bazează pe ultimul pret de tranzacționare sunt următoarele:

1. Pretul de tranzacționare: pentru detinerile în participatii cotate la Bursa, Societatea analizează ca piața să fie activă și lichidă, și utilizează drept valoare justă pretul de închidere din ultima perioadă de tranzacționare de la sfârșitul anului financiar.

2. Valoarea justă determinată prin aplicarea modelului DDM (Discounted Dividend Model): În cazul în care societatea are un istoric consistent în privința distribuirii de dividende, iar politica de dividend este una predictibilă, pretul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă rezultată din modelul DDM.

3. Valoarea justă determinată prin aplicarea metodei DCF (Discounted Cash Flow): În cazul în care societatea nu distribuie dividende, iar evaluarea se face din perspectiva unui acționar semnificativ, pretul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă rezultată din modelul DCF.

4. Valoarea justă determinată prin metoda bazată pe active: În cazul în care societatea dispune de active redundante valoroase, iar activitatea operațională este de mică amploare, pretul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă rezultată din aplicarea metodei activului net corectat.

5. Valoarea justă rezultată din aplicarea metodei comparative-tranzacții similare: În cazul în care în ultimul an pe piața bursieră locală au existat tranzacții semnificative (>10% din capital) cu acțiunile unor companii care activează în același domeniu de activitate cu societatea analizată, pretul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă determinată prin aplicarea metodei comparative (folosind ca referință multipli de evaluare precum: P/E, P/B, P/S, s.a. la care s-au realizat tranzacțiile respective în raport cu rezultatele publicate de companii în anul financiar precedent).

2. BAZELE INTOCMIRII (continuare)

ii. Creante comerciale si alte creante

Valoarea justa a creantelor comerciale si a altor creante este estimata ca valoarea prezenta a fluxurilor de numerar viitoare, actualizata cu rata de dobanda a pietei la data raportarii. Aceasta valoare justa este determinata in scopul prezentarii.

iii. Instrumente financiare derivate

Valoarea justa a produselor derivate inchise la sfarsitul perioadei este calculata ca minimul dintre numarul pozitiiilor de vanzare si cumparare inmultit cu diferenta dintre pretul mediu de vanzare si cel de cumparare si multiplicat, mai departe, cu numarul de contracte ale pachetului. Valoarea rezultata afecteaza contul de rezultate.

Valoarea justa a produselor derivate deschise la sfarsitul perioadei este calculata, in cazul in care la sfarsit de perioada exista mai multe contracte de vanzare decat cele de cumparare astfel: numarul de pozitii deschise calculat ca numar pozitii de vanzare minus cele de cumparare, inmultit cu diferenta dintre pretul de vanzare mediu si pretul de cotație de la sfarsit de perioada. In mod simetric se calculeaza in situatia in care exista mai multe contracte de cumparare decat de vanzare la sfarsit de perioada. Valoarea rezultata corecteaza valoarea initiala a titlului data de marja constituita.

iv. Datorii nederivate

Valoarea justa, determinata in scopul prezentarii, este calculata pe baza valorii prezente a fluxurilor de trezorerie viitoare reprezentand principal si dobanzi, actualizata utilizand rata de dobanda a pietei la data raportarii.

c) Moneda functionala si de prezentare

Aceste situatii financiare sunt prezentate in lei (ron), aceasta fiind si moneda functionala a Societatii. Toate informatiile financiare sunt prezentate in lei (ron), rotunjite la cea mai apropiata unitate, daca nu se specifica altfel.

d) Moneda straina

Tranzactiile in moneda straina sunt convertite in monedea functionala a entitatii la cursul de schimb valutar de la data tranzactiei. Activele si datoriile monetare, care la data raportarii sunt exprimate in valuta, sunt convertite in moneda functionala la cursul de schimb valutar din data raportarii. Diferentele de schimb valutar sunt recunoscute direct la alte elemente ale rezultatului global.

e) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea de catre conducere a unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de valorile estimate.

2. BAZELE INTOCMIRII (continuare)

Estimarile si ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea a fost revizuita si in perioadele viitoare afectate.

Informatii cu privire la rationamentele profesionale critice aplicarii politicilor contabile care afecteaza semnificativ valorile recunoscute in situatiile financiare sunt incluse in urmatoarele note:

- Nota privind *Instrumente financiare* - clasificarea instrumentelor financiare ;
- Nota privind *Venituri si cheltuieli financiare* - pierderile din depreciere definitiva a titlurilor disponibile pentru vanzare, care sunt reclasificate de la capitaluri la cheltuieli financiare;
- Nota privind *Active imobilizate detinute pentru vanzare* – tratarea lor ca fiind disponibile pentru vanzare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

In cele ce urmeaza vor fi prezentate politicile semnificative aplicate de catre Societate. Prezentele situatii financiare au fost intocmite in conformitate cu IFRS si politicile contabile ale Societatii asa cum sunt prezentate mai jos. Prezentele situatii financiare sunt in responsabilitatea conducerii societatii BRK Financial Group SA.

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate in mod consecvent pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare.

a) Active si datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare desemnate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară este clasificat în această categorie de către Societate dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ (în scopul generării de profit pe termen scurt).

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind deținute pentru tranzacționare dacă nu reprezintă instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Societatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat. Acestea sunt constituite în principal din depozite plasate la bănci. Numerarul si echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar si depozite la vedere cu scadente initiale de pana la trei luni.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(i) Clasificare (continuare)

Active financiare disponibile pentru vânzare („AFS”)

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții deținute până la scadență, sau active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele de capitaluri clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare pentru care există o piață activă sunt măsurate la valoare justă iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din deprecieri, precum și câștigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent instrumentelor financiare, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii.

În momentul în care activul este derecunoscut, câștigul sau pierderea cumulată este transferată în contul de profit sau pierdere.

(ii) Recunoaștere

Activele și datoriile sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost, aceasta reprezentând cel mai bun estimat la valori juste.

(iii) Compensări

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă Societatea intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Societății.

(iv) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurat(ă) la recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din deprecieri.

(v) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă este prețul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau prețul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacție normală între participanții la piață la data evaluării, (i.e. un preț de ieșire.)

3. **POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

(e) **Active și datorii financiare (continuare)**

Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare se bazează pe cotațiile pe o piață activă. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate iar aceste prețuri reflectă tranzacții de piață efectuate regulat în condiții de piață obiective.

Evaluarea la valoare justă pentru instrumentele tranzacționate pe o piață activă se face prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada corespunzătoare de raportare.

În cazul în care un activ financiar este cotelat pe mai multe piețe active, Societate utilizează cotația de pe piața cea mai avantajoasă, cu luarea în considerare a tuturor barierelor/ costurilor asociate accesului la fiecare din piețe.

Activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă se determină folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil și alte metode de evaluare.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori. Conducerea Societății consideră că aceste ajustări sunt necesare pentru prezentarea unei măsurii fidele a valorii instrumentelor financiare deținute la valoare justă în situația poziției financiare.

(vi) **Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

Active financiare măsurate la cost amortizat

Societatea analizează la fiecare dată de raportare dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar este depreciat. Un activ financiar este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului ("eveniment generator de pierderi"), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierdere au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea activelor financiare măsurate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Dacă un activ financiar măsurat la cost amortizat are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din depreciere este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare (continuare)

Valoarea contabilă a unui activ este diminuată de Societate prin folosirea unui cont de provizion. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit sau pierdere.

Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierei determină reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată prin ajustarea contului de provizion. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaște în contul de profit sau pierdere.

Active financiare disponibile pentru vânzare

În cazul activelor financiare disponibile pentru vânzare, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil pentru vânzare a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în situația rezultatului global chiar dacă activul financiar nu a fost încă derecunoscut.

Pentru a determina dacă participațiile sunt depreciate, Societatea ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi: scăderea semnificativă sau prelungită a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a participațiilor, condiția financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în situația rezultatului global va fi diferența dintre costul de achiziție (net de rambursările de principal și amortizare) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din deprecierea acelui activ financiar recunoscută anterior în situația rezultatului global.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în situația rezultatului global aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare nu pot fi reluate în contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global.

Pentru a determina dacă un activ financiar disponibil pentru vânzare evaluat la cost pentru că valoarea justă nu poate fi determinată în mod credibil este depreciat, Societatea ia în considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost; condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a activului; condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

Date fiind limitările intrinseci ale metodologiilor aplicate și incertitudinea semnificativă a evaluării activelor pe piețele internaționale și locale, estimările Societății pot fi revizuite semnificativ după data aprobării situațiilor financiare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vii) Derecunoaștere

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

În conformitate cu IAS 39, dacă o entitate transferă un activ financiar printr-un transfer care

îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere și păstrează dreptul de a administra activul financiar în schimbul unui onorariu, atunci trebuie să recunoască fie un activ din administrare, fie o datorie din administrare pentru acel contract de administrare.

Dacă onorariul care urmează să fie primit nu recompensează entitatea în mod adecvat pentru prestarea serviciului de administrare, atunci o datorie din administrare trebuie recunoscută la valoarea sa justă. Dacă onorariul care urmează să fie primit este mai mult decât o compensație adecvată pentru prestarea serviciului de administrare, atunci un activ din administrare trebuie recunoscut pentru dreptul de administrare la o valoare determinată pe baza unei alocări a valorii contabile a activului financiar mai mare.

De asemenea, conform IAS 39, dacă în urma transferului un activ financiar este derecunoscut în întregime, dar ca urmare a transferului entitatea obține un nou activ financiar sau își asumă o nouă datorie financiară sau o datorie din administrare, entitatea trebuie să recunoască noul activ financiar, noua datorie financiară sau datoria din administrare la valoarea justă.

La derecunoașterea unui activ financiar în întregime, diferența dintre:

- valoarea sa contabilă și
- suma alcătuită din (i) contravaloarea sumei primite (inclusiv orice activ nou obținut minus orice nouă datorie asumată) și (ii) orice câștig sau pierdere cumulat(ă) care a fost recunoscut(ă) în alte elemente ale rezultatului global trebuie recunoscută în profit sau pierdere.

Dacă activul transferat face parte dintr-un activ financiar mai mare (de exemplu, atunci când entitatea transferă fluxurile de numerar aferente dobânzii unui instrument de datorie) și partea transferată îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere în întregime, valoarea contabilă anterioară a activului financiar mai mare trebuie împărțită între partea care continuă să fie recunoscută și partea care este derecunoscută, pe baza valorilor juste relative ale acelor părți la data transferului. În acest scop, un activ din administrare trebuie tratat ca o parte care continuă să fie recunoscută.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vii) Derecunoaștere (continued)

Diferența dintre:

- valoarea contabilă alocată părții derecunoscute și
- suma alcătuită din (i) contravaloarea sumei primite pentru partea derecunoscută (inclusiv orice activ nou obținut minus orice nouă datorie asumată) și (ii) orice câștig sau pierdere cumulat(ă) care a fost recunoscută în alte elemente ale rezultatului global trebuie recunoscută în profit sau pierdere. Un câștig sau o pierdere cumulat(ă) care ar fi fost recunoscut(ă) în alte elemente ale rezultatului global este alocat(ă) între partea care continuă să fie recunoscută și partea care este derecunoscută, pe baza valorilor juste relative ale acelor părți.

Credite și creante

Creditele și creantele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale creditele și creantele sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective minus valoarea pierderilor din depreciere.

b) Imobilizări corporale

i. Recunoaștere și evaluare

Elementele incluse în imobilizări corporale sunt evaluate la data recunoașterii la cost, iar ulterior la valoarea reevaluată minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

Castigurile sau pierderile din cedarea unei imobilizări corporale sunt determinate comparând încasarile din cedarea imobilizării cu valoarea contabilă a imobilizării corporale și sunt recunoscute la valoarea netă în cadrul altor venituri în contul de profit sau pierdere. În momentul în care sunt vândute active reevaluate, valorile incluse în rezerva din reevaluare sunt transferate la rezultatul reportat. Rezerva din reevaluare este diminuată în fiecare exercițiu financiar cu valoarea corespunzătoare amortizării și transferată la rezultatul reportat.

ii. Reclasificarea ca investiții imobiliare

Investitiile imobiliare sunt definite mai jos la secțiunea *Investiții imobiliare (litera e)*.

Atunci când utilizarea unei proprietăți se modifică din proprietate imobiliară utilizată de posesor în investiție imobiliară, proprietatea este reevaluată la valoarea justă și este reclasificată ca investiție imobiliară.

iii. Costuri ulterioare

Costul înlocuirii unei componente a unei imobilizări corporale este recunoscut în valoarea contabilă a elementului dacă este probabil ca beneficiile economice viitoare încorporate în acea componentă să fie generate către entitate, iar costul sau poate fi evaluat în mod credibil. Valoarea contabilă a componentei înlocuite este derecunoscută. Cheltuielile cu întreținerea curentă a imobilizării corporale sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsura ce sunt realizate.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

iv. Amortizarea imobilizarilor corporale

Amortizarea este calculata pentru valoarea depreciable, aceasta fiind costul activului, sau o alta valoare care substituie costul, minus valoarea reziduala.

Amortizarea este recunoscuta in contul de profit sau pierdere utilizand metoda liniara pentru durata de viata utila estimata pentru fiecare componenta a unei imobilizari corporale. Activele detinute in sistem leasing sunt amortizate pe perioada cea mai scurta dintre durata contractului de leasing si durata de viata utila, cu exceptia cazului in care se stie cu un grad rezonabil de certitudine ca entitatea va obtine dreptul de proprietate la sfarsitul contractului de leasing. Terenurile nu se amortizeaza.

Duratele utile de viata utila pentru perioada curenta si perioadele comparative sunt urmatoarele:

- constructii - 40 ani
- instalatii tehnice si masini - 2-10 ani; cu 5 ani valoare medie totala
- mijloace de transport - 5 ani
- alte instalatii, utilaje si mobilier - 3-10 ani; cu 5 ani valoare medie totala

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate in mod corespunzator.

c) Imobilizari necorporale

i. Fondul comercial

Fondul comercial care rezulta din achizitia de filiale este inclus in imobilizarile necorporale. Acesta este evaluat la cost minus pierderile din depreciere cumulate.

ii. Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci cand acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare incorporate in activul caruia li sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru fondul comercial, sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in momentul in care sunt realizate.

iii. Amortizarea imobilizarilor necorporale

Amortizarea este calculata pentru costul activului sau o alta valoare care substituie costul, din care se scade valoarea reziduala.

Amortizarea este recunoscuta in contul de profit sau pierdere utilizand metoda liniara pentru durata de viata utila estimata pentru imobilizarile necorporale, altele decat fondul comercial, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, aceasta modalitate reflectand cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice incorporate in activ.

Duratele de viata utila estimate pentru perioada curenta si pentru perioadele comparative sunt urmatoarele: 3 ani pentru toate activele necorporale, cu exceptia fondului comercial.

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile reziduale sunt revizuite la sfarsitul fiecarui an financiar si sunt ajustate daca este cazul.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

d) Investitii imobiliare

Investitiile imobiliare sunt proprietati detinute fie pentru a fi Inchiriate, fie pentru cresterea valorii capitalului sau pentru ambele, dar nu pentru vanzarea in cursul activitatii obisnuite, utilizarea in productie, furnizarea de bunuri sau servicii sau in scopuri administrative. Investitiile imobiliare sunt evaluate asemenea activelor utilizate, la valoare justa. Orice apreciere respectiv depreciere a valorii acestora se recunoaste in contul de profit si pierdere.

e) Active achizitionate in baza unor contracte de leasing

Contractele de leasing prin care entitatea isi asuma in mod substantial riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate sunt clasificate ca leasing financiar. La momentul recunoasterii initiale, activul care face obiectul contractului de leasing este evaluat la minimul dintre valoarea justa si valoarea prezenta a platilor minime de leasing. Ulterior recunoasterii initiale, activul este contabilizat in conformitate cu politica contabila aplicabila activului.

Celelalte contracte de leasing sunt clasificate ca leasing operational.

f) Plati de leasing

Platile realizate in cadrul contractelor de leasing operational sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere liniar pe durata contractului de leasing. Stimulentele primite aferente contractelor de leasing operational sunt recunoscute ca parte integranta a cheltuielilor totale de leasing, pe durata contractului de leasing.

Platile minime de leasing efectuate in cadrul unui contract de leasing financiar sunt alocate intre cheltuiala financiara si reducerea datoriei scadente. Cheltuiala financiara este alocata fiecarei perioade pe durata contractului de leasing astfel incat sa se obtina o rata periodica constanta a dobanzii la soldul ramas al datoriei.

Determinarea masurii in care un aranjament contine un contract de leasing: La initierea unui aranjament, entitatea determina daca aranjamentul este sau contine o operatiune de leasing.

g) Imobilizari corporale detinute pentru vanzare

Imobilizarile corporale sau grupurile destinate cedarii continand active sau datorii a caror valoare contabila se preconizeaza ca va fi recuperata in principal printr-o operatiune de vanzare, si nu prin utilizarea lor continua, sunt clasificate ca active detinute pentru vanzare.

Inaintea reclasificarii la categoria imobilizarilor corporale detinute pentru vanzare, activele sau componentele unui grup destinate cedarii sunt reevaluate in conformitate cu politicile contabile ale entitatii. In general, activele sau grupurile de active destinate cedarii sunt evaluate ulterior la minimul dintre valoarea contabila si valoarea justa minus costurile de vanzare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

g) Imobilizari corporale detinute pentru vanzare (continuare)

Pierderile din depreciere aferente unui grup destinat vanzarii sunt alocate Intr-o prima etapa fondului comercial si apoi *pro rata* valorii ramase a activelor si datorilor, cu exceptia faptului ca nici o depreciere nu va fi alocata stocurilor, activelor financiare, creantelor din impozitul amanat, activelor privind beneficiile angajatilor si investitiilor imobiliare, care continua sa fie evaluate In conformitate cu politicile contabile ale entitatii. Pierderile din depreciere rezultate la clasificarea initiala ca detinute pentru vanzare si castigurile sau pierderile ulterioare ca urmare a reevaluarii sunt recunoscute In contul de profit sau pierdere. Castigurile care depasesc pierderile cumulate din depreciere nu sunt recunoscute.

l) Datorii financiare nederivate

Datoriile sunt recunoscute la data la care entitatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Entitatea derecunoaste o datorie financiara atunci cand obligatiile contractuale sunt achitate, sunt anulate sau expira.

Entitatea detine urmatoarele datorii financiare nederivate: datorii comerciale, datorii catre clienti privind disponibilitatile depuse de acestia si alte datorii.

Aceste datorii financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa plus orice costuri de tranzactionare direct atribuibile. Ulterior recunoasterii initiale aceste datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

m) Capital social

Actiuni ordinare

Actiunile ordinare sunt clasificate ca fiind parte a capitalurilor proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii actiunilor ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii la valoarea neta de efectele fiscale. Pana in 2004 economia Romaniei a fost considerata o economie hiperinflationista astfel conform prevederilor IAS 29 pentru toate aporturile pana la 31 Decembrie 2003 capitalul social a fost inflatat cu indicele de inflatie calculat conform datelor prezentate de Institutul National de Statistica al Romaniei.

Rascumpararea capitalului social (actiuni de trezorerie)

Atunci cand capitalul social recunoscut ca parte a capitalurilor proprii este rascumparat, valoarea contraprestatiei platite, care include si alte costuri direct atribuibile, neta de efectele fiscale, este recunoscuta ca o reducere a capitalurilor proprii. Actiunile rascumparate sunt clasificate ca actiuni de trezorerie si sunt prezentate ca o reducere a capitalurilor proprii. Atunci cand actiunile de trezorerie sunt vandute sau reemise ulterior, suma Incasata este recunoscuta ca o crestere a capitalurilor proprii iar surplusul sau deficitul Inregistrat In urma tranzactiei este transferat In/ de la rezultatul reportat.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

n) Beneficiile angajatilor

i. Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor sunt evaluate fara a fi actualizate, iar cheltuiala este recunoscuta pe masura ce serviciile aferente sunt prestate.

O datorie este recunoscuta la valoarea care se asteapta sa fie platita in cadrul unor planuri pe termen scurt de acordare a unor prime in numerar sau de participare la profit, daca entitatea are obligatia legala sau implicita de a plati aceasta suma pentru servicii furnizate anterior de catre angajati, iar obligatia poate fi estimata in mod credibil.

ii. Tranzactii cu plata pe baza de actiuni

Valoarea justa la data acordarii primelor cu plata pe baza de actiuni acordate angajatilor este recunoscuta ca o cheltuiala cu personalul, concomitent cu o crestere a capitalurilor proprii, pe perioada in care angajatii devin indreptatiti in mod neconditionat la aceste prime.

o) Provizioane

Un provizion este recunoscut daca, in urma unui eveniment anterior, entitatea are o obligatie prezenta legala sau implicita care poate fi estimata in mod credibil si este probabil ca o iesire de beneficii economice sa fie necesara pentru a stinge obligatia. Provizioanele sunt determinate actualizand fluxurile de trezorerie viitoare preconizate utilizand o rata inainte de impozitare care sa reflecte evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizarii este recunoscuta ca si cheltuiala financiara.

p) Vanzarea bunurilor si prestarea serviciilor

Veniturile din vanzari in cursul perioadei curente sunt evaluate la valoarea justa a contraprestatiei incasate sau de incasat. Veniturile sunt recunoscute atunci cand riscurile si avantajele ce decurg din proprietatea bunurilor sunt transferate in mod semnificativ si marimea veniturilor poate fi evaluata in mod credibil. Momentul cand are loc transferul riscurilor si beneficiilor variaza in functie de termenii individuali din contractele de vanzare.

In cazul activitatii de intermediere, venitul din comisioane se recunoaste la data efectuarii tranzactiei. In cazul veniturilor din dividende, acestea sunt recunoscute la data aparitiei dreptului de a le incasa.

r) Venituri din chirii

Veniturile din chirii aferente investitiilor imobiliare sunt recunoscute in contul de rezultate global liniar pe durata contractului de inchiriere.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

s) Venituri si cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind:

- venituri din dobanzi la depozite bancare,
- venituri din dividende,
- castiguri din vanzarea:
 - o activelor financiare disponibile pentru vanzare, si
 - o activelor inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere,
- modificarile de valoare justa a activelor inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in baza contabilitatii de angajamente, utilizand metoda dobanzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la data la care se stabileste dreptul entitatii de a incasa dividendele, care in cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Cheltuielile financiare cuprind:

- pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere;
- pierderile definitive de valoare ale activelor financiare disponibile pentru vanzare;
- diferente de curs valutar;
- pierderile din diferente de curs valutar;

Castigurile si pierderile din diferente de schimb valutar sunt raportate pe baza neta.

t) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent si impozitul amanat. Impozitul curent si impozitul amanat sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere, cu exceptia cazului in care acestea sunt aferente combinarilor de intreprinderi sau unor elemente recunoscute direct in capitalurile proprii sau la alte elemente ale rezultatului global.

Impozitul curent reprezinta impozitul care se asteapta sa fie platit sau primit pentru venitul impozabil sau pierderea deductibila realizat(a) in anul curent, utilizand cote de impozitare adoptate sau in mare masura adoptate la data raportarii, precum si orice ajustare privind obligatiile de plata a impozitului pe profit aferente anilor precedenti.

Impozitul amanat este recunoscut pentru diferentele temporare ce apar intre valoarea contabila a activelor si datoriilor utilizata in scopul raportarilor financiare si baza fiscala utilizata pentru calculul impozitului.

Impozitul amanat nu este recunoscut pentru diferentele temporare rezultate la recunoasterea initiala a fondului comercial.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

t) Impozitul pe profit (continuare)

Creantele si datoriile cu impozitul amanat sunt compensate numai daca exista dreptul legal de a compensa datoriile si creantele cu impozitul curent si daca acestea sunt aferente impozitelor percepute de aceeasi autoritate fiscala pentru aceeasi entitate supusa taxarii sau pentru entitati fiscale diferite, dar care intentioneaza sa deconteze creantele si datoriile cu impozitul curent pe baza neta sau ale caror active si datorii din impozitare vor fi realizate simultan.

O creanta cu impozitul amanat este recunoscuta pentru pierderi fiscale neutilizate, creditele fiscale si diferentele temporare deductibile, numai in masura in care este probabila realizarea de profituri viitoare care se poate fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creantele cu impozitul amanat sunt revizuite la fiecare data de raportare si sunt diminuate in masura in care nu mai este probabila realizarea beneficiului fiscal aferent. La Nota 16 privind *creante si datorii privind impozitul amanat* sunt mentionate cazuri in care nu au fost recunoscute la active creante din impozitul amanat.

u) Rezultatul pe actiune

Entitatea prezinta informatii cu privire la rezultatul pe actiune de baza si diluat pentru actiunile sale ordinare. Rezultatul pe actiune de baza este calculat impartind profitul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare ai Societatii la media ponderata a actiunilor ordinare in circulatie in cursul perioadei, ajustata cu valoarea actiunilor proprii detinute. Rezultatul pe actiune diluat este determinat ajustand profitul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare si media ponderata a numarului de actiuni in circulatie, ajustata cu valoarea actiunilor proprii detinute, cu efectele de diluare ale tuturor actiunilor potentiale ordinare, care cuprind optiuni pe actiuni acordate angajatilor.

v) Raportare pe segmente

Un segment operational este o componenta a entitatii care se angajeaza in activitati in urma carora ar putea obtine venituri si inregistra cheltuieli, inclusiv venituri si cheltuieli aferente tranzactiilor cu oricare dintre celelalte componente ale entitatii.

Rezultatele din exploatare ale unui segment operational sunt revizuite periodic de catre conducerea Societatii pentru a lua decizii cu privire la resursele care urmeaza sa fie alocate segmentului si pentru a analiza performanta acestuia, si pentru care sunt disponibile informatii financiare distincte.

Urmatoarele **amendamente la standardele** existente si noile interpretari emise de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) adoptate de UE sunt **in vigoare** pentru perioada de raportare curenta:

- **Amendamente la IAS 7 „Situatiile fluxurilor de trezorerie”** – Iniativa privind cerinta de prezentare – adoptate de UE in 6 noiembrie 2017 (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017),
- **Amendamente la IAS 12 „Impozitul pe profit”** – Recunoasterea activelor cu impozitul amanat pentru pierderile nerealizate – adoptate de UE in 6 noiembrie 2017 (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017),
- **Amendamente la IFRS 12 In urma „Imbunatatirilor IFRS (ciclul 2012-2014)”** care rezultă din proiectul anual de imbunatatire a IFRS (IFRS 1, IFRS 12 si IAS 28) cu scopul principal de a elimina inconsecventele si de a clarifica anumite formulări - adoptate de UE in 7 februarie 2018 (amendamentele la IFRS 12 sunt aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017).

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Adoptarea acestor amendamente la standardele existente nu a dus la modificări semnificative în situațiile financiare ale societății.

Standarde și amendamente la standardele existente emise de IASB și adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, următoarele standarde noi emise de IASB și adoptate de UE nu sunt încă în vigoare:

- **IFRS 9 „Instrumente financiare”** - adoptat de UE în 22 noiembrie 2016 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții”** și amendamentele la IFRS 15 „Data intrării în vigoare a IFRS 15” - adoptate de UE în 22 septembrie 2016 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **IFRS 16 „Leasing”** – adoptat de UE în 31 octombrie 2017 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- **Amendamente la IFRS 4 „Contracte de asigurare”** - Aplicarea IFRS 9 Instrumente financiare împreună cu IFRS 4 Contracte de asigurare – adoptate de UE în 3 noiembrie 2017 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018 sau la aplicarea pentru prima dată a IFRS 9 „Instrumente financiare),
- **Amendamente la IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții”** – Clarificări la IFRS 15 Venituri din contracte cu clienții – adoptate de UE în 31 octombrie 2017 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **Amendamente la IFRS 1 și IAS 28 în urma „Îmbunătățirilor IFRS (ciclul 2014-2016)”** care rezultă din proiectul anual de Îmbunătățire a IFRS (IFRS 1, IFRS 12 și IAS 28) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări – adoptate de UE în 7 februarie 2018 (amendamentele la IFRS 1 și IAS 28 sunt aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018).

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA a ales să nu adopte aceste standarde noi și amendamente la standardele existente înainte datelor efective de intrare în vigoare. Societatea anticipează că adoptarea acestor standarde și amendamente la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale societății în perioada de aplicare inițială, cu excepția IFRS 9, al cărui impact este prezentat în nota 27.

Standarde noi și amendamente la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția următoarelor standarde noi, amendamente la standardele existente și interpretări noi, care nu au fost aprobate pentru utilizare în UE la data de 22 martie (datele de intrare în vigoare menționate mai jos sunt pentru toate standardele IFRS):

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

- **IFRS 14 „Conturi de amânare aferente activităților reglementate”** (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016) – Comisia Europeană a decis să nu emită procesul de aprobare a acestui standard interimar și să aștepte finalizarea acestuia,
- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2021),
- **Amendamente la IFRS 2 „Plata pe bază de acțiuni”** – Clasificarea și evaluarea tranzacțiilor cu plată pe bază de acțiuni (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **Amendamente la IFRS 9 „Instrumente financiare”** - Caracteristicile de plată în avans cu compensare negativă (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- **Amendamente la IFRS 10 „Situații financiare consolidate” și IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație”** - Vânzarea de sau contribuția cu, active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată, până când se va finaliza proiectul de cercetare privind metoda punerii în echivalență),
- **Amendamente la IAS 19 „Beneficiile angajaților”** – Modificarea, reducerea sau decontarea unui plan (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- **Amendamente la IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație”** – Interese pe termen lung în entități asociate și asocieri în participație (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- **Amendamente la IAS 40 „Investiții imobiliare”** - Transferuri de investiții imobiliare (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **Amendamente la diverse standarde în urma „Îmbunătățirilor IFRS (ciclul 2015-2017)”** care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 și IAS 23) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- **IFRIC 22 „Tranzacții cu valută și avansuri”** (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie),
- **IFRIC 23 „Incertitudine cu privire la tratamentele aplicate impozitului pe profit”** (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019).

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA anticipează că adoptarea acestor standarde și amendamente la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale societății în perioada de aplicare inițială.

4. GESTIONAREA RISCULUI FINANCIAR

BRK Financial Group este expusa la riscuri ca urmare a activitatii complexe pe care o desfasoara si a utilizarii instrumentelor financiare, urmarind urmatoarele categorii de riscuri:

- riscul de credit
- riscul de lichiditate
- riscul de piata
- riscul operational
- riscul de rata a dobanzii
- riscul valutar

Explicatiile furnizate prezinta informatii cu privire la expunerea societatii la fiecare categorie de risc, obiectivele, politicile, procesele si procedurile utilizate pentru evaluarea si gestionarea riscului si a capitalului.

Cadrul general privind gestionarea riscurilor

Consiliului de Administratie al BRK Financial Group ii revine responsabilitatea pentru stabilirea, monitorizarea si supravegherea cadrului de gestionare a riscurilor la nivelul societatii.

Activitatea complexa a societatii presupune un management activ al riscurilor, iar pentru a asigura gestionarea acestora, societatea a stabilit un sistem de administrare a riscurilor prin elaborarea unor politici de gestionare a riscurilor si proceduri interne, in conformitate cu reglementarile si legislatia in vigoare. Principiile de administrare a riscurilor includ identificarea si constientizarea riscurilor, asumarea, administrarea si monitorizarea lor, indeplinirea cerintelor prudentiale in ceea ce priveste administrarea riscurilor, revizuirea periodica a politicilor de risc si a procedurilor interne, controlul si gestionarea riscurilor. Totodata, procedurile interne ale societatii definesc politicile de gestionare a riscului, stabilesc limitele si a controalele adecvate, modalitatile de monitorizare a riscurilor si a respectarii limitelor stabilite.

Cu regularitate, se efectueaza misiuni de verificare si urmarire a respectarii prevederilor procedurilor interne si a reglementarilor in vigoare si se intocmesc rapoarte catre Conducerea Executiva a societatii si catre Consiliul de Administratie.

In acest fel se dezvolta un mediu de control ordonat si constructiv, astfel incat, prin activitatea pro-activa de administrare a riscurilor (activitate fundamentala in cadrul societatii) sa fie cuantificate toate riscurile cu care se confrunta BRK Financial Group.

Categorii de riscuri

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul inregistrarii de pierderi sau nerealizarii profiturilor estimate ca urmare a neindeplinirii obligatiilor contractuale de catre un client sau o contrapartida , iar acest risc rezulta, In principal, ca urmare a incapacitatii clientilor de a-si onora obligatiile de plata in legatura cu activele cu risc, bilantiere sau extrabilantiere.

Pentru activitatea de intermediere a titlurilor de valoare, la data bilantului nu se poate vorbi de existenta unui risc de credit deoarece conform procedurilor interne aprobate de Consiliul de Administratie, clientii pot inregistra debite fata de BRK Financial Group doar in baza unor analize si aprobari si doar pe termen scurt.

4. GESTIONAREA RISCULUI FINANCIAR (continuare)

Expunerea la riscul de credit

Activele expuse riscului de credit reprezinta urmatoarele categorii de detineri : pozitii pe instrumente financiare care nu apartin portofoliului tranzactionabil, expuneri provenind din comisioane, dobanzi, dividende, marje pentru contractele futures, optiuni, warrante, creante asupra entitatilor financiare si nefinanciare, elemente extrabilantiere legate de alte elemente decat cele incluse in portofoliul tranzactionabil, imobilizari corporale, numerar, depozite la vedere si la termen, imprumuturi acordate entitatilor afiliate, oricare active care nu se deduc din capitalul eligibil al BRK Financial Group.

Riscul de a inregistra pierderi datorita neindeplinii obligatiilor de catre debitor poate avea doua cauze:

- a) falimentul debitorului/emitentului – denumit si riscul de faliment al debitorului (riscul de credit pe termen lung). Acest risc are in vedere activele financiare care sunt detinute pe termen lung si care, implicit, sunt afectate de dinamica solvabilitatii emitentului respectivelor valori mobiliare.
- b) reaua credinta a debitorului (a contrapartii cu care societatea realizeaza anumite tipuri de tranzactii financiare) denumita si riscul de credit al contrapartidei (riscul de credit pe termen scurt). Operatiunile financiare la care se refera acest tip de risc sunt urmatoarele:
 - 1 instrumente financiare derivate tranzactionate pe OTC si instrumente financiare derivate de credit;
 - 2 acorduri *repo*, acorduri *reverse repo*, operatiuni de dare sau luare de titluri/marfuri cu Imprumut care se bazeaza pe titluri sau marfuri incluse in portofoliul de tranzactionare;
 - 3 tranzactiile de creditare in marja in legatura cu titluri sau marfuri si
 - 4 tranzactiile cu termen lung de decontare.

Modalitate de determinare.

Cerinta de capital aferenta riscului de credit si riscului de credit al contrapartidei se determina conform prevederilor Regulamentului UE nr. 575/2013 privind adecvarea capitalului referitoare la abordarea standardizata pentru respectivele riscuri financiare.

Cerintele minime de capital privind riscul de credit se determina prin abordarea standard, avand in vedere doar pozitiiile existente in cadrul portofoliului netranzactionabil, plecand de la valoarea contabila a acestora (dupa deducerea valorii amortizate), valoare ponderata cu coeficientul aferent clasei de expuneri din care face parte elementul analizat.

Expunerile la riscul de credit inregistreaza un nivel mediu, respectiv 103.63% din fondurile proprii ale societatii.

4. GESTIONAREA RISCULUI FINANCIAR (continuare)

Din punct de vedere al expunerilor pe clase de expuneri acestea se prezinta astfel:

Clase de expuneri	Valori ponderate la risc ale expunerilor
Riscul de credit si riscul de credit al contrapartidei	
Institutii	11.315.234
Societati	3.342.496
Retail	652.670
Expuneri in stare de nerambursare	2.573
Elemente asociate unui risc extrem de ridicat	15.926.620
Organisme de plasament colectiv	5.824.220
Alte elemente	12.149.503
Obligatiuni garantate	1.815.181
Total	51.028.497

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca entitatea sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. La data prezentului raport, BRK Financial Group are credite in sold.

In ceea ce priveste activitatea de intermediere, lichiditatea in relatiile cu clientii este asigurata prin faptul ca societatile de investitii au obligatia sa mentina disponibilitatile clientilor in conturi separate, fara a le putea utiliza in vreun fel.

In ceea ce priveste lichiditatea generala, sursele curente de disponibilitati sunt reprezentate de rezultatele activitatii de plasament, comisiunile incasate de la clienti, iar ca surse extraordinare majorarile de capital.

Riscul de lichiditate imbraca doua forme:

Riscul de lichiditate al portofoliului de instrumente financiare – pierderi care pot fi inregistrate de catre BRK Financial Group datorita imposibilitatii gasirii unei contraparti in tranzactii financiare, fiind astfel pusa in dificultate in ceea ce priveste inchiderea pozitiiilor pe instrumentele financiare care inregistreaza variatii nefavorabile ale pretului.

Riscul de acoperire a necesarului de lichiditate – pierderi care pot fi inregistrate de catre BRK Financial Group datorita imposibilitatii de a finanta iesirile nete (datoriile curente) inregistrate intr-un orizont de timp de 30 de zile.

Modalitate de determinare:

Riscul de lichiditate al portofoliului de instrumente financiare - Rata activelor cu un grad ridicat de lichiditate din total portofoliu – se calculeaza ca raport intre valoarea activelor cu un grad ridicat de lichiditate si valoarea activului total.

4. GESTIONAREA RISCULUI FINANCIAR (continuare)

Rata de acoperire a necesarului de lichiditati (LCR) – se calculeaza ca raport intre valoarea activelor cu un grad ridicat de lichiditate (rezerve de lichiditate) si valoarea datoriilor curente (datorii incadrate in banda de scadenta cu maturitate maxim 30 zile)

Riscul finantarii activelor pe termen lung din resurse altele decat cele permanente – se calculeaza ca raport intre valoarea resurselor cu caracter temporar (ex: dividende neridicate, credite, obligatiuni emise, etc) si valoarea activului total.

La 31.12.2017 BRK Financial Group inregistra un LCR de 49%.

In cadrul activelor cu grad ridicat de lichiditate au fost incluse urmatoarele detineri:

- conturile la banci (numerar si depozite);
- valoare ajustata actiuni;
- valoare ajustata OPC.

Valorile care au intrat in calculul LCR-ului SSIF BRK Financial Group la 31.12.2017 au fost urmatoarele:

Numerar si depozite	1.515.211
Val ajustata actiuni	564.014
Val max inclusa in RL detineri titluri	267.390
Val ajustata OPC + titluri =	797.419
Total active lichide =	2.312.629
LCR =	49%

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca variatia preturilor pietei, cum ar fi pretul instrumentelor de capitaluri proprii, cursul de schimb valutar si rata dobanzii sa afecteze veniturile societatii sau valoarea instrumentelor financiare detinute. Obiectivul gestionarii riscului de piata este acela de a monitoriza si controla expunerile la riscul de piata In cadrul unor parametri acceptabili si, In acelasi timp, de a optimiza rentabilitatea investitiilor.

Riscul operational

Riscul operational este riscul inregistrarii de pierderi directe sau indirecte rezultand dintr-o gama larga de factori asociati proceselor, personalului, tehnologiei si infrastructurii societatii, precum si din factori externi, altii decat riscul de credit, de piata si de lichiditate, cum ar fi cei proveniti din cerinte legale, regulatorii si din standardele general acceptate privind comportamentul organizational.

Obiectivul societatii este de a identifica, masura, monitoriza, gestiona si diminua riscul operational, astfel incat sa realizeze un echilibru intre evitarea pierderilor financiare directe sau indirecte care pot aparea ca urmare a unor erori procedurale, umane sau de sistem , sau datorita unor evenimente externe, care pot pune In pericol reputatia entitatii. Totodata, riscul operational la nivelul societatii este mult redus si datorita cerintelor impuse de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara(ASF) in ceea ce priveste modul de organizare, raportarile solicitate, activitatile de control intern desfasurate.

4. GESTIONAREA RISCULUI FINANCIAR (continuare)

Responsabilitatea principala pentru dezvoltarea si implementarea controalelor privind riscul operational revine conducerii fiecarei unitati organizatorice. Aceasta responsabilitate este sustinuta prin dezvoltarea de standarde generale la nivelul societatii pentru gestionarea riscului operational In urmatoarele arii:

- cerinte privind segregarea adecvata a sarcinilor si responsabilitatilor
- cerinte de reconciliere, monitorizare si autorizare a tranzactiilor ;
- conformitatea cu reglementarile si cerintele legislative ;
- documentarea controalelor si a procedurilor ;
- cerinte privind evaluarea periodica a riscurilor operationale si adecvarea controalelor si procedurilor la riscurile identificate ;
- formare si dezvoltare profesionala ;
- standarde etice si de afaceri ;
- diminuarea riscurilor.

Conformitatea cu standardele societatii este asigurata printr-un program de revizuii periodice a procedurilor interne. Rezultatele acestor revizuii sunt discutate cu membrii conducerii.

Riscul de rata a dobanzii

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA are la 31 decembrie 2017 contractata o linie de credit, acordata pe o perioada de 1 an, in scopul sustinerii activitatii curente a societatii. Dobanda aferenta liniei de credit este compusa din indicele de referinta ROBOR la 3 luni si o marja fixa.

Ratele de dobanda utilizate pentru determinarea valorii juste

Pentru determinarea valorii juste sau testarea pentru depreciere a instrumentelor financiare nu s-au utilizat rate de dobanda pentru actualizarea fluxurilor de numerar intrucat nu a fost cazul de creante comerciale sau alte instrumente financiare a caror incasare sa fie semnificativ decalata in timp.

Pentru creantele incerte (creante a caror recuperare este incerta), la finalul perioadei de raportare, s-au constituit ajustari de valoare pentru depreciere la nivelul intregii sume .

Riscul valutar

BRK Finacial Group este o institutie financiara reglementata si autorizata de Autoritatea de Supraveghere Financiara si care se supune reglementarilor europene, respectiv pachetului legislativ CRD - CRR cu Standardele Tehnice aferente acestuia.

Cerinta de capital aferenta riscului valutar se determina conform prevederilor Regulamentului UE nr. 575/2013 privind adecvarea capitalului referitoare la abordarea standardizata pentru respectivul risc financiar.

Limitele in care trebuie sa se situeze expunerile la acest risc se calculeaza ca raport intre valoarea expunerii activelor expuse la riscul valutar si valoarea fondurilor proprii ale BRK Financial Group.

BRK Financial Group calculeaza cerinta de capital pentru riscul valutar daca expunerile la acest risc depasesc 2% din totalul fondurilor proprii.

4. GESTIONAREA RISCULUI FINANCIAR (continuare)

La 31.12.2017 expunerile la riscul valutar reprezentau 19.02% din totalul fondurilor proprii, ceea ce este echivalentul unui risc ridicat pentru societate.

Expunerile la riscul valutar sunt compuse din urmatoarele elemente :

- instrumente financiare derivate (CFD, futures, optiuni, warrante);
- numerar in cont la intermediarii externi
- depozite bancare in valuta;
- contracte de leasing;
- garantii la institutiile pietei;
- obligatiuni in valuta.

Metodologia de determinare a expunerii si a cerintei de capital se prezinta astfel :

MONEDA	INSTRUMENTE	POZITIA BRUTA		POZITIA NETA	
		SHORT	LONG	SHORT	LONG
EUR	CFD	0	0	0	0
	FUTURES	0	0	0	0
	NUMERAR IN CONT INTERMEDIAR	0	39.104	0	39.104
	DEPOZITE	0	525.315	0	525.315
	WARRANTE	0	59.248	0	59.248
	LEASING	0	0	0	0
	GARANTII	0	139.266	0	139.266
	OPTIUNI	0	47.992	0	47.992
	OBLIGATIUNI	0	9.244.658	0	9.244.658
Total EUR		0	10.055.583	0	10.055.583
USD	OTC	343.785	0	343.785	0
	OTC GOLD	19.728	0	19.728	0
	OPTIUNI	0	2.340	0	2.340
	NUMERAR IN CONT INTERMEDIAR	0	1.198.183	0	1.198.183
	STRUCTURATE	0	15.230	0	15.230
	DEPOZITE	0	16.734	0	16.734
Total USD		363.513	1.232.487	363.513	868.974
CHF	OPTIUNI + CFD	0	0	0	0
	WARRANTE	0	0	0	0
	DEPOZITE	0	26.701	0	26.701
Total CHF		0	26.701	0	26.701
GBP	CFD	0	0	0	0
	DEPOZITE	0	2.167	0	2.167
Total GBP		0	2.167	0	2.167
NOK	CFD	0	0	0	0
CAD	DEPOZITE	0	12.398	0	12.398
CZK	DEPOZITE	0	1.853	0	1.853
SEK	CFD	0	0	0	0
HKD	CFD	0	51.937	0	51.937
TOTAL		363.513	11.383.126	727.026	10.967.676

5. GESTIONAREA CAPITALULUI

Politica Consiliului de Administratie al BRK FINANCIAL GROUP SA este de a mentine o baza solida a capitalului necesara mentinerii Increderei investitorilor, creditorilor si pietei si sustinerii dezvoltarii viitoare a societatii. Consiliul de Administratie monitorizeaza rentabilitatea tuturor agentilor, in care se desfasoara activitate de tranzactionare dupa o baza lunara, iar rezultatele analizei se discuta in cadrul sedintelor lunare ale Consiliul de Administratie.

Tot in cadrul sedintelor lunare ale Consiliului de Administratie se discuta raportul asupra activitatii de investitii intocmit de catre departamentul de analiza. Se monitorizeaza astfel rezultatele globale, pentru a mentine o rentabilitate cat mai ridicata a capitalurilor.

BRK FINANCIAL GROUP SA este supusa reglementarilor de prudentialitate in ceea ce priveste cerintele minime de capital si nivelul minim al fondurilor proprii, astfel incat sa se asigure acoperirea riscurilor:

- pentru acoperirea riscului de credit si a riscului de diminuare a valorii creantelor se considera expunerile ponderate la risc in functie de clasa de expuneri din care acestea fac parte;
- pentru acoperirea riscului de pozitie si al riscului de decontare/livrare se solicita capitaluri la nivelul de 16% din nivelul expunerii;
- pentru acoperirea riscului operational se solicita capitaluri la nivelul a 15% din media ultimilor trei ani a rezultatului operational.

	Raportare la data de 31 decembrie 2017	Raportare la data de 31 decembrie 2016
Fonduri proprii totale	53.844.125	57.463.227
Total cerinte de capital	9.995.306	3.262.499
Expuneri la risc	124.941.331	98.360.198

Este de notat faptul ca cerintele privind adecvarea capitalului nu solicita fonduri proprii pentru riscul de lichiditate.

Conform reglementarilor in vigoare, se raporteaza catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) expunerile mari, care sunt definite ca fiind acele expuneri brute care depasesc 10% din capitalul eligibil (fondurile proprii). In cazul institutiilor expunerile mari nu pot depasi maximul de 25% din capitalul eligibil (fondurile proprii).

De asemenea, se urmaresc participatiile calificate, reprezentand participatia directa sau indirecta a cel putin 10% din drepturile de vot sau din capitalul unei entitati, intr-un procent mai mare de 15% din fondurile proprii ale societatii.

6. SEGMENTE OPERATIONALE

Entitatea are doua segmente principale care au caracteristici diferite, astfel incat necesita prezentare separata: segmentul de intermediere, respectiv cel de tranzactionare. Unitatile strategice de afaceri ofera servicii si produse diferite, fiind administrate separat deoarece necesita know-how si strategii de marketing diferite. Directorul executiv al entitatii revizuieste cel putin lunar activitatile care tin de segmentele principale. Cele doua segmente au si cheltuieli comune ce nu pot fi departajate fara un grad foarte mare de subiectivism.

a) Activitatea de intermediere cuprinde tranzactiile de intermediere pentru clienti pe piata spot.

Pozitiile semnificative din situatiile financiare care sunt influentate de aceste operatiuni sunt:

- Venituri din comisioane incasate de la clienti, cheltuieli privind comisioane platite la institutiile pietei;
- Creante nete privind sumele de incasat de la bursa pentru clienti, in urma tranzactiilor derulate de clienti.
- Datorii fata de clienti reprezentand disponibilitatile clientilor depuse in scopul tranzactionarii.

b) Activitatea de tranzactionare cuprinde operatiunile de cumparare si vanzare de titluri de plasament si produse derivate. Pozitiile semnificative din situatiile financiare care sunt influentate de aceste operatiuni sunt:

- plasamentele efectuate, care pot cuprinde titluri disponibile pentru vanzare, instrumentele financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, valoarea de piata a produselor derivate;
- cheltuielile si veniturile din tranzactionare;
- ajustarea valorii plasamentelor, recunoscuta fie in contul de rezultate, in cazul instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere si a produselor derivate, fie in contul de rezultate global in cazul titlurilor disponibile pentru vanzare;

Informatiile referitoare la segmentele raportabile se prezinta astfel:

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA - Situatii financiare individuale IFRS

6. SEGMENTE OPERATIONALE (continuare)

Informatii privind segmentele raportabile

	2017				2016			
	Total, din care:	Interme- diere	Tranzactio- nare	Nerepar- tizat	Total, din care:	Interme- diere	Tranzactio- nare	Nerepar- tizat
Venituri din comisioane si activitati conexe	4.550.676	4.550.676	0	0	2.501.078	2.501.078	0	0
Venituri din inchirieri	16.543	0	0	16.543	32.576	0	0	32.576
Venituri financiare alte decat dividende	5.151.841	0	5.151.841	0	7.187.297	0	7.187.297	0
Venituri financiare din dividende	318.222	0	318.222	0	145.203	0	145.203	0
Venituri din intermediere asigurari	10.317	10.317	0	0	26.407	26.407	0	0
Venituri din distributie UF	5.724	5.724	0	0	942	942	0	0
Alte venituri	33.415	0	33.415	0	62.491	0	62.491	0
Cheltuieli financiare	(186.726)	0	0	(186.726)	(5.825)	0	(5.825)	0
Cheltuieli cu personalul	(4.666.621)	(2.112.788)	(2.546.179)	(7.654)	(4.220.019)	(1.094.626)	(599.362)	(2.526.032)
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale exclusiv fond comercial	(5.516.821)	0	(4.516.946)	(999.875)	(3.932.312)	0	(2.915.451)	(1.016.861)
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	(58.702)	0	0	(58.702)	0	0	0	0
Cheltuieli privind prestatii externe, impozite si taxe, cheltuieli materiale si utilitati	(3.544.119)	(1.604.581)	(1.933.725)	(5.813)	(3.459.604)	(1.383.842)	(622.729)	(1.453.034)
Alte cheltuieli	(768.147)	0	0	(768.147)	(142.940)	0	0	(142.940)
Total explicitat:	(4.654.398)	849.348	(3.493.373)	(2.010.373)	(1.804.707)	49.960	3.251.624	(5.106.291)
Profitul segmentului raportabil inainte de impozitare								
Activele segmentului raportabil, din care:	91.734.063	31.715.291	47.294.277	12.724.496	92.934.789			92.934.789
- Imobilizari corporale	6.190.220	0	0	6.190.220	4.343.040	0	0	4.343.040
- Instrumente financiare	46.282.453	0	46.282.453	0	47.172.459	0	47.172.459	0
Datoriile segmentului raportabil, din care:	39.261.391	31.715.291	1.011.824	6.534.276	41.419.289	34.393.788	1.607.332	5.418.169
- sumele clientilor	30.938.001	30.938.001	0	0	32.573.663	32.573.663	0	0

**7 . RECONCILIAREA VENITURILOR, PROFITULUI SAU PIERDERII, ACTIVELOR SI A DATORIILOR
SEGMENTELOR RAPORTABILE**
Reconciliere

<i>In lei</i>	2017	2016 retratat
Venituri		
Total venituri aferente segmentelor raportabile	4.566.717	2.528.427
Venituri nerepartizate la segmente	16.543	32.576
Venituri consolidate	<u>4.583.261</u>	<u>2.561.004</u>
Contul de rezultate		
Total pierdere aferenta segmentelor raportabile	(4.654.398)	(1.804.707)
Pierdere consolidata inainte de impozitare	<u>(4.654.398)</u>	<u>(1.804.707)</u>
Active		
Total active aferente segmentelor raportabile	91.734.063	92.934.789
Active aferente segmentelor neraportabile	7.290.212	11.702.653
Total active consolidate	<u>99.024.275</u>	<u>104.637.441</u>
Datorii		
Total datorii aferente segmentelor raportabile	39.261.391	43.616.474
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	450.182	391.480
Datorii aferente segmentelor neraportabile	16.168	(2.197.087)
Total datorii consolidate	<u>39.727.742</u>	<u>41.810.867</u>

Segmentul de intermediere realizeaza venituri din comisoane din urmatoarele produse:

	2017	2016 retratat
Venituri segment intermediere		
Venituri din comisoane pe piata spot	1.913.978	1.535.303
Venituri din comisoane pe piata externa	857.327	744.101
Venituri din activitati conexe	1.779.371	221.674
Venituri din comisoane si activitati conexe	<u>4.550.676</u>	<u>2.501.078</u>
Venituri din intermediere asigurari	10.317	26.407
Venituri din distributie UF	<u>5.724</u>	<u>942</u>
Total venituri	<u>4.566.717</u>	<u>2.528.427</u>

Tranzactiile cu clientii se realizeaza atat prin intermediul agentilor (brokeri) cat si on-line.

Detalierea pozitiiilor din situatiile financiare

8. IMOBILIZARI NECORPORALE

Imobilizari necorporale

<i>In lei</i>	Licente si programe informatice	Avansuri	Total
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2016	3.351.239	429.331	3.780.569
Achizitii	1.034.576	250.065	1.284.641
Iesiri	(25.827)	0	(25.827)
Transfer la imobilizari necorporale	0	(395.873)	(395.873)
Sold la 31 decembrie 2016	4.359.987	283.523	4.643.510
Sold la 1 ianuarie 2017	4.359.987	283.523	4.643.510
Achizitii	371.330	452.142	823.472
Din care prin transfer	366.551	0	366.551
Iesiri	(143.962)	(520.743)	(664.705)
Din care prin transfer	0	(366.551)	(366.551)
Sold la 31 decembrie 2017	4.587.355	214.922	4.802.277
	Licente si programe informatice		Total
Amortizare si pierderi din depreciere			
Sold la 1 ianuarie 2016	1.055.328		3.804.088
Amortizarea in cursul anului	666.165		666.165
Amortizarea aferenta iesirilor	(25.827)		(2.774.587)
Sold la 31 decembrie 2016	1.695.666		1.695.666
Sold la 1 ianuarie 2017	1.695.666		1.695.666
Amortizarea in cursul anului	713.978		713.978
Pierderi din depreciere recunoscute pe cheltuieli	0		0
Amortizarea aferenta iesirilor	(101.639)		(101.639)
Sold la 31 decembrie 2017	2.308.005		2.308.005
Valori contabile	Licente	Avansuri	Total
Sold la 1 ianuarie 2016	2.295.911	429.331	2.725.242
Sold la 31 decembrie 2016	2.664.322	283.523	2.947.844
Sold la 1 ianuarie 2017	2.664.322	283.523	2.947.844
Sold la 31 decembrie 2017	2.279.350	214.922	2.494.273

8. IMOBILIZARI NECORPORALE (continuare)

Componenta soldului imobilizarilor necorporale este constituita din programe informatice si licente soft. Valoarea cea mai semnificativa este reprezentata de sistemul de back office Tradis.

Avansurile pentru imobilizarile necorporale reprezinta avansuri platite pentru achizitionarea unui sistem de management a relatiei cu clientii – CRM (Customer Relationship Management).

Duratele de viata utilizate la calculul imobilizarilor necorporale sunt In medie de 3 ani, metoda de amortizare utilizata este cea liniara.

Cheltuielile privind amortizarea din an a imobilizarilor necorporale sunt cuprinse in situatia rezultatului global la pozitia *Ajustari de valoare ale activelor corporale si necorporale*.

9. IMOBILIZARI CORPORALE

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Inst. tehnice si mijl. de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Total
Sold la 01.01.2016	4.164.802	1.628.022	273.903	6.066.727
Achizitii si modernizari efectuate	3.600	0	37.582	41.182
- prin casare	0	(172.609)	(10.465)	(183.073)
Sold la 31.12.2016	4.168.402	1.455.413	301.021	5.924.836
Sold la 01.01.2017	4.168.402	1.455.413	301.021	5.924.836
Achizitii si modernizari efectuate	(3.600)	171.896	38.852	207.148
compensarea amortizarii in sold cu				
activele	(269.147)	0	0	(269.147)
inregistrarea cresterii de valoare	1.300.304	0	0	1.300.304
Transferuri de la investitii imobiliare	637.840	0	0	637.840
lesiri de imobilizari corporale:				
- prin vanzare	0	0	(5.390)	(5.390)
- prin casare	0	(125.600)	(37.945)	(163.545)
Sold la 31.12.2017	5.833.799	1.501.709	296.538	7.632.046

9. IMOBILIZARI CORPORALE (continuare)

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Instalatii tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Total
Amortizare si pierderi din depreciere				
Sold la 01.01.2016	0	1.259.067	223.169	1.482.236
Amortizarea in cursul anului	134.574	129.029	16.756	280.358
Amortizare aferenta casarilor de mijloace fixe	0	-170.334	-10.465	-180.798
Sold la 31.12.2016	134.574	1.217.762	229.460	1.581.796
Sold la 01.01.2017	134.574	1.217.762	229.460	1.581.796
Amortizarea in cursul anului	134.573	132.441	26.678	293.692
Amortizare aferenta iesirilor de mijloace fixe	0	(129.889)	(34.625)	(164.514)
Compensarea amortizarii in sold cu activele cu ocazia reevaluarii	(269.147)	0	0	(269.147)
Sold la 31.12.2017	(0)	1.220.314	221.513	1.441.826
<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Instalatii tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Total
Valori contabile:				
Sold la 1 ianuarie 2016	4.164.802	368.955	50.734	4.584.491
Sold la 31 decembrie 2016	4.033.828	237.651	71.561	4.343.040
Sold la 1 ianuarie 2017	4.033.828	237.651	71.561	4.343.040
Sold la 31 decembrie 2017	5.833.799	281.395	75.025	6.190.220

La data de 31.12.2017 societatea are in exploatare pentru desfasurarea activitatii sediul central din Cluj Napoca, str. Motilor 119, precum si imobilele detinute in Suceava si Iasi, unde functioneaza agentiiile pentru activitatea de intermediere. In cursul anului 2017 sediul agentiei din Bucuresti a fost mutat in cladirea din strada Bocsa aflata in proprietatea societatii si clasificata pana in luna decembrie 2017 ca investitie imobiliara. In luna decembrie 2017 imobilul din strada Bocsa a fost reclasificat ca imobil in exploatare. Societatea nu detine la data de 31.12.2017 terenuri pentru activitatea de exploatare, iar cele aferente cladirilor in exploatare sunt incorporate in valoarea cladirii.

Cheltuielile privind amortizarea din an sunt cuprinse in contul de rezultate global la pozitia *Ajustari de valoare ale activelor corporale si necorporale*.

9. IMOBILIZARI CORPORALE (continuare)**Imobilizari corporale gajate sau ipotecate**

In luna decembrie 2017, societatea a contractat o linie de credit in valoare de 5.340.000 lei, si a garantat imprumutul si cu imobilele in exploatare ale societatii. Detaliile legate de aceste garantii se gasesc in nota 22.

Prezentari privind reevaluarea

Mijloacele fixe reprezentand cladiri au fost reevaluate la data de 31.12.2017. Evaluarea a fost realizata de catre un expert evaluator, societatea Darian DRS SA In conformitate cu Standardele Internationale de Evaluare si a metodologiei de lucru recomandate de catre ANEVAR.

In urma reevaluarilor au existat cresteri de valoare a imobilizarilor corporale pentru activitatea de exploatare, iar acestea s-au reflectat la rezerve la data de 31.12.2017.

10. INVESTITII IMOBILIARE

<i>In lei</i>	2017	2016
Sold la 1 ianuarie	1.435.525	1.148.773
Transferuri la imobilizari corporale in cursul anului	(578.684)	0
Intrare in urma executarii unor garantii primite	0	0
Achizitii in cursul anului (schimb de active)	417.624	0
Investitii imobiliare in curs de executie intrari	47.072	52.752
Investitii imobiliare in curs de executie iesiri	(59.155)	0
Avansuri pentru investitii imobiliare	(234.000)	234.000
Cedari de investitii imobiliare (schimb de active)	0	0
Plus valoare cu ocazii reevaluarii	11.431	0
Minus valoare cu ocazia reevaluarii	(9.670)	0
Sold la 31 decembrie	<u>1.030.143</u>	<u>1.435.525</u>

Investitiile imobiliare cuprind urmatoarele categorii de active: cladire Cluj-Napoca (Einstein) si teren aferent, si cladire Deva.

Incepand cu iulie 2016 in perioada in care cladirea din Bucuresti, strada Bocsa era clasificata ca si investitie imobiliara s-au inceput lucrarile de imbunatatiri semnificative, lucrari care s-au finalizat in 2017. In decembrie 2017 agentia Bucuresti a societatii si-a mutat sediul in locatia din strada Bocsa, astfel ca imobilul a fost reclasificat ca si imobilizare in exploatare .

In cursul anului 2016 s-a incheiat o promisiune de vanzare cumparare pentru un apartament din imobilului de pe Strada Einstein, Cluj Napoca, in valoare de 68.367 EUR, din care s-a achitat in acelasi an un avans de 28.367 EUR (echivalentul a 234.001 lei). In cursul anului 2017 tranzactia a fost finalizata achitandu-se si diferenta de 100.000 euro (echivalentul a 417.624 lei), iar in prezent se executa lucrari de reamenajare a imobilului pentru a putea fi valorificat.

10. INVESTITII IMOBILIARE (continuare)**Investitii imobiliare gajate sau ipotecate**

In luna decembrie 2017, societatea a contractat o linie de credit in valoare de 5.340.000 lei, si a garantat imprumutul si cu investitiile imobiliare aflate in proprietate. Detaliile legate de aceste garantii se gasesc in nota 22.

Prezentari privind reevaluarea

Investitiile imobiliare reprezentand cladiri si terenuri au fost reevaluate la data de 31.12.2017. Evaluarea a fost realizata de catre un expert evaluator, societatea societatea Darian DRS SA in conformitate cu Standardele Internationale de Evaluare si a metodologiei de lucru recomandate de catre ANEVAR.

In urma reevaluarilor au existat cresteri de valoare a investitiilor imobiliare pentru activitatea de exploatare, iar acestea s-au reflectat in contul de profit si pierdere la data de 31.12.2017.

Reevaluarea precedenta a avut loc in anul 2015, cand au fost intocmite rapoarte de evaluare de catre societatea Neoconsult Valuation. In 2016 potrivit aprecierii aceluasi expert evaluator, Neoconsult Valuation, evolutia valorilor juste a activelor imobilizate reprezentand cladiri si terenuri a fost relativ constanta, fara modificari semnificative pe piata specifica. Evaluatorul a precizat de asemenea ca au existat diferente intre valorile juste estimate la data de 31.12.2016 si valorile contabile insa a considerat ca impactul acestora era minim si nu ar fi justificat intocmirea unui raport de evaluare pentru aceasta perioada.

11. INVESTITII FINANCIARE

<i>In lei</i>		2017	2016
Active financiare disponibile pentru vanzare		240.495	682.361
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost, estimat la valoare justa	actiuni necotate	463.313	703.969
Provizion aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare - la cost, estimate la valoarea justa		(222.818)	(21.608)
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa, din care:		9.918.074	13.820.557
	actiuni cotate	2.196.612	8.106.210
	actiuni necotate	544.944	0
	unitati de fond cotate	0	31.000
	unitati de fond necotate	7.176.518	5.683.346
Active financiare disponibile pentru vanzare la entitati asociate - la valoarea justa, din care:		11.840.380	14.550.680
	cotate	0	0
	necotate	11.840.380	14.550.680
Total active financiare disponibile pentru vanzare:		21.998.949	29.053.597

11. INVESTITII FINANCIARE (continuare)*In lei***Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere**

Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare

	2017	2016
actiuni cotate	890.982	5.963.301
unitati de fond cotate	2.789.016	0
unitati de fond necotate	1.353.720	3.338.051
obligatiuni cotate	9.261.664	0
obligatiuni necotate	3.630.386	300.000
Alte instrumente financiare	107.590	591.899
Total active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	18.033.358	10.193.251
Total investitii financiare	40.032.307	39.246.848

Activele financiare disponibile pentru vanzare pentru care nu exista o piata activasi pentru care nu este posibila determinarea in mod credibila unei valori juste sunt evaluate la cost si sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Aceasta categorie cuprinde in actiuni detinute de societate la institutiile pietei de capital (Casa Romana de Compensare, Casa de Compensatie Bucuresti, Bursa Romana de Marfuri Bucuresti) dar si la alte societati necotate (ex.: Confident Broker etc).

Titlurile cotate : actiuni, obligatiuni si unitati de fond sunt evaluate la cursul la 31.12.2017 publicat de Bursa de Valori Bucuresti.

Unitatile de fond necotate detinute sunt evaluate la valoarea activului net unitar, iar obligatiunile necotate la cost amortizat.

La 31 decembrie 2017, existau pozitii deschise pe contul House pe pietele internationale pentru operatiunile de acoperire a riscurilor in valoare de 107.590 lei. Instrumentele financiare tranzactionate pe pietele internationale sunt de tipul contractelor futures, a optiunilor si a contractelor pe diferenta (CFD-uri) si sunt utilizate in scop speculativ si hedging pentru operatiunile de formator de piata. Acestea sunt evaluate la cota la data de 31.12.2017.

Pierderi din depreciere**Active financiare disponibile pentru vanzare inregistrate la cost**

Activele financiare disponibile pentru vanzare inregistrate la cost sunt cele pentru care Societatea nu a putut obtine suficiente informatii pentru determinarea valorii juste sau pentru care considera ca, costul este indicativ de valoarea justa (ex : pentru obligatiunile achizionate in Decembrie 2017).

Pentru instrumentele financiare disponibile pentru vanzare inregistrate la cost exista provizioane constituite in valoare de 222.818 lei, valoarea bruta fiind de 222.818 lei.

11. INVESTITII FINANCIARE (continuare)

Active financiare disponibile pentru vanzare inregistrate la valoarea justa

Societatea detine in patrimoniu *active financiare disponibile pentru vanzare*, categorie in care a clasificat toate titlurile neincluse la titluri tranzactionate pe termen scurt si pentru care a existat posibilitatea aplicarii unor metode de evaluare pentru stabilirea valorii lor juste.

Ulterior recunoasterii initiale, aceste titluri au fost evaluate la valoarea justa iar modificarile ulterioare, altele decat pierderile din depreciere definitive, recunoscute la alte elemente ale rezultatului global. Acestea sunt prezentate in cadrul capitalurilor proprii in rezerva privind valoarea justa. Atunci cand o investitie este derecunoscuta, castigul sau pierderea acumulata in alte elemente ale rezultatului global este transferata in contul de profit si pierdere.

Pentru a determina daca participatiile sunt depreciate, Societatea ia in considerare toti factorii relevanti, cum ar fi: scaderea semnificativa sau prelungita a valorii juste sub cost, conditiile pietei si ale domeniului de activitate, in masura in care acestea influenteaza valoarea recuperabila a participatiilor, conditia financiara si perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influenta operatiunile desfasurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situatii financiare ale emitentului etc.

Pierderile din depreciere aferente investitiilor disponibile pentru vanzare sunt recunoscute transferand in contul de profit si pierdere, pierderea cumulata care a fost recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global. Pierderea cumulata transferata de la alte elemente ale rezultatului global in contul de profit si pierdere este diferenta intre costul de achizitie, net de rambursarile de principal si amortizare, si valoarea justa curenta minus orice pierdere din depreciere recunoscuta anterior in contul de profit si pierdere.

Daca, intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de capital disponibil pentru vanzare depreciat creste, orice recuperare ulterioara a valorii juste este recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global.

Pentru a determina daca participatiile sunt depreciate societatea ia in considerare toti factorii relevanti cum ar fi: scaderea semnificativa sau prelungita a valorii juste sub cost, conditiile pietei si ale domeniului de activitate, in masura in care acestea influenteaza valoarea recuperabila a participatiilor, conditia financiara si perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influenta operatiunile desfasurate de emitent, pierderile recente ale emitentului.

Pierderile din deprecierea definitiva a acestor titluri sunt recunoscute pe cheltuieli in exercitiul financiar in care conducerea apreciaza ca acestea au aparut. Pentru unele active financiare disponibile pentru vanzare, s-a constatat ca acestea erau depreciate la 31.12.2016, depreciere care nu a fost recunoscuta in contul de profit si pierdere aferent anului 2016. Acest aspect a fost corectat in prezentele situatii financiare, astfel ca soldurile aferente anului 2016 au fost retratate pentru a reflecta respectiva depreciere. Mai mult, in urma raportului de evaluare efectuat in cursul semestrului II al anului 2017, la filiala societatii, compania Facos, a rezultat o depreciere semnificativa a titlurilor detinute la aceasta companie. Deprecierea a fost recunoscuta in contul de profit si pierdere al anului 2017 si a avut un impact negativ de 4.295.369 lei asupra rezultatului financiar. Pentru 31 decembrie 2016 valoarea justa pentru participatia in Facos SA nu a fost determinata pe baza unui raport de evaluare intocmit de catre un evaluator acreditat ANEVAR.

12. ALTE INVESTITII FINANCIARE

Alte investitii financiare		
<i>In lei</i>	2017	2016
Alte investitii financiare pe termen lung		
Garantii constituite	273.498	335.679
Credite in marja acordate clientilor	0	0
Imprumuturi acordate entitatilor afiliate	1.714.620	15.000
Dobanzi aferente imprumuturilor acordate	7.219	131.789
Provizioane pentru creante imobilizate	(15.262)	0
Total investitii financiar pe termen lung	1.980.075	482.468
Alte investitii financiare pe termen scurt		
Credite in marja acordate clientilor	6.265.408	7.925.611
Total investitii financiar pe termen scurt	6.265.408	7.925.611
Total alte investitii financiare	8.245.483	8.408.079

In cursul anului 2017 societatea a acordat imprumuturi societatilor afiliate astfel : societatii SAI Broker – 676.000 lei, societatii Facos – 460.000 lei si a mentinut serviciul oferit clientilor de a efectua tranzactii in marja. Soldul creditelor in marja acordate clientilor la 31.12.2017 a fost de 6.265.408 lei. Pentru creditele in marja clientii aduc ca si garantii titlurile achizitionate cu aceste credite.

13. INVESTITII IN ENTITATILE ASOCIATE

Societatiile afiliate precum si societatile asociate (unde se detine influenta semnificativa) sunt mentionate mai jos. La cele la care cota de detinere este sub 20%, influenta semnificativa este datorata prezentei in consiliul de administratie al societatii respective.

Procentul de detinere si valoarea participatiei in lei la entitatile asociate sunt urmatoarele :

Simbol	Societate	Procent detinere in 2017	Valoarea participatiei 2017	Procent detinere in 2016	Valoarea participatiei 2016
-	Facos SA	89,69%	4.940.880	89,69%	9.236.305
-	SAI Broker SA	99,98%	1.798.413	99,98%	830.763
-	Confident SA	98,00%	0	98,00%	138.202
ANTE	Anteco SA Ploiesti	19,93%	363.829	19,93%	99.523
CEON	Cemacon SA Zalau	0,00%	0	14,61%	4.747.317
PETY	Petal SA Husi	15,04%	427.573	15,04%	259.225
-	Minesa SA Cluj	38,10%	5.101.087	38,10%	3.396.763
	Total		12.631.781		

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA detine control asupra societatii Facos (89,69%), societatii SAI Broker SA (99,98%), societatii Confident (98%) si are o influenta semnificativa in societatea Minesa SA (38,10%). In cursul anilor 2016-2017 nu s-au inregistrat dividende de incasat de la societatile asociate.

13. INVESTITII IN ENTITATILE ASOCIATE (continuare)

In cursul anului 2017, tranzactiile cu partile afiliate se prezinta in felul urmator:

Denumire	Natura afilierii	Natura activitatii	Volum si ponderea activitatii respective
			- rascumparari nete de unitati de fond la FDI Fix Invest administrat de SAI Broker in valoare de 300 mii lei - rascumparari nete de unitati de fond la FDI Prosper Invest administrat de SAI Broker in valoare de 300 mii lei - achizitii nete de unitati de fond la FII Smart Money administrat de SAI Broker in valoare de 640 mii lei - achizitii nete de unitati de fond la FII Optim Invest administrat de SAI Broker in valoare de 500 mii lei - venituri din comisioane distributie si intermediere in valoare de 5.724 lei - venituri din chirii in suma de 10.953 lei - venituri din dobanzi aferente creditelor acordate in suma de 23.336 lei - acordare imprumut in valoare de 676 mii lei.
SAI Broker	Procent detinere 99.98%	Administrare investitii	- varsare 400 mii lei pentru majorare capital social
Facos SA Suceava	Procent detinere 89.69%	Fabricarea produselor din carne	- venituri din dobanzi aferente creditelor acordate in suma de 1.716 lei - acordare imprumut in valoare de 460 mii lei lei.
Anteco SA	Procent detinere 19.93%	Fabricarea mobilei	Nu s-au realizat tranzactii cu actiuni ANTE in cursul anului 2017
Cemacon SA	Procent detinere 0%	Constructii	Toata participatia CEON a BRK a fost lichidata in cursul anului 2017
Petal SA	Procent detinere 15.04%		Nu s-au realizat tranzactii cu actiuni PETY in cursul anului 2017
Minesa SA	Procent detinere 38.10%		Nu s-au realizat tranzactii cu actiuni Minesa in cursul anului 2016
			- venituri din comisioane intermediere asigurari in valoare de 10.317 lei - venituri din chirii in suma de 2.890 lei - venituri din dobanzi aferente creditelor acordate in suma de 262 lei - achizitii asigurari in valoare de 1.505 lei
Confident SA	Procent detinere 98%	broker de asigurare	- venituri din dobanzi aferente creditelor acordate in suma de 33.941 lei
Romlogic Technology SA		SSIF Brk Financial Group SA este unic investitor la FII Smart Money care e actionar cu un procent de 88% la Romlogic Technology S.A	- acordare imprumut in valoare de 563.620 lei.

13. INVESTITII IN ENTITATILE ASOCIATE (continuare)

Tranzactiile cu partile afiliate s-au realizat la valoare de piata.

La data de 31.12.2017 si 31.12.2016 soldurile creantelor societatii din relatiile cu partile au fost urmatoarele:

<i>In lei</i>	2017	2016
SAI Broker	681.809	400.000
Facos SA Suceava	461.716	125.945
Minesa SA	0	194
Confident SA	20.355	15.307
Romlogic Technology SA	566.851	0
Total	1.730.731	541.446

14. ACTIVE IMOBILIZATE DETINUTE PENTRU VANZARE

<i>In lei</i>	2017	2016
Sold la 1 ianuarie	557.067	801.390
Cedari	0	(244.323)
Plus valoare cu ocazii reevaluarii	84.870	0
Minus valoare cu ocazia reevaluarii	(97.216)	0
Sold la 31 decembrie	<u>544.721</u>	<u>557.067</u>

Activele imobilizate detinute pentru vanzare sunt reprezentate de un teren in Cluj, cartierul Borhanci si doua apartamente in Botosani si in Alba Iulia. Pentru acestea au fost efectuate rapoarte de evaluare In conformitate cu Standardele Internationale de Evaluare si a metodologiei de lucru recomandate de catre ANEVAR de catre societatea Napoca Business pentru teren si de catre Darian DRS pentru apartamente. Pe baza rapoartelor de evaluare au fost reevaluate in contabilitate aceste active. Valoarea apartamentelor a cunoscut o apreciere in valoare de 84.870 lei in timp ce valoarea terenului a suferit o depreciere de 97.216 lei.

Pentru cele doua apartamente doua apartamente s-a constituit in luna decembrie 2017 o garantie pentru linia de credit contractata.

15. CREANTE COMERCIALE SI ASIMILATE**Creante comerciale si asimilate**

<i>In lei</i>	2017	2016
Creante comerciale	93.139	413.197
Creante nete fata de debitori	79.084	-
Angajati cu angajamente de plata	15.075	-
Debitori fosti angajati si terti	64.009	-
Alti debitori	137.598	107.483
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Societatii	1.465.849	2.801.618
Debitori din instrumente financiare tranzactionate de clienti	10.844.448	12.242.929
Total creante comerciale si alte creante	12.620.117	15.565.227

Debitorii din tranzactionarea instrumentelor financiare ale societatii provin din tranzactii incheiate in luna decembrie 2017 care au data de decontare in luna ianuarie 2018. Similar, debitorii din instrumente financiare decontate de clienti din tranzactii incheiate in luna decembrie 2017 care au data de decontare in luna ianuarie 2018.

Expunerea entitatii la riscul de credit si riscul valutar, precum si pierderile din deprecieri aferente creantelor comerciale sunt prezentate la nota numarul 4.

Soldurile brute si deprecierile debitorilor sunt urmatoarele:

<i>In lei</i>	2017	2016
Debitori fosti angajati si terti - valoarea bruta	1.926.194	1.866.260
Depreciere debitori fosti angajati si terti	(1.847.109)	(1.866.260)
Debitori fosti angajati si terti - valoarea neta	79.084	0

Miscarea ajustarilor de valoare pentru depreciere a creantelor fata de debitori (angajati debitori si terti debitori) in cursul anului a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	2017	2016
Sold la 1 ianuarie	1.866.260	2.933.613
Anulare provizioane	(19.151)	(1.067.353)
Sold la 31 decembrie	1.847.109	1.866.260

In anul 2017 s-au reluat la venituri ajustari aferente unor recuperari de creante in valoare de 19.151 lei.

16. CREANTE SI DATORII PRIVIND IMPOZITUL AMANAT**Creante privind impozitul pe profit amanat nerecunoscute**

Creantele privind impozitul amanat nu au fost recunoscute in ceea ce privesc urmatoarele elemente:

<i>In lei</i>	2017	2016
Pierderi fiscale curente si precedente	(38.189.253)	(42.826.359)
Total	(38.189.253)	(42.826.359)
Cota de impozitare	16%	16%
Creante privind impozitul amanat nerecunoscute	(6.110.280)	(6.852.217)

Mai exista creante privind impozitul amanat nerecunoscute aferente instrumentelor financiare pentru care deprecierea de valoare nu a fost deductibila in cursul anului 2010.

Datorii privind impozitul pe profit amanat nerecunoscute

	cumulat la 2017	2017	2016
Diferente din reevaluare mijloace fixe	3.660.638	1.289.719	2.370.919
	3.660.638	1.289.719	2.370.919
Cota de impozitare	16%	16%	16%
Creante privind impozitul amanat nerecunoscute	585.702	206.355	379.347

Creante si datorii privind impozitul pe profit amanat recunoscute

Societatea are de recuperat o pierdere fiscala cumulata de 38.189 mii lei. Pierderile fiscale se pot recupera intr-o perioada de 7. Nu se poate astepta, deocamdata, ca diferentele deductibile sa acopere pierderea fiscala. Ca urmare, nu s-au recunoscut creante si datorii privind impozitul amanat.

17. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

<i>In lei</i>	2017	2016
Cont in numerar aferent clientilor	26.351.801	27.096.728
Numerar si echivalente de numerar	1.515.211	5.037.084
Sold la 31 decembrie	27.867.012	32.133.812

Pozitia de numerar si echivalente de numerar include si depozitele pe termen scurt.

Soldurile clientilor aflate in conturi la banci sunt evidentiata si gestionate in mod separat de cele ale societatii si nu se pot utiliza decat in baza ordinelor de tranzactionare date de catre clienti.

Expunerea entitatii la riscul de rata a dobanzii si o analiza de senzitivitate pentru activele si datoriile financiare sunt prezentate la nota numarul 4.

18. CAPITAL SI REZERVE

Capitalul social si numarul de actiuni emise se prezinta astfel:

<i>In lei</i>	Valoare capital social	Nr actiuni ordinare	Valoare nominala/actiune
La 1 ianuarie 2016	54.039.987	337.749.919	0,16
La 31 decembrie 2016	54.039.987	337.749.919	0,16
La 1 ianuarie 2017	54.039.987	337.749.919	0,16
La 31 decembrie 2017	54.039.987	337.749.919	0,16

In anul 2017 nu au existat modificari ale capitalului social si nici a numarului de actiuni emise.

Actiunile proprii detinute de societate la 31 decembrie 2017 sunt in numar de 319.967 actiuni.

<i>In lei</i>	2017	2016
Capital social	54.039.987	54.039.987
Ajustare capital social	4.071.591	4.071.591
Actiuni proprii	(24.047)	(24.047)
Prime	5.355	5.355
Total	58.092.886	58.092.886

19. REZERVE SI DIFERENTE DE REEVALUARE

<i>In lei</i>	2017	2016 retratat	2016
Diferente din reevaluarea imobilizarilor corporale	3.524.052	2.297.333	2.297.333
Rezerve legale si statutare	4.587.875	4.587.875	4.587.875
Rezerve de valoare justa	3.623.734	3.799.681	928.635
Alte rezerve	2.748.760	2.748.760	2.748.760
-din care din aplicarea IAS 29 (ajustare la inflatie)	2.748.760	2.748.760	2.748.760
Rezerve legate de actiuni proprii	0	0	0
Total rezerve si diferente de reevaluare	14.484.421	13.433.650	10.562.604

Diferente din reevaluare

Diferentele din reevaluare au inregistrat o crestere in anul 2017 in urma reevaluarii imobilelor.

Rezervele din actiuni gratuite

Se refera la actiuni gratuite aferente titlurilor inregistrate la cost, necotate.

19. REZERVE SI DIFERENTE DE REEVALUARE (continuare)**Rezerve legale**

Rezervele legale reprezinta sumele constituite anual din profitul brut in cota de 5%, pana la atingerea nivelului de 20% din capitalul social, recunoscute ca deducere la calculul impozitului pe profit. Aceasta reprezinta o facilitate fiscala. Societatea a atins nivelul de 20% solicitat de lege.

Rezerva de valoare justa

Rezerva de valoare justa cuprinde modificarea cumulativa neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare pana cand investitiile sunt derecunoscute sau depreciate.

Asa cum s-a descris detaliat in nota numarul 5 la sectiunea active financiare disponibile pentru vanzare evaluate la valoarea justa, rezervele aferente anului 2016 au fost retratate astfel incat pierderile cumulate de valoare a titlurilor considerate depreciate sa fie recunoscute in rezultatul financiar al anului 2016. Valoarea de 2.817.369 lei a acestor deprecieri au fost derecunoscute din conturile de rezerve.

In cursul anului 2017 datorita deprecierii semnificative a valorii societatii Facos soldurile debitoare ale rezervelor aferente acestei deprecieri in valoare de 4.295.369 au fost recunoscute in contul de profit si pierdere.

Alte rezerve

La "Alte rezerve" sunt cuprinse ajustari ale costului istoric al capitalului social In conformitate cu IAS 29" Raportarea financiara In economiile hiperinflationiste".

Dividende si alte distribuii catre actionari

In anul 2017 nu s-au acordat dividende actionarilor.

20. REZULTATUL REPORTAT

<i>In lei</i>	2017	2016
Profitul reportat din trecerea la IFRS	2.713.367	2.713.367
Rezultat reportat IAS 29	(6.880.234)	(6.880.234)
Rezultat reportat	(4.459.507)	(2.728.386)
Rezultatul curent	(4.654.398)	(1.804.707)
Total rezultat reportat	(13.280.773)	(8.699.960)

Rezultat reportat prin trecerea la IFRS

Rezultatul reportat privind trecerea la IFRS provine din anul 2008.

Rezultat reportat IAS 29

Situatiile financiare si sumele corespondente ale perioadelor anterioare au fost retratate pentru a reflecta modificarea puterii generale de cumparare a monedei functionale si, in consecinta, sunt exprimate in raport cu unitatea de masura existenta la finalul perioadei de raportare. Aceasta pozitie de capitaluri cuprinde influenta retrarii capitalului social la inflatie pentru perioada 1994 – 2002.

20. REZULTATUL REPORTAT (CONTINUARE)

In urma aplicarii acestor actualizari s-au inregistrat urmatoarele valori:

Cont	Debit	Credit
Ajustari ale capitalului social		4.071.591
Diferente din reevaluare*		59.884
Alte rezerve**		2.748.760
Rezultat reportat din adoptarea pt prima data a IAS 29	6.880.234	
Total	6.880.234	6.880.234

* Incorporare rezerve din reevaluare in anul 2011.

**Incorporare rezerve din anul 2007 cu ocazia absorbtiei SC Investco.

21. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII

In lei	2017	2016
Datorii comerciale	409.936	276.806
Datorii catre angajati	292.609	218.373
Datorii cu bugetul statului	274.940	112.520
Creditori diversi rezultati din tranzactiile house	60.102	592.805
Creditori diversi rezultati din tranzactiile clientilor	1.197.656	6.543.210
Creditori diversi rezultati din produse structurate	975.907	1.054.977
Total datorii comerciale si alte datorii	3.211.150	8.798.690

Expunerea entitatii la riscul valutar si riscul de lichiditate aferent datoriilor comerciale si altor datorii este prezentata la nota numarul 4.

Creditorii diversi reprezinta decontari cu Bursa de Valori Bucuresti in curs de decontare, in intervalul de timp de la realizarea tranzactiilor in numele entitatii si/sau al clientilor. Deasemenea creditorii diversi cuprind creditorii diversi din tranzactionare si se refera la datoria pentru produsele cu capital protejat si certificate Turbo emise de Societate si listate la Bursa de Valori Bucuresti.

Incepand cu anul 2016 pentru clientii care au deschise conturi la intermediari externi, in contabilitate sunt reflectate doar fondurile banesti ale acestora detinute la intermediarul amintit mai sus. Conturile detinute de acesti clienti sunt de tip Margin, si de tip RegTMargin insemnand ca acestia pot intra in marja iar in acest caz valoarea cash-ului este negativa.

22. Imprumuturi

Situatia imprumuturilor contractate de Societate se prezinta astfel:

<i>In lei</i>	2017	2016
Datorii pe termen lung		
Datorii privind leasingul financiar	74.234	23.601
	<u>74.234</u>	<u>23.601</u>
Datorii pe termen scurt		
Linii de credit garantate	5.006.087	0
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	48.087	23.433
	<u>5.054.174</u>	<u>23.433</u>

In cursul anului 2017 au fost contractate doua contracte de leasing noi pentru achizitionarea a doua autovehicule si a fost contractata o linie de credit pe 12 luni de la in valoare de 5.340.00 lei. Linia de credit a fost garantata cu urmatoarele imobile din patrimoniu:

Nr. crt.	Imobile gajate	Categorie	Valoare euro	Valoare lei
1	Apartament Suceava	imobilizari in exploatare	38.400	176.517
2	Imobil Bucuresti Bocsa	imobilizari in exploatare	157.000	721.698
3	Imobil Cluj- Motilor	imobilizari in exploatare	1.032.700	4.747.115
4	Apartament Iasi	imobilizari in exploatare	41.000	188.469
5	Imobil Cluj - Eistein	investitii imobiliare	170.100	781.916
6	Apartament Deva	investitii imobiliare	54.000	248.227
7	Teren Borhanci	imobile disponibile pentru vanzare	21.000	96.533
8	Apartament Botosani	imobile disponibile pentru vanzare	31.500	144.799
9	Apartament Alba Iulia	imobile disponibile pentru vanzare	66.000	303.389
Total			1.611.700	7.408.663

Sumele datorate clientilor, reprezinta de fapt sumele avansate de acestia in conturile bancare de pe piata interna sau in conturile detinute la brokeri externi care sunt disponibile fie pentru efectuarea de tranzactii fie pentru retrageri in functie de optiunile viitoare ale clientilor. Provenienta lor e urmatoarea:

Sume datorate clientilor

Clienti creditori din tranzactii pe piata interna	20.856.290	27.807.489
Clienti creditori din tranzactii pe piata externe	9.759.480	4.766.173
Clienti creditori din servicii corporate	322.231	0
	<u>30.938.001</u>	<u>32.573.663</u>

23. PROVIZIOANE

<i>In lei</i>	2017	2016
Provizioane		
Sold la 1 ianuarie	391.480	355.790
Anulate in cursul perioadei	0	(265.243)
Constituite in cursul perioadei	58.702	300.933
Sold la 31 decembrie	450.182	391.480

La finalul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2017, SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este parte a unor litigii in care are calitatea de parat si reclamant.

Pe baza estimarilor conducerii Societatii ce au la baza estimarilor caselor de avocatura cu, care Societatea are contracte de colaborare pentru reprezentarea in cadrul acestor dosare de litigii, conducerea Societatii a constituit un provizion pentru riscuri si cheltuieli de 300.933 lei la 31 Decembrie 2016 si mentinut si la 31 decembrie 2017.

In plus in cursul anului 2017 s-a mai constituit un provizion in valoare de 58.702 reprezentand cheltuieli cu dizolvarea si lichidarea voluntara a societatii afiliate Confident Broker SA.

24. ACTIVE SI DATORII CONTINGENTE

La Nota privind Provizioanele s-au descris imprejurarile care au determinat constituirea unor provizioane pentru litigii pentru evenimente petrecute in anii anteriori. Exista pe rol litigii la care probabilitatea de a produce iesiri de numerar este redusa sau nu se poate aproxima suma datoriei si pentru care nu s-au constituit provizioane.

La data de 31.12.2017, societatea are indisponibilizata in contul de clienti suma de 4.980.779,71 lei. Aceasta suma reprezinta rulajele calculate pentru unii clienti care au tranzactionat prin intermediul societatii si sunt in procedura de cercetare penala iar sechestrul s-a constituit in 2016 si este de tip asigurator. In urma verificarilor efectuate de catre auditorul intern al societatii, a rezultat ca suma aferenta indisponibilizarii este de 4.980.779,71 lei, suma ce a fost deja blocata de catre societate intr-un cont dedicat deschis la banca de decontare. Societatea intreprinde in prezent demersurile necesare pentru clarificarea sumei din contul clientilor afectata de sechestrul asigurator.

In paralel cu litigiile mentionate la Nota privind Provizioanele si la paragraful precedent, se afla in curs litigii penale formulate de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA impotriva unor fosti angajati, precum si litigii in care SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este parte procesuala activa privind sume pe care aceasta le revendica. Nu in toate cazurile sumele pretinse pot fi determinate cu precizie. Exista unele procese, in care SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA avea calitatea de parte procesuala activa, care au fost castigate dar la care posibilitatile de recuperare efectiva sunt reduse.

25. VENITURI DIN EXPLOATARE

	Activitati continue		Total	
	2017	2016	2017	2016
Venituri din comisioane pe piata spot	1.913.978	1.521.103	1.913.978	1.521.103
Venituri din comisioane pe piata externa	857.327	769.151	857.327	769.151
Venituri din activitati conexe	1.779.371	210.824	1.779.371	210.824
Venituri din intermediere asigurari	10.317	26.407	10.317	26.407
Venituri din distributie UF	5.724	942	5.724	942
Subtotal venituri din comisioane si activitati conexe	4.566.717	2.528.427	4.566.717	2.528.427
Venituri din inchirierea activelor imobilizate	16.543	32.576	16.543	32.576
Total venituri	4.583.261	2.561.003	4.583.261	2.561.003

Politica Societatii de recunoastere a veniturilor, este de a reflecta aceste venituri la valori brute. Veniturile brute includ si costurile pietei, comisioane percepute de Bursa de Valori, respectiv de catre ASF.

Pentru diversificarea veniturilor din comisioane s-a urmarit in permanenta largirea paletii de produse si a pietelor pe care se efectueaza tranzactiile. Nivelul comisiunelor incasate pentru operatiunile derulate de catre Societate a cuprins si comisioane aferente operatiunilor pe piete externe, asa cum este prezentat mai sus.

Clientii sunt, in general, alocati cate unui broker, existand posibilitatea de a efectua operatiuni atat in mod traditional, cat si on-line.

Veniturile din comisioane cuprind si tranzactii derulate pentru alte institutii financiare nebancale, denumite contracte cu custozii, pentru care SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA incaseaza comisioanele aferente tranzactiilor, dar fondurile aferente vanzarilor si cumpararilor nu tranziteaza conturile societatii, ci sunt decontati prin conturile custodelui.

La inceputul anului 2016 Societatea a incheiat un contract de asistenta in brokeraj cu SC Confident SRL (la care Societatea are participatii), prin care Societatea presteaza servicii de intermediere asigurari (oferirea de consultanta in domeniul asigurarilor potentialilor clienti, emiterea produselor de asigurare). Nivelul veniturilor din aceste servicii este prezentat mai sus.

26. ALTE VENITURI

Alte venituri din exploatare, cuprind venituri de natura diversa cu un caracter repetitiv extrem de redus, anulari de dividende neridicate, plusuri la inventariere, recuperari de sume, etc.

27. CHELTUIELI CU PERSONALUL

<i>In lei</i>	2017	2016
Cheltuieli cu personalul si colaboratori	(3.635.165)	(3.261.200)
Cheltuieli cu contributiile si asigurarile sociale obligatorii	(721.848)	(693.545)
Participarea la profit a personalului	0	0
Cheltuieli cu indemnizatii membri CA	(309.608)	(265.274)
Participarea la profit a membrilor CA	0	0
Total cheltuieli cu salariile in contul de rezultat global	(4.666.621)	(4.220.019)

Remuneratia directorilor generali este stabilita prin Hotararea Consiliului de Administratie al Societatii, iar alte beneficii acordate sunt in concordanta cu contractul colectiv de munca la nivel de unitate.

In cursul anului 2017 a fost numit un nou director general adjunct in persoana D-nei Monica-Adriana Ivan, care a si primit autorizarea ASF in cursul lunii aprilie. Totodata s-a renuntat la colaborarea cu directorul general Pop Adrian, in urma demisiei acestuia si s-a numit Dl. Grigore Chis in functia de director general, dl. Chis fiind in curs de autorizare de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara.

De asemenea, Autoritatea de Supraveghere Financiara a autorizat in calitate de membri ai Consiliului de Administratie ai societatii pe domnii: Baranga Laurentiu-Paul, Gherghelas Dan-Nicolae, Madem Aurelian, Mancas Catalin si Moldovan Darie in cursul lunii martie, ulterior Dl. Baranga a demisionat si inlocuit cu Dl. But Cristian care este in curs de autorizare la ASF. In luna martie 2017 a fost ales dl. Darie Moldovan in functia de presedinte al Consiliului de Administratie functie pe care o exercita si in prezent.

In cursul anului 2017 indemnizatiile acordate membrilor CA au fost in valoare de 310 mii lei.

28. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

Alte cheltuieli operationale includ cheltuieli cu materii prime si materiale, cheltuieli cu energia si apa si cheltuieli cu impozite si taxe :

<i>In lei</i>	2017	2016
Cheltuieli cu materii prime, materiale	(134.534)	(151.883)
Cheltuieli cu energia si apa	(110.627)	(97.348)
Cheltuieli cu impozite si taxe	(167.291)	(154.707)
Total	(412.453)	(403.939)

29. ALTE CHELTUIELI

<i>In lei</i>	2017	2016
Cheltuieli cu despagubiri, amenzi, penalitati	(115.015)	(6.742)
Cheltuieli cu donatii acordate	(9.000)	(5.000)
Cheltuieli nete privind imobilizari necorporale si corporale cedate	(180.393)	0
Alte cheltuieli de exploatare	(444.285)	(131.198)
Total	(748.693)	(142.940)

In cadrul altor cheltuieli in anul 2017 suma cea mai semnificativa in valoare de 439.863 reprezinta o despagabire rezultata in urma sentintei penale nr. 430/2011/Trib.Arad, deciziei civile nr. 105/A/2013/Curtea de Apel Timisoara si deciziei nr. 573/2014 Inalta Curte de Casatie si Justitie - Dosarul Deva pe care societatea a a platit-o reclamantilor in luna martie 2017.

30. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE**Venituri si cheltuieli financiare**

		retratat
Recunoscute in contul de profit sau pierdere		
in lei	2017	2016
		retratat
Castiguri nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	834.189	1.123.228
Casiguri nete din tranzactionarea certificatelor Turbo	478.902	1.106.488
Venituri din tranzactii cu active financiare disponibile pentru vanzare	1.730.813	2.070.475
Venituri din dividende:	318.222	145.203
Aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	176.731	5.080
Aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	141.491	140.122
Venituri din actiuni gratuite aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	9.248
Total venituri din tranzactionare	3.362.126	4.454.642
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	1.388.771	2.453.146
Castiguri nerealizate din evaluarea la valoarea justa a activelor financiare masurate prin contul de profit sau pierdere	1.388.771	2.453.146
Venituri din dobanzi aferente depozitelor	81.102	95.108
Venituri din dobanzi aferente contractelor in marja si contracte imprumut	540.840	615.332
Pierderi nete din diferente de curs valutar	(172.296)	24.379
Alte venituri financiare nete	(3.893)	2.798
Total venituri financiare	5.196.650	7.645.405
Pierderi din tranzactii cu produse derivate - piete internationale	101.116	(312.906)
Total cheltuieli din tranzactionare	101.116	(312.906)
Cheltuieli din pierderi definitive de valoare a titlurilor disponibile pentru vanzare	(4.497.682)	(2.915.294)
Cheltuieli cu dobanzile pentru datoriile financiare evaluate la cost amortizat	(14.430)	(5.825)
Total cheltuieli financiare	(4.410.996)	(3.234.025)
Rezultat financiar net recunoscut in contul de profit sau pierdere	785.655	4.411.380

30. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE (CONTINUARE)**Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global**

	2017	2016 retratat
<i>In lei</i>		
Detaliate pe pagina urmatoare	(175.948)	2.813.934

Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global

in lei

Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferata in contul de profit sau pierdere	(1.780.164)	(1.404.435)
aferinta titlurilor in sold la sfarsitul perioadei	1.604.216	4.218.368
Venituri financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare	(175.948)	2.813.934

Veniturile nete din tranzactionarea activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta venitul din cedarea titlurilor redus cu valoarea costurilor pentru acele titluri, pentru tranzactiile pentru care aceasta diferenta este pozitiva. Daca diferenta este negativa, acestea sunt prezentate pe randul Cheltuieli nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Veniturile nete din tranzactii cu active financiare disponibile pentru vanzare reprezinta venitul din cedarea titlurilor (clasificate ca detinute pentru vanzare) redus cu valoarea costurilor pentru acele titluri, pentru tranzactiile pentru care aceasta diferenta este pozitiva. Daca diferenta este negativa, acestea sunt prezentate pe randul Pierderi nete din tranzactii cu active financiare disponibile pentru vanzare.

In anul 2017, s-au vandut din portofoliul SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, titlurile detinute la societatea Cemacom, care era clasificate in categoria titlurilor disponibile pentru vanzare.

Cheltuielile din pierderi definitive de valoare a titlurilor disponibile pentru vanzare reprezinta cheltuieli estimate reprezentand pierderi definitive de valoare ale acestor titluri, care nu au fost mentinute in conturile de ajustari la capitaluri, ci au fost inregistrate/reclasificate pe cheltuieli deoarece Societatea estimeaza ca acestea nu vor mai fi recuperate.

Valorile aferente anului 2016 referitoare la aceste cheltuieli au fost retratate in urma depreciarii semnificative a unor titluri din portofoliu, situatie descrisa detaliat in nota 4, Investitii financiare. In anul 2017, s-au inregistrat cheltuieli din deprecieri ireversibile in valoare de 4.295.369 lei, recunoscute direct in contul de profit si pierdere pentru societatea Facos. Alta depreciere semnificativa s-a recunoscut pentru societatea Confident Broker SA in valoare de 138.202 lei.

31. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT**Reconcilierea cotei de impozitare efective**

<i>In lei</i>	2017	2016 retratat	2016
Pierdere perioada	(4.654.398)	(1.804.707)	1.066.340
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit	0	0	0
Profit inainte de impozitare (inclusiv aferent activitatilor intrerupte)	(4.654.398)	(1.804.707)	1.066.340
Cota de impozit pe profit	0	0	0
Impozitul pe profit calculat aplicand cota de impozit la profitul contabil	(744.704)	(288.753)	170.614
Influenta cheltuielilor nedeductibile	866.303	2.280.097	1.820.730
Influenta veniturilor neimpozabile	(337.638)	(3.317.727)	(3.317.727)
Influenta cheltuielilor rezultate din retratarea pe IFRS neconsiderate la calculul impozitului pe profit	0	0	0
Pierderi fiscale cumulate	36.839.612	45.027.619	45.027.619
Influenta pierderilor fiscale ale perioadelor precedente	(5.894.338)	(7.204.419)	(7.204.419)
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit calculata conform cotei de impozitare	30.729.236	36.496.817	36.496.817
Cheltuiala cu impozitul pe profit neinregistrata pentru sume negative	(30.729.236)	(36.496.817)	(36.496.817)

32. REZULTATUL PE ACTIUNE**Rezultatul pe actiune de baza**

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2017 are la baza profitul atribuibil actionarilor (in totalitate actionari ordinari) si numarul mediu de actiuni ordinare in circulatie de 337,517,661 actiuni. La data de 31 decembrie 2016 numarul mediu de actiuni ordinare in circulatie era acelasi, de 337.749,919 actiuni.

Pierdere atribuita actionarilor ordinari*In lei*

	2017	2016
Profitul/pierdere perioadei	(4.654.398)	(1.804.707)
Atribuit Actionarilor societatii	(4.654.398)	(1.804.707)

32. REZULTATUL PE ACTIUNE (CONTINUARE)

Rezultatul prezentat este dupa calculul impozitului pe profit.

	2017	2016 retratat
Pierdere atribuabila:		
Actionarilor Societatii	(4.654.398)	(1.804.707)
Pierdere perioadai	<u>(4.654.398)</u>	<u>(1.804.707)</u>
Total rezultat global atribuibil:		
Actionarilor Societatii	(3.603.628)	1.009.227
Total rezultat global aferent perioadei	<u>(3.603.628)</u>	<u>1.009.227</u>
Rezultatul pe actiune		
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	24 (0,0138)	(0,0053)
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)	24 (0,0138)	(0,0053)

Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare

In cursul anului 2015 au fost anulate 931.948 actiuni cu valoarea nominala de 0.25 lei si de atunci nu au mai fost modificari ale numarului de actiuni emise.

Numar actiuni	2017	2016	2015	2014
Numar de actiuni	337.749.919	337.749.919	337.749.919	338.681.867

33. IERARHIA VALORILOR JUSTE

Tabelul de mai jos analizeaza instrumentele financiare inregistrate la valoarea justa in functie de metoda de evaluare. Diferitele nivele au fost definite dupa cum urmeaza:

- **Nivelul 1:** preturi cotate (neajustate) pe piete active. Pentru titlurile la valoare justa prin contul de rezultate, pretul este cel de la sfarsitul perioadei, din ultima zi de tranzactionare. Pentru titlurile disponibile pentru vanzare s-au aplicat metode de evaluare bazate pe variabile de piata in functie de cat de activ este instrumentul, asa cum este prezentat in politicile contabile ale Societatii.
- **Nivelul 2 :** Date de intrare, altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1. Aici sunt cuprinse titlurile cotate pentru care s-au aplicat metode de evaluare ce contin valori observabile pentru active sau datorii. Daca activul sau datoria are un termen contractual specific datele de intrare aferente Nivelului 2 trebuie sa contina valori observabile pe intreaga perioada a activului sau a datoriei. Exemple : preturi cotate pentru active sau datorii similare de pe pietele active, preturi cotate pentru produse identice sau similare de pe piete care nu sunt active, valori observabile altele decat preturi cotate cum ar fi : ratele dobanzilor, volatilitati, alte date de intrare coroborate de pe piata.

33. IERARHIA VALORILOR JUSTE (CONTINUARE)

- **Nivelul 3:** Date de intrare, altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1 si Nivelul 2. Aici sunt cuprinse titluri necotate pentru care s-au aplicat metode de evaluare ce contin valori observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: preturi), fie indirect (ex: derivate din preturi). Valoarea justa pentru aceste titluri a fost determinata fie prin aplicarea modelului DDM (Discounted Dividend Model), prin aplicarea metodei DCF (Discounted Cash Flow), fie prin metoda bazata pe active, asa cum este prezentat in politicile contabile ale Societatii.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 decembrie 2016				
Active financiare disponibile pentru vanzare	8.109.020	5.714.346	15.254.648	29.078.015
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	7.731.905	1.566.638	300.000	9.598.543
	15.840.925	7.280.985	15.554.648	38.676.558
31 decembrie 2017				
Active financiare disponibile pentru vanzare	2.196.612	7.176.518	12.848.704	22.221.834
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	12.941.662	1.353.720	3.630.386	17.925.768
	15.138.274	8.530.238	16.479.090	40.147.603

33. IERARHIA VALORILOR JUSTE (CONTINUARE)

Metodele de evaluare pentru activele financiare de nivel 3 sunt prezentate mai jos :

Nr. crt.	Active financiare	Valoarea justa la 31 decembrie 2017 in lei	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile. intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
1	Participatii majoritare necotate	2.806.738	Abordarea prin cost - metoda activului net ajustat.	Valoarea de piata a capitalurilor proprii raportata la valoarea contabila a acestora: sub 1	In bilant. valoarea contabila este identificata prin capitalurile proprii. In sectoarele caracterizate de investitii mari in active financiare si imobilizate. P/BV este de obicei mai mic.
2	Participatii majoritare necotate	10.041.967	Abordarea prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului la valori cuprinse intre 10% si 10.5% , iar g (rata de crestere perpetua) intre 2% si 2.5%	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
3	Obligatiuni necotate	3.630.386	Abordarea prin cost amortizat- estimate de valoare justa. Obligatiunile au fost achizitionate in noiembrie 2017, prin urmare pretul de achizitie reprezinta valoarea justa la momentul recunoasterii.	n/a	n/a
	Total	16.479.090			

33. IERARHIA VALORILOR JUSTE (CONTINUARE)

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

Costul mediu ponderat al capitalului: reprezintă costul capitalului companiei în termeni nominali (incluzând inflația), pe baza modelului "Capital Asset Pricing Model". Toate sursele de capital – acțiuni, obligațiuni și alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului mediu ponderat al capitalului.

Pentru evaluarea participatiei majoritare necotate detinuta la societatea Facos SA in valoare de 4.941 mii lei precum si a participatiei minoritare necotate detinuta la societatea Minesa in valoare de 5.101. mii lei s-au intocmit rapoarte de evaluare de catre evaluatori autorizati in conformitate cu Standardele Internationale de Evaluare si a metodologiei de lucru recomandate de catre ANEVAR. Raportul de evaluare pentru societatea Facos a fost intocmit de catre societatea Darian DRS, iar cel pentru societatea Minesa de catre dl. Marius Sufana.

Modificari ale valorii juste de nivel 3 :

Principalele variatii in timpul anului 2017 se refera la :

- transferul in contul de profit sau pierdere a deprecierii privind pierderile de valoare 4.5 mil Ron aferente participatiei in Facos SA, investitie masurata precum activ financiar disponibil pentru vanzare ;
- achizitia de 3.6 mil Ron a obligatiunilor Chronostyle International SA clasificate precum activate financiare masurate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere ;
- achizitii de 970 mii RON in SAI Broker SA investitie masurata precum activ financiar disponibil pentru vanzare ;
- castig din cresterea de valoare justa a investitiei in Minesa cu 1.7 mil Ron, investitie masurata precum activ financiar disponibil pentru vanzare

34. PARTI AFILIATE

Beneficii ale personalului cheie al conducerii

Tranzactiile cu partile afiliate, sub forma personalului cheie al conducerii, se rezuma la beneficiile acordate membrilor Consiliului de Administratie si membrilor conducerii executive, care au fost prezentate la nota Cheltuieli cu personalul.

Investitii in entitatile asociate

La nota 18 *Investitii in entitatile asociate* din prezentele situatii financiare sunt prezentate toate entitatile asociate, precum si tranzactiile care au avut loc cu acestea in cadrul perioadei.

35. RETRATARI ALE SITUATIILOR FINANCIARE AFERENTE ANULUI 2016

Societatea detine in patrimoniu *active financiare disponibile pentru vanzare*, categorie in care a clasificat toate titlurile neincluse la titluri tranzactionate pe termen scurt si pentru care a existat posibilitatea aplicarii unor metode de evaluare pentru stabilirea valorii lor juste.

Ulterior recunoasterii initiale, aceste titluri au fost evaluate la valoarea justa iar modificarile ulterioare, altele decat pierderile din depreciere definitive, recunoscute la alte elemente ale rezultatului global. Acestea sunt prezentate in cadrul capitalurilor proprii in rezerva privind valoarea justa. Atunci cand o investitie este derecunoscuta, castigul sau pierderea acumulata in alte elemente ale rezultatului global este transferata in contul de profit si pierdere.

Pierderile din depreciere aferente investitiilor disponibile pentru vanzare sunt recunoscute transferand in contul de profit si pierdere, pierderea cumulata care a fost recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global. Pierderea cumulata transferata de la alte elemente ale rezultatului global in contul de profit si pierdere este diferenta intre costul de achizitie, net de rambursarile de principal si amortizare, si valoarea justa curenta minus orice pierdere din depreciere recunoscuta anterior in contul de profit si pierdere.

Daca, intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de capital disponibil pentru vanzare depreciat creste, orice recuperare ulterioara a valorii juste este recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global.

Pierderile din deprecierea definitiva a acestor titluri sunt recunoscute pe cheltuieli in exercitiul financiar in care conducerea apreciaza ca acestea au aparut. Pentru unele active financiare disponibile pentru vanzare, s-a constatat ca acestea erau depreciate la 31.12.2016, cu suma de 2.871.047 lei depreciere care nu a fost recunoscuta in contul de profit si pierdere aferent anului 2016. Acest aspect a fost corectat in prezentele situatii financiare, astfel ca soldurile aferente anului 2016 au fost retratate pentru a reflecta respectiva depreciere.

Prezentam mai jos pozitile din situatiile financiare ale anului 2016 care au suferit retratari:

Retratari in pozitia financiara individuala la 31 decembrie
Raportare la 31.12.2016

<i>In lei</i>	2016	retratari	2016
Capital social	54.039.987		54.039.987
Ajustare capital social	4.071.591		4.071.591
Actiuni proprii	(24.047)		(24.047)
Prime de capital	5.355		5.355
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	928.635		928.635
Alte rezerve	12.505.015	2.871.047	9.633.968
Rezultat reportat	(8.699.961)	(2.871.047)	(5.828.914)
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii	62.826.576	0	62.826.576

35. RETRATARI ALE SITUATIILOR FINANCIARE AFERENTE ANULUI 2016 (CONTINUARE)

Retratari in situatia individuala a rezultatului
global
Raportare la 31.12.2016

<i>In lei</i>	2016 retratat	Retratari	2016
Activitati continue			
.....			
Pierderi nete financiare	(50.072)	151.082	(201.154)
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, afert activelor financiare disponibile pentru vanzare	(3.022.129)	(3.022.129)	0
.....			
Costuri aferente vanzarilor	(12.107.213)	(2.871.047)	(9.236.165)
Rezultatul activitatilor de exploatare	(1.804.707)	(2.871.047)	1.066.340
Profit inainte de impozitare	(1.804.707)	(2.871.047)	1.066.340
Profitul perioadei	(1.804.707)	(2.871.047)	1.066.340
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	(1.404.435)	2.871.047	(4.275.482)
Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	4.218.368	0	4.218.368
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	2.813.934	2.871.047	(57.114)
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	1.009.227	0	1.009.227

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA - Situatii financiare individuale IFRS

35. RETRATARI ALE SITUATIILOR FINANCIARE AFERENTE ANULUI 2016 (CONTINUARE)

**Retratari in situatia individuala a modificarilor capitalurilor proprii
Raportare la 31.12.2016**

In lei	Capital social	Actiuni proprii	Diferente din reevaloare	Rezerve legale si statutare	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Alte elemente de capitaluri proprii	Rezultatul reportat	Rezultat provenit din trecerea la IFRS	Total capitaluri proprii reportate	Impact retratare	Total capitaluri proprii dupa retratare
Sold la 1 ianuarie 2016	54.039.987	0	2.370.920	4.587.875	985.749	3.186.601	4.076.946	(3.223.472)	(4.166.868)	61.857.738	0	61.857.738
Profit sau pierdere	0	0	0	0	0	0	0	1.066.340	0	1.066.340	(2.871.047)	(1.804.707)
Castig transferat in contul de profit si pierdere	0	0	0	0	(4.275.482)	0	0	0	0	(4.275.482)	2.871.047	(1.404.435)
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	0	0	0	0	4.218.368	0	0	0	0	4.218.368	0	4.218.368
Impactul retratarii	0	0	0	0	2.871.047	0	0	(2.871.047)	0	0	0	0
Alte modificari ale capitalurilor	0	0	0	0	0	0	0	(16.340)	0	(16.340)	0	(16.340)
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezerve	0	(73.586)	0	0	0	0	0	73.586	0	0	0	0
Transfer in rezultat reportat	0	0	0	0	0	(437.841)	0	437.841	0	0	0	0
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	(73.586)	0	2.813.933	(437.841)	0	(1.309.620)	0	(73.454)	0	(73.454)
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	(73.586)	0	2.813.933	(437.841)	0	(1.309.620)	0	992.886	0	992.886
Sold la 31 decembrie 2016 retratat	54.039.987	(24.047)	2.297.334	4.587.875	3.799.682	2.748.760	4.076.946	(4.533.091)	(4.166.868)	62.826.576	0	62.826.576

35. RETRATARI ALE SITUATIILOR FINANCIARE AFERENTE ANULUI 2016 (CONTINUARE)

Retratari in situatia individuala a fluxurilor de trezorerie
Raportare la 31.12.2016

	2016 retratat	retratari	2016
(Pierdere)/Profitul bruta	(1.804.707)	(2.871.047)	1.066.340
Ajustarea valorii imobilizărilor financiare	2.915.294	2.871.047	44.247
Total	1.110.587	0	1.110.587

36. IMPACTUL APLICARII IFRS 9 „INSTRUMENTE FINANCIARE” INCEPAND CU 01.01.2018

IFRS 9 „Instrumente financiare” prezinta dispozitiile pentru recunoasterea si evaluarea activelor financiare, a datoriilor financiare si a anumitor contracte pentru cumpararea sau vanzarea elementelor nefinanciare. Acest standard inlocuieste prevederile existente in IAS 39” Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” si include principii noi in ceea ce priveste clasificarea si masurarea instrumentelor financiare, un nou model privind riscul de credit pentru calculul deprecierii activelor financiare si noi cerinte generale privind contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA va adopta IFRS 9 incepand cu data de 01.01.2018. Societatea detine urmatoarele tipuri de instrumente financiare care intra sub incidenta IFRS 9: instrumente de capitaluri proprii, instrumente de datorie (unitati de fond, obligatiuni, numerar si conturi curente si depozite la banci), alte active si datorii financiare.

In urma analizei efectuate societatea a decis sa clasifice majoritatea instrumentelor financiare, incepand cu 01.01.2018, data aplicarii initiale a IFRS 9, la valoare justa prin contul de profit si peirdere. (79%)

Principalele modificari ale politicilor contabile si impactul estimat, rezultat din tranzitia la IFRS 9 sunt descrise in cele de urmeaza:

	IAS 39	IAS 39 Valoare 31/12/2017	Reclasificare IFRS 9	IFRS 9 valoare 01/01/2018
1.) Active financiare la cost amortizat IFRS 9				
-provenite din Active financiare evaluat la cost amortizat	cost amortizat	463.380	cost amortizat	463.380
Total active financiare masurate la cost amortizat	X	463.380	X	463.380
2.)Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere IFRS 9				
-provenite din Active financiare disponibile pentru vanzare	Active financiare disponibile pentru vanzare	14.104.274	valoare justa prin contul de profit si pierdere	14.104.274
-provenite din active financiare detinute in vederea tranzactionarii	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	17.925.768	valoare justa prin contul de profit si pierdere	17.925.768
Total active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global IFRS 9	X	32.030.042	X	32.030.042

36. IMPACTUL APLICARII IFRS 9 „INSTRUMENTE FINANCIARE” INCEPAND CU 01.01.2018 (CONTINUARE)

	IAS 39	IAS 39 Valoare 31/12/2017	Reclasificare IFRS 9	IFRS 9 valoare 01/01/2018
3.)Active financiare la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global IFRS 9				
-provenite din Active financiare disponibile pentru vanzare	Active financiare disponibile pentru vanzare	7.654.180	valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	7.654.180
Total active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global IFRS 9	X	7.654.180	X	7.654.180
Total 1.)+2.)+3.)	X	40.147.603	X	40.147.603

Diferentele rezultate in urma adoptarii IFRS 9 cu data de 01.01.2018 vor fi recunoscute in rezultatul reportat. Impactul tranzitiei consta in cresterea neta cu 3.002.994 lei, net de impozit, a rezultatului reportat si o scadere neta cu aceeaasi suma a rezervelor .

37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

Evenimentele ulterioare datei bilantului au fost luate in considerare la evaluarea conditiilor care existau la data de 31.12.2017 in ceea ce priveste pozitiile de creante si estimarile semnificative care au fost efectuate, inclusiv cele referitoare la constituirea provizioanelor pentru litigii.

Evenimentele ulterioare datei bilantului au fost luate in considerare la evaluarea conditiilor care existau la data de 31.12.2017 in ceea ce priveste pozitiile de creante si estimarile semnificative care au fost efectuate, inclusiv cele referitoare la constituirea provizioanelor pentru litigii.

- decembrie 2017– a fost autorizat provizoriu de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara dl. Cristian But in functia de membru al Consiliului de Administratie;
- ianuarie 2018- au fost modificate termenele de restituire pentru imprumuturile acordate S.C. ROMLOGIC S.A.
- ianuarie 2018-Consiliul de Administratie a aprobat programul de emisiune de produse structurate si prospectul de aza care include gama de produse ce ar putea face obiectul unor viitoare emisiuni de certificate turbo si certificate cu capital protejat.
- februarie 2018 – Autoritatea de Supraveghere Financiara a refuzat autorizarea D-lui Grigore Chis pentru calitatea de director general;
- februarie 2018-societatea a publicat rezultatele financiare preliminare la 31.12.2017
- februarie 2018-Societatea a incheiat un act aditional la contractul de finantare incheiat cu S.C. FACOS S.A.
- martie 2018 – Societatea a facut public convocatorul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor pentru data de 24-25 aprilie 2018;
- februarie-martie 2018 – Consiliul de Administratie i-a numit pe d-nii Razvan Rat si Mancas Catalin in functia de Director general adjunct si s-au inceput demersurile pentru autorizarea acestora.
- martie 2018 – Directorul General Adjunct, D-na Monica Ivan a inaintat catre societate demisia.

Aceste situatii financiare au fost aprobate astazi, 22 martie 2018.

Presedinte CA,
Dr. Darie Moldovan

Director economic,
Dora Diaconescu



Raportul individual al Consiliului de Administrație pentru anul 2017

SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA |
Situatii financiare individuale IFRS



1. Mesajul președintelui către acționari	1
2. Indicatori cheie	2
3. Informații despre companie	3
4. Guvernanța corporativă	4
4.1. Acționarii	4
4.2. Consiliul de Administrație	5
4.3. Comitetele Consiliului de Administrație	6
4.4. Auditorul extern	6
4.5. Auditorul intern	6
4.6. Controlul intern	7
4.7. Managementul riscului	7
4.8. Transparența și raportarea financiară	9
4.9. Evitarea conflictelor de interese	9
4.10. Responsabilitatea socială	9
4.11. Calendarul financiar	9
5. Acțiunea BRK	10
Acționariat	10
6. Contextul bursier	11
6.1. Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global	11
6.2. Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local	12
7. Prezentarea activității de bază a companiei	13
7.1 Segmentul de intermediere	13
7.1.2. Operațiuni de market-making și furnizare de lichiditate	14
7.1.3. Emisiune produse structurate	15
7.2. Administrarea portofoliului propriu de active financiare	15
8. Realizări în 2017	16
8.1. Dinamica și structura veniturilor totale și a rezultatului global	16
8.2. Analiza rezultatelor pe segmente de activitate	17
8.2.1. Activitatea continuă	17
8.3. Dinamica și structura clienților	19
8.4. Administrarea portofoliului propriu de active financiare	20
9. Infrastructura operațională	23
9.1. Rețeaua teritorială de subunități	23
9.2. Personalul societății	23
9.3. Activitatea de cercetare-dezvoltare	24
10. Obiective pentru anul 2018	24
11. Evenimente importante survenite după încheierea exercițiului financiar	26
12. Situația financiar-contabilă	27
12.1. Poziția financiară	27
12.2. Performanțe financiare	28
12.3. Situația fluxurilor de numerar	30



1. Mesajul președintelui către acționari

Stimați acționari,

Anul care a trecut a fost unul de transformare pentru BRK Financial Group, perioada în care am încercat să schimbăm mentalități, să deblocăm fluxuri operaționale deficitare și să redefinim atitudinea față de nevoile clienților noștri. Această transformare trebuie să continue și în 2018, cu o mai mare forță, iar rezultatele să se facă vizibile.

În acest scop, Consiliul de Administrație propune acționarilor aprobarea strategiei 2018-2020, plecând de la premisa că numai o viziune de viitor poate să ne dea argumentele pentru deciziile prezentului. Am definit pilonii de dezvoltare ai companiei ca fiind **satisfacția clienților, profesionalismul angajaților și investițiile inteligente**. Acestea sunt totodată și obiective ale strategiei, fiecare dintre ele având în spate o serie de măsuri care trebuie luate pentru a le atinge.

Cu privire la creșterea satisfacției clienților, pe lângă măsurile deja luate în 2017 (de ex. adoptarea unei noi platforme de tranzacționare web și mobile), considerăm că este necesar a ne stabili ținte ambițioase care să răspundă nevoilor moderne ale clienților noștri: servicii de consultanță și administrare de portofoliu, implementarea unui sistem de management al documentelor pentru a renunța la suportul de hârtie, timpul petrecut pentru operațiunile de deschidere de cont sau oferirea de produse potrivite întocmai cu profilul de risc și obiectivele investiționale.

Profesionalismul angajaților se bazează pe o serie de componente, cum sunt educația profesională, disciplina și dedicația față de companie. În acest sens, sunt în derulare trei proiecte interne:

- Un proces de evaluare și ulterior de pregătire și creștere a performanțelor angajaților.
- Implementarea unui sistem CRM în parteneriat cu Salesforce și OSF Global (cu beneficii atât pentru creșterea rigorii angajaților, dar și pentru îmbunătățirea experienței clienților și a adaptării la normele MIFID II).
- Un program de Stock Options Plan, propus pentru aprobare Adunării Generale a Acționarilor.

Investițiile inteligente au fost o preocupare tradițională a companiei, care și-a câștigat renumele și capitalul în mare parte datorită acestora. Într-o piață în continuă schimbare, alocarea strategică și tactică a fondurilor societății este esențială pentru obținerea de rentabilitate peste anumite nivele benchmark predefinite. În strategia BRK 2020 am propus spre aprobare anumite limite valorice care să ne ajute în îndeplinirea obiectivelor de rentabilitate, urmând ca deciziile efective privind investițiile să fie luate de un comitet intern de specialiști.

Consiliul de Administrație recunoaște importanța continuării întăririi bunelor practici privind conformitatea și managementul riscului și este devotat în a se ridica la așteptările organismelor de reglementare, de a proteja și servi intereselor acționarilor, clienților, angajaților și comunității. Cu toate că ne aflăm într-un proces de transformare, rămânem preocupați de performanța financiară a companiei, având ca și țintă atingerea obiectivelor de rentabilitate care să ne plaseze în topul indicatorilor din sectorul financiar.

Cu apreciere și considerație pentru încrederea pe care ne-o acordați,

Dr. Darie Moldovan

Președintele Consiliului de Administrație

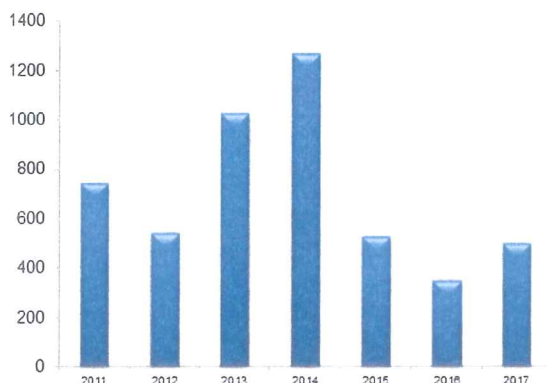


2. Indicatori cheie

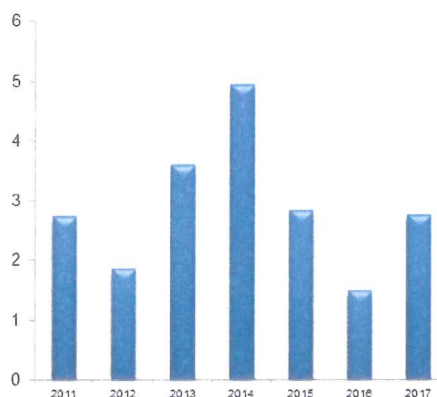
Indicatori	31-Dec-17	31 dec 2016 retratat	Evoluție
Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global (Ron)			
Venituri din activități continue	10.205.674	10.302.506	-0,94%
Rezultatul activității continue	(4.654.398)	(1.804.707)	157,90%
Rezultatul perioadei	(4.654.398)	(1.804.707)	157,90%
Total rezultat global aferent perioadei	(3.603.628)	1.009.227	n.a.
Bilanț individual (Ron)			
Capitaluri proprii	59.296.533	62.826.576	-5,62%
Total capitaluri proprii și datorii	99.024.275	104.637.442	-5,36%
Indicatori de performanță			
Profit net pe acțiune (Ron/acțiune)	-0,0138	-0,0053	n.a.
Activ net contabil (Ron/acțiune)	0,1756	0,1860	-5,59%
Rezultatul pe segmente (Ron)			
Rezultatul net al activității de intermediere	849.348	49.960	1600,06%
Rezultatul brut al activității de administrare a portofoliu propriu	(3.493.373)	3.251.624	n.a.
Cheltuieli general-administrative nerepartizate	2.010.373	5.106.291	-60,63%
Prețul acțiunii BRK (Ron/acțiune)			
Preț deschidere (preț închidere an anterior)	0,0684	0,0780	-12,31%
Maxim (pret intraday)	0,1070	0,0796	34,42%
Minim (pret intraday)	0,0700	0,0680	2,94%
Preț închidere (la 31 decembrie)	0,0754	0,0684	10,23%



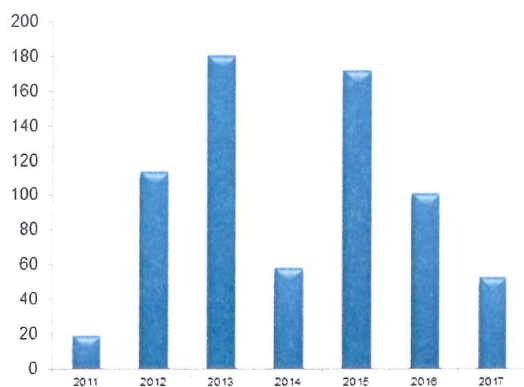
Tranzacții BVB acțiuni (mil.Ron)



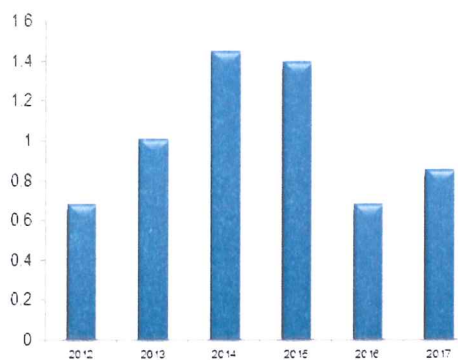
Comisioane BVB (mil.Ron)



Tranzacții produse structurate BVB (mil. Ron)



Comisioane piete externe (mil. Ron)



3. Informații despre companie

Denumirea juridică	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.
Domeniul de activitate	Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare
Cod CAEN	6612
Cod fiscal/CUI	6738423
Cod Registrul Comerțului	J12/3038/1994
Adresa	Sediul central: Str. Moșilor, 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 înființată ca societate pe acțiuni la data de 26 octombrie 1994 sub denumirea inițială de SIVM Broker SA, iar ulterior SSIF Broker S.A., până la finalul anului 2015. Pe fondul extinderii activității și pe alte segmente financiare prin intermediul unor achiziții strategice, dar și ca urmare a dezvoltării interne, în 2015 s-a decis schimbarea denumirii din SSIF Broker SA în SSIF BRK Financial Group S.A. Astfel, la data de 21.03.2016 s-a finalizat operațiunea 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, Bursei Române de Mărfuri, și al Fondului de Compensare a Investitorilor.

Domeniul principal de activitate al societății este intermedierea tranzacțiilor financiare, BRK fiind una dintre cele mai mari societăți de brokeraj din România. Compania oferă o gamă largă de servicii financiare, destinate atât clienților de retail, cât și celor instituționali. Intermedierea tranzacțiilor la Bursa de Valori București precum și a celor 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, Azomureș Târgu-Mureș, Terapia 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 Premium. Acțiunile SSIF BRK Financial Group S.A. 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 prezența la nivel național este asigurată prin agențiile din București, Timișoara, Iași și Suceava.

4. Guvernanța corporativă

Guvernanța corporativă a SSIF BRK Financial Group reprezintă ansamblul principiilor care 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 guvernanței 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. 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.



Relația cu acționarii este asigurată la nivelul conducerii executive și a Consiliului de Administrație. Pagina de internet a societății furnizează informații complete și detaliate cu privire la organizarea societății, desfășurarea activității (produsele și serviciile oferite), situațiile financiare în conformitate cu standardele aplicabile, Adunările Generale Ordinare și Extraordinare, litigiile în care este implicată societatea și alte evenimente relevante atât pentru acționari și investitori, cât și pentru colaboratori și/sau clienți. De asemenea, pagina de internet a companiei cuprinde informații despre membrii Consiliului de Administrație, despre rapoartele de audit și documentul de prezentare al societății. Majoritatea informațiilor destinate acționarilor și investitorilor sunt disponibile în secțiunile „Relații Investitori” și „De ce BRK Financial Group”, acestea fiind disponibile și în limba engleză. De asemenea, societatea a pus la dispoziția acționarilor o adresă de email (actionariat@brkfinancialgroup.ro), la care aceștia pot transmite întrebări, sugestii sau opinii reprezentanților societății.

Alături de informațiile disponibile pe pagina de internet a societății, acționarii și investitorii pot consulta și rapoartele respectiv comunicatele transmise de către BRK Financial Group, Bursei de Valori București. Societatea furnizează BVB anual calendarul de comunicare și raportare financiară, convocatoarele AGOA și AGEA și hotărârile acestora, rapoarte curente conform reglementărilor cuprinse în codul BVB și în conformitate cu principiile de guvernanță corporativă aplicabile societăților listate pe piața reglementată a BVB.

4.2. Consiliul de Administrație

Administrarea BRK Financial Group a fost asigurată în anul 2017, pentru cea mai parte din timp, de un Consiliu de Administrație format din patru membri (numărul normal al acestora conform statutului fiind 5), aleși în cadrul Adunării Generale a Acționarilor.

În urma alegerilor desfășurate în cadrul AGOA din 19 decembrie 2016, a fost ales un nou Consiliul de Administrație, format din cinci membri: dl. Laurențiu-Paul Baranga, dl. Dariu Moldovan, dl. Cătălin Mancaș, dl. Dan-Nicolae Gherghelaș și dl. Aurelian Madem, pentru care au fost trimise către Autoritatea de Supraveghere Financiară documentele necesare în vederea autorizării. Aceștia au primit avizul ASF în luna martie 2017.

În data de 28 aprilie 2017, domnul Laurențiu-Paul Baranga și-a prezentat demisia din poziția de administrator al BRK Financial Group, în locul acestuia, ca și administrator provizoriu fiind numit în data de 5 iulie 2017, domnul Cristian Vasile But. În AGOA din 5/6 octombrie 2017, domnul But Cristian Vasile a primit votul din partea acționarilor pentru un mandat de administrator, egal cu al celorlalți membri. În prezent, numărul membrilor independenți din CA este 4.

Pe parcursul anului 2017, Consiliul de Administrație al BRK Financial Group SA s-a întrunit de 23 de ori, fie prin participare la sediul societății, fie prin intermediul mijloacelor de comunicare la distanță, iar activitatea lui a respectat prevederile legale și statutare. Au fost dezbătute subiecte și proiecte importante și relevante pentru activitatea companiei, fiind emise decizii care au privit multiplele aspecte funcționale ale societății. Printre subiectele ce s-au regăsit în agenda Consiliului de Administrație, având un impact deosebit asupra activității curente, s-au numărat și aprobările unor norme și proceduri interne care au fost actualizate pentru a corespunde modificărilor realizate la nivelul societății.

Consiliul de Administrație funcționează în baza propriului regulament de funcționare, care stabilește modul efectiv de lucru al Consiliului, modul de convocare și întrunire a acestuia, personalul societății care trebuie să prezinte rapoartele de activitate (conducătorii, reprezentanții CCI, auditorul intern, directorul economic). Pentru evitarea oricărui potențial conflict de interese, membrii Consiliului de Administrație prin CV-ul depus și publicat, informează atât Consiliul cât și acționarii și potențialii investitori cu privire la orice angajamente profesionale, inclusiv cu privire la pozițiile executive și non-executive în Consiliul unor societăți și/sau instituții non-profit, iar prin declarațiile furnizate Autorității de Supraveghere Financiară, sunt relevate toate informațiile referitoare la participații directe sau indirecte, participații individuale sau ca rezultat al acțiunii concertate cu terți.

Remunerațiile membrilor Consiliului de Administrație sunt aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor. Membrii Consiliului de Administrație nu desfășoară activități conexe care să fie influențate direct sau indirect de activitatea BRK Financial Group SA.



4.3. Comitetele Consiliului de Administrație

În cadrul Consiliului de Administrație 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 Administrație 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 componenței comitetelor din cadrul Consiliului a avut la bază expertiza membrilor acestuia și necesitatea de a fructifica în mod optim experiența acumulată de către aceștia în diferite domenii de activitate. Conform Hotărârii AGA din decembrie 2016, membrii CA revocați în cadrul AGA în cauză au fost mandatați cu îndeplinirea actelor de administrare a societății până la validarea noii componențe a Consiliului de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Ca urmare, componența comitetelor a fost asigurată până la data autorizării noului Consiliu de Administrație de către membrii revocați.

În 2017, Comitetului de risc a fost format din: dl. Laurențiu-Paul Baranga, dl. Darie Moldovan și dl. Cătălin Mancaș, rolul acestuia constă în principal, în a monitoriza riscurile care pot avea impact asupra societății și de a analiza și evalua raportările 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. După demisia domnului Laurențiu-Paul Baranga, în cadrul Comitetului de Risc, poziția a fost preluată de domnul But Cristian Vasile.

Comitetul de Audit a fost format din trei membri ai Consiliului de Administrație: dl. Darie Moldovan, dl. Laurențiu-Paul Baranga și dl. Cătălin Mancaș, rolul acestuia fiind 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. După demisia domnului Laurențiu-Paul Baranga, în cadrul Comitetului de Audit, poziția a fost preluată de domnul But Cristian Vasile.

Comitetul de Remunerare este format din: dl. Darie Moldovan, dl. Aurelian Madem și dl. Dan-Nicolae Gherghelaș, acesta având drept sarcină evaluarea politicilor de remunerare în cadrul societății și propune spre avizare Consiliului de Administrație modificarea și actualizarea acestora.

Comitetul de Nominalizare este format din: dl. Aurelian Madem, dl. Dan-Nicolae Gherghelaș și dl. Cătălin Mancaș, și 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 Administrație ale altor entități.

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.

La începutul lunii august, societatea a fost notată de către auditorul financiar BDO România asupra faptului că, urmare a recrutării unui angajat al BRK Financial Group, independența auditorului financiar nu mai putea fi asigurată.

În cadrul AGOA desfășurată în data de 05.10.2017, a fost aprobată alegerea auditorului financiar Deloitte Audit SRL pentru anii 2017 și 2018.

4.5. Auditorul intern

Pe parcursul anului 2017, auditul intern a fost asigurat de societatea MBO Audit & Accounting SRL, aceasta funcționând independent, în conformitate cu recomandările guvernantei corporative. Rapoartele de audit intern au fost prezentate Consiliului de Administrație al societății, iar măsurile propuse în rapoartele de audit au fost implementate prin decizii ale Consiliului de Administrație. Rapoartele de audit intern vizează verificarea corelării soldurilor clienților cu evidențele analitice, verificarea raportărilor privind adecvarea capitalului, verificarea prin sondaj a disponibilităților bănești ale clienților și alte aspecte relevante din activitatea societății.



4.6. Controlul intern

În conformitate cu prevederile legale în vigoare, societatea are organizat un Compartiment de Control Intern (CCI) compus, de-a lungul anului 2017 din personal autorizat de către ASF. De asemenea, societatea a efectuat demersuri în vederea autorizării de personal suplimentar în cadrul CCI.

Compartimentul de Control Intern raportează lunar Consiliului de Administrație al societății, conducătorilor și auditorului intern cu privire la activitatea desfășurată și problemele sesizate, dacă este cazul. CCI propune conducerii societății măsuri de remediere a aspectelor problematice, urmând ca decizia privind aplicarea măsurilor propuse să fie luată de către membrii Consiliului de Administrație și/sau conducerea executivă. Decizia urmează a fi adusă la cunoștința celor implicați de către reprezentanții conducerii executive.

De asemenea, CCI verifică transmiterea către instituțiile pieței de capital a raportărilor obligatorii conform legislației în vigoare, inclusiv rapoartele curente care derivă din obligațiile asumate în calitate de emitent tranzacționat la Bursa de Valori București – categoria Premium. În cursul anului 2017, Compartimentul de Control Intern a întocmit 46 rapoarte de control care au fost efectuate în conformitate cu Planul anual de control sau la solicitarea conducerii. Rapoartele de control elaborate de către Compartimentul de Control Intern al BRK Financial Group S.A. au fost aduse la cunoștința Consiliului de Administrație, conducerii executive și auditorului intern. Ca urmare a propunerilor formulate în rapoartele de control întocmite în cursul anului 2017, conducerea societății a luat măsuri de remediere prin modificarea anumitor proceduri, adoptarea unor decizii.

4.7. Managementul riscului

În cadrul BRK Financial Group, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, a fost desemnat un manager de risc, salariat cu atribuții specifice de monitorizare a riscului la nivel de societate. Monitorizarea riscurilor specifice activității desfășurate se face în conformitate cu Politicile privind managementul riscului – Reguli și mecanisme de evaluare și administrare a riscurilor, aprobate de către Consiliul de Administrație.

În procesul de identificare și evaluare a riscurilor financiare, precum și a indicatorilor folosiți în managementul riscului s-a avut în vedere Regulamentul UE nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții, după cum prevede legiuitorul european, dar și reglementările și legislația Autorității de Supraveghere Financiară.

În ceea ce privește evaluarea riscurilor operaționale generate de sistemele IT, au fost avute în vedere și aspectele prevăzute de Norma ASF nr. 6/2015 privind gestiunea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile reglementate, autorizate/avizate și/sau supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Sistemul de administrare al riscurilor, construit conform reglementărilor mai sus prezentate, include un ansamblu de mecanisme și proceduri de management a riscurilor adecvate, de analize, precum și prezentarea rezultatelor activității de identificare și evaluare a riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea gestionării corespunzătoare și a diminuării efectelor riscurilor aferente activității investiționale și generale ale societății.

În acest sens, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune SSIF BRK Financial Group SA:

1. Riscurile de lichiditate, cu următoarele sub-categorii: riscul de neacoperire a necesarului curent de lichidități, riscul finanțării activelor pe termen lung din resurse altele decât cele permanente și riscul aferent lichidității portofoliului de active financiare deținut de SSIF BRK Financial Group SA;
2. Riscurile de piață, cu următoarele sub-categorii : riscul de poziție, riscul valutar, riscul de marfă și riscul de rată a dobânzii pe termen lung;
3. Riscurile de credit, cu următoarele sub-categorii : riscul de credit (aferent dinamicii bonității financiare a emitenților activelor financiare deținute de SSIF BRK Financial Group SA și participațiilor și titlurilor de creanță), riscul de credit al contrapartidei provenit din împrumuturile acordate de societate, în calitate de creditor, societăților în care deține participații calificate, riscul legal.



4. Riscurile operaționale, analizate din perspectiva abordării cantitative. În cadrul acestei categorii sunt analizate toate riscurile operaționale generate de procesele, sistemele și resursele umane pe care SSIF BRK Financial Group SA le utilizează în activitatea curentă;
5. Riscul de concentrare, cu următoarele sub-categorii: expuneri mari față de un debitor/ emitent și expuneri mari față de un sector de activitate economică. Totodată, în cadrul riscului de concentrare sunt analizate și expunerile înregistrate de către BRK Financial Group la diferite categorii de active și operațiuni financiare din perspectiva cerințelor prevăzute de legislația în vigoare;
6. Riscurile valutare, ce tratează pozițiile deținute de către BRK Financial Group pe numerar și depozite în valută, instrumente financiare denumite în valută, instrumente financiare derivate cu activ suport în valută;
7. Evaluarea pozițiilor și includerea instrumentelor din portofoliul BRK Financial Group.

Pe lângă aceste categorii de riscuri financiare și operaționale în cadrul acestui raport privind riscurile la care se expune SSIF BRK Financial Group SA sunt analizate și următoarele riscuri/ vulnerabilități:

8. Riscul actuarial (posibilitatea apariției erorii umane în calculele privind evaluarea și cuantificarea nivelurilor aferente riscurilor) la care se expune SSIF BRK Financial Group SA. Materializarea acestui risc conduce la apariția de diferite vulnerabilități în politica de management a riscurilor și implicit la apariția de diferite riscuri reziduale care pot avea posibile implicații la nivelul stabilității financiare a societății;
9. Riscul de afaceri, care are în vedere aspectele economice care pot afecta rezultatele financiare ale SSIF BRK Financial Group SA stabilite în Bugetul de Venituri și Cheltuieli. În această categorie de riscuri este avut în vedere riscul asociat unui mediu de afaceri caracterizat printr-o rată a dobânzii scăzută și posibilitatea economiei de a intra într-un ciclu deflaționist.
10. Riscul aferent factorului politic, care are în vedere potențialele efecte negative datorate modificărilor actelor normative ce reglementează activitatea firmelor de investiții;

La nivelul SSIF BRK Financial Group SA riscurile financiare, investiționale și operaționale au fost evaluate/ cuantificate, monitorizate și tratate în scopul reducerii impactului acestora conform clasificării prezentate anterior. La stabilirea acestei structuri de clasificare a riscurilor s-a avut în vedere mărimea impactului respectivului risc în situația în care s-ar materializa asupra nivelurilor fondurilor proprii deținute de SSIF BRK Financial Group SA.

La stabilirea limitelor cantitative pentru riscurile financiare au fost avute în vedere următoarele principii și aspecte:



Principii:

- ▣ Ca principiu general, la stabilirea actualelor niveluri cantitative ale riscurilor financiare s-a avut în vedere profilul de risc al SSIF BRK Financial Group SA, actuala structură a portofoliului, posibila dinamică a activelor, precum și asigurarea unor niveluri prudente a ratei de lichiditate și de acoperire a capitalului astfel încât să cuprindă și amortizoare pentru eventuale situații de criză stabilite de reglementatorul european;



Aspecte avute în vedere:

- ▣ Nivelul necesarului de lichiditate a fost stabilit astfel încât să fie unul prudent și să poată face față în orice moment la orice ieșire netă de numerar în cazul materializării unei situații de criză;
- ▣ Nivelul de lichiditate al activelor din portofoliu a fost stabilit în funcție de caracteristicile portofoliului, precum și de asigurarea unui nivel minim de lichiditate pentru a face față oricărei necesități de reorientare a politicii de afaceri;
- ▣ La stabilirea nivelurilor pentru riscurile de piață, credit, contrapartidă, operațional s-a avut în vedere ca nivelul de solvabilitate determinat ca raport între cerințele de capital aferente acestor riscuri financiare și fondurile proprii (resursele financiare) ale SSIF BRK Financial Group SA să fie de cel puțin trei ori mai mari decât minimul necesar (existența unor rezerve), astfel cum este prevăzut în Regulamentul UE nr. 575/2013;
- ▣ La stabilirea actualelor limite cantitative s-a avut în vedere nivelul efectului de levier.



Astfel, la data de 31.12.2017 nivelul fondurilor proprii ale SSIF BRK Financial Group înregistra valoarea de 53.844.125,36 lei. De asemenea valoarea expunerilor ponderate la risc la 31.12.2017 reprezenta valoarea de 124.941.330,56 lei.

4.8. Transparența și raportarea financiară

În vederea asigurării transparenței asupra activității desfășurate și asupra situațiilor financiare, SSIF BRK Financial Group pune la dispoziția tuturor persoanelor interesate, prin intermediul comunicatelor transmise către BVB și prin intermediul site-ului propriu, rapoartele anuale, semestriale și trimestriale întocmite în conformitate cu standardele contabile aplicabile (IFRS). Rapoartele financiare anuale sunt prezentate atât la nivel individual, cât și consolidat, atât preliminar, cât și auditate, alături de notele contabile explicative. Rezultatele trimestriale și cele semestriale sunt prezentate doar în rapoarte individuale și neauditate. De asemenea, societatea publică și alte rapoarte curente cu privire la toate evenimentele importante ce au sau ar putea avea impact asupra imaginii și activității societății. Societatea a publicat pe site-ul propriu actul constitutiv al societății și CV-urile membrilor Consiliului de Administrație.

4.9. Evitarea conflictelor de interese

În vederea evitării conflictelor de interese, societatea aplică proceduri clare care reglementează modalitatea de executare a ordinelor clienților, prioritar în raport cu ordinele proprii ale societății. Prioritatea de executare a ordinelor sunt cuprinse în procedurile interne ale companiei.

Societatea raportează toate tranzacțiile efectuate de către persoanele inițiate în raport cu BRK Financial Group către Bursa de Valori București, în vederea informării acționarilor și a altor părți interesate. Conform reglementărilor și normelor în vigoare, societatea raportează tranzacțiile necesare și Autorității de Supraveghere Financiară.

BRK Financial Group a luat măsurile necesare în direcția evitării conflictelor de interese și prin segregarea și separarea activităților operaționale unde este cazul.

4.10. Responsabilitatea socială

BRK Financial Group, prin Consiliul de Administrație și conducerea executivă, contribuie la educația financiară în rândul studenților din Cluj-Napoca, oferindu-le acestora posibilitatea efectuării, în mod gratuit a stagiilor de practică și documentare în domeniul pieței de capital din România.

4.11. Calendarul financiar

15 februarie 2018	Publicarea rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2017
24-25 aprilie 2018	Adunarea Generală a Acționarilor pentru aprobare situații financiare 2017
25 aprilie 2018	Publicare situații financiare individuale 2017
15 mai 2018	Publicarea rezultatelor financiare individuale pentru trimestrul I 2018
14 august 2018	Publicarea rezultatelor financiare individuale pentru trimestrul II 2018
4-5 octombrie 2018	Adunarea Generală a Acționarilor pentru aprobare situații financiare consolidate 2017
5 octombrie 2018	Publicare situații financiare consolidate 2017
15 noiembrie 2018	Publicare rezultate financiare individuale pe trimestrul III 2018



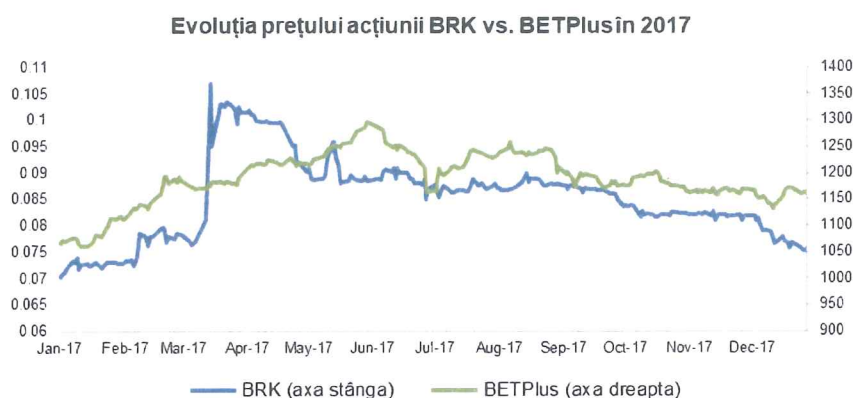
5. Acțiunea BRK

Acțiunile BRK Financial Group sunt emise în formă dematerializată, ordinare, indivizibile și liber negociabile de la data admiterii la tranzacționare pe Bursa de Valori București (BVB). Acțiunile BRK Financial Group 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 cosul indicelui BETPlus.

Compania se află sub incidența legislației pieței de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și a reglementărilor secundare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) și BVB.

Evidența acțiunilor este ținută de Depozitarul Central, societate de registru independent, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Numărul total de acțiuni emise de BRK este de 337.749.919, iar valoarea nominală a unei acțiuni este de 0.16 Ron.

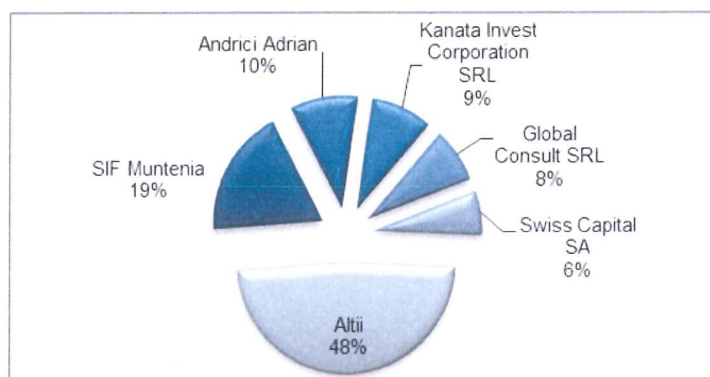
În cursul anului 2017, **prețul mediu** al acțiunii BRK a fost de 0.0852 RON/acțiune, în creștere cu 18,87% față de prețul mediu înregistrat în 2016 (**0.0717 RON/acțiune**). Prețul de închidere al acțiunii BRK la data de 29 decembrie 2017, ultima zi de tranzacționare a anului, a fost de 0,0754 RON/acțiune, în creștere cu 10,23% față de închiderea din anul precedent.



Sursa: Bloomberg

Acționariat

La data de 31 decembrie 2017, structura acționariatului BRK Financial Group se prezenta astfel:



Sursa: Lista deținătorilor de instrumente financiare emise de SSIF BRK Financial Group SA, la data de 31 decembrie 2017.



6. Contextul bursier

6.1. Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global

În anul 2017, piețele financiare din întreaga lume au avut evoluții pozitive. Entuziasmul din piețele internaționale a fost rezultatul relaxării sincronizate a politicilor monetare ale băncilor centrale respectiv a revenirii creșterii economice la nivel global.

Indicele Dow Jones al bursei americane a marcat un plus substanțial de puțin peste 25% în 2017, în timp ce bursele din Europa au înregistrat aprecieri ceva mai moderate. Din rândul acestora din urmă se remarcă bursa austriacă (ATX) cu o apreciere de 30,62% în 2017. Bursa din Franța respectiv cea din Anglia au marcat creșteri de sub 10%.

Indice	Tara	% 17/16	(%) 16/15	(%) 15/14
Dow Jones	SUA	25,08%	13,42%	-2,23%
S&P 500	SUA	19,42%	9,54%	-0,73%
DAX-30	Germania	12,51%	6,87%	9,56%
CAC-40	Franta	9,26%	4,86%	8,53%
FTSE-100	Anglia	7,63%	14,43%	-4,93%
NIKKEI-225	Japonia	19,10%	0,42%	9,07%
ATX	Austria	30,62%	9,24%	10,97%
Shanghai Composite	China	6,56%	-12,31%	9,41%
WIG-20	Polonia	26,35%	4,77%	-19,72%
PX	Cehia	16,98%	-3,63%	1,01%
RTS	Rusia	18,00%	52,21%	-4,25%
SOFIX	Bulgaria	15,52%	27,23%	-11,72%
BUX	Ungaria	23,04%	33,78%	43,80%

Sursa: www.1stock1.com, Bloomberg

Mare parte a creșterilor de pe piețele bursiere din Statele Unite ale Americii din anul 2017, au fost legate de mediul de afaceri mai prietenos. Acest lucru a rezultat în urma propunerii adoptării noii reforme fiscale inițiată de Administrația Trump. În luna decembrie, această reformă a fost votată în Senat și a început să-și facă efectele de la începutul anului 2018.

Inițiativele politice constructive respectiv creșterea puternică a economiei europene au determinat creșteri susținute pe piețele europene de capital. Investitorii au primit favorabil în luna mai vestea că, Emmanuel Macron, candidatul pro-european a câștigat alegerile prezidențiale în Franța. Banca Centrală Europeană a făcut și ea demersuri în eliminarea treptată a măsurilor de stimulare, în timp ce moneda europeană a beneficiat de îmbunătățirea mediului economic și a marcat o creștere cu 14,82% față de dolarul american, în 2017.

Brexitul a continuat să complice ușor perspectivele de dezvoltare ale unor companii, acest lucru putându-se vedea în scăderea veniturilor sau degradarea încrederii investitorilor în acestea. Negocierile legate de Brexit, au înaintat în luna decembrie, unele probleme fiind deja soluționate, însă investitorii sunt conștienți de faptul că au mai rămas multe aspecte de clarificat. Indicele bursei de la Londra (FTSE 100) a înregistrat cea mai modestă apreciere în 2017, de puțin peste 7,6%, în comparație cu ceilalți indici internaționali reprezentativi.



Acțiunile companiilor japoneze listate la bursă au înregistrat creșteri susținute, o mare parte a performanțelor acestora fiind obținute în ultimele patru luni ale anului. Creșterea puternică a coincis cu victoria primului ministru Shinzo Abe în urma alegerilor anticipate din octombrie.

6.2. Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local

Piața de capital din România a înregistrat creșteri substanțiale în anul 2017. De departe, cea mai bună performanță a fost înregistrată de indicele BET-FI, care a marcat un plus de 33,43%, față de sfârșitul anului 2016. Indicele oficial al Bursei de Valori București – BET a marcat o creștere de 9,44% în 2017, ajungând la 7.753 puncte la finalul anului. Dealtfel, toți indicii Bursei de Valori București au marcat creșteri importante.

Indice	T1	T2	T3	T4	'17/'16
BET	13,89%	-2,65%	0,29%	-1,58%	9,44%
BETPlus	13,54%	-2,46%	0,85%	-0,87%	10,72%
BET-FI	7,46%	1,74%	15,18%	5,96%	33,43%
BET-XT	12,98%	-1,60%	2,93%	0,04%	14,48%
BET-NG	18,68%	-6,15%	3,08%	-3,51%	10,79%
BET-TR	15,15%	1,48%	2,14%	-0,22%	19,09%
BET-XT-TR	13,91%	2,13%	4,78%	1,57%	23,80%
ROTX	12,82%	-0,33%	0,88%	-0,58%	12,78%

Sursa: Bloomberg

Principalii indicatori macroeconomici au avut evoluții pozitive, continuând astfel tendința favorabilă din 2016. În primul trimestru al anului, indicii BVB au înregistrat creșteri importante. Un factor de influență l-a reprezentat dinamica și tendințele piețelor financiare internaționale, dar și scăderea prețului petrolului pe piețele internaționale în primul trimestru al anului 2017. Astfel, în primul trimestru, cel mai mare avans a fost înregistrat de indicele BET-NG care reflectă evoluția acțiunilor companiilor ce activează în sectorul energetic (+18,68%). Valoarea medie zilnică de tranzacționare în primul trimestru din 2017 a ajuns la 11,5 milioane de euro, valoare dublă față de cea înregistrată în primul trimestru din martie 2016. Primul trimestru a înregistrat așadar cea mai bună evoluție din ultimii 5 ani, cu cel mai mare număr de ședințe bursiere încheiate pe plus.

Primul semestru al anului 2017 a fost marcat de acordarea de dividende (cele mai multe în luna iunie) dar și de incertitudinile politice din țara noastră. Valoarea medie zilnică de tranzacționare în primul semestru a crescut cu peste 30%, la aproape 9,7 milioane de euro, față de perioada similară a anului 2016. Atât piața de capital din România cât și piețele internaționale au fost marcate în cel de-al doilea trimestru al anului 2017 de o volatilitate destul de ridicată. Indicele BET al BVB a marcat un minus de 2,65% în perioada aprilie-iunie 2017 față de primul trimestru, în timp ce indicele BET-NG a scăzut cu 6,15% în același interval de timp.

Odată cu anunțurile privind distribuirea unor dividende suplimentare de către companiile în care statul este acționar majoritar, piața și-a reluat creșterile în perioada iulie – septembrie 2017 (T3) față de trimestrul anterior. Valoarea medie zilnică de tranzacționare a ajuns la 15 milioane de euro în primele 9 luni ale lui 2017. Societățile de investiții financiare au dominat într-o oarecare măsură piața, putându-se observa că investitorii s-au orientat către acestea în perioada iulie – septembrie 2017, indicele BET-FI marcând un plus de 15,18% în acest interval.

Ultimul trimestru al anului 2017 a adus corecții ușoare la nivelul indicelui BET (-1,58% față de trimestrul anterior), însă la nivelul întregului an, plusul înregistrat de acesta este de 9,44%.

Capitalizarea tuturor companiilor listate pe piața principală a BVB a atins nivelul record de 35 miliarde de euro, la finalul anului 2017. Media zilnică a valorilor tranzacționate pe toate tipurile de instrumente financiare a ajuns în 2017 la 12,1 milioane de euro, în creștere cu 25% față de valoarea medie zilnică de tranzacționare din 2016.



În 2017, piața de capital din România a fost marcată de cele patru oferte publice inițiale venite din sectorul privat, care au totalizat 250 milioane de euro. Listarea DIGI Communications a fost prima mare listare a anului 2017, aceasta a vizat vânzarea a 25,6% din acțiunile companiei pentru 207 milioane de euro, fiind astfel cea mai mare companie privată listată la Bursa de Valori București. AAGES a vândut 15% din acțiunile sale pentru 1,2 milioane de euro, iar Transilvania Broker de Asigurare a vândut 25% din acțiunile sale pentru 2 milioane de euro. Cea de-a patra listare a venit din partea Sphera Franchise Group, care a vândut 25% din acțiunile sale pentru 62 milioane de euro.

Pe segmentul obligațiunilor corporative, în 2017 au avut loc 9 listări: Globalworth (550 milioane de euro), NE Property Cooperatief (500 de milioane de euro), UniCredit Bank (610 milioane de lei), International Investment Bank (300 de milioane de lei și 60 milioane de euro), Impact Developer & Contractor (12,52 milioane de euro), Vrancart (38,25 milioane de lei), Superbet Betting & Gaming (9,7 milioane de lei), Bittnet Systems (4,5 milioane de lei) respectiv Investia Finance (1 milion de lei).

Conform Institutului Național de Statistică, produsul intern brut al României (date provizorii 1) a crescut în 2017 cu 7% comparativ cu anul 2016, în termeni reali la prețuri curente. La această creștere au contribuit aproape toate ramurile economiei, astfel:

- Industria (+1,9%), cu o pondere de 24,2% la formarea PIB (volum de activitate majorat cu 8%),
- Comerțul cu ridicata și cu amănuntul (+1,6%), cu o pondere de 18,7% la formarea PIB (volum de activitate majorat cu 8,4%),
- Agricultură (+0,7%), cu o pondere de 4,4% la formarea PIB (volum de activitate majorat cu 18,3%),
- Activități profesionale, științifice și tehnice (+0,7%), cu o pondere de 6,9% la formarea PIB (volum de activitate majorat cu 9,9%),
- Impozite nete pe produs (+0,7%), cu o pondere de 9,7% la formarea PIB (volum de activitate majorat cu 6,5%).

Pe de altă parte, din perspectiva utilizării PIB, creșterea acestuia s-a datorat în principal cheltuielilor pentru consumul final al gospodăriilor populației, al căror volum s-a majorat cu 10,3%, contribuind cu 6,4% la creșterea PIB, respectiv formării brute de capital fix, cu o contribuție de 1,2%, consecință a creșterii cu 5,4% a volumului său. O contribuție negativă importantă la creșterea PIB a avut-o exportul net (-0,8%), ca urmare a creșterii exporturilor cu 9,5% respectiv a importurilor de bunuri și servicii cu 11,1%.

Rata dobânzii de politică monetară practică de Banca Națională a României s-a situat la 1,75% pe întreg parcursul anului 2017. Doar la începutul anului 2018, BNR a modificat rata de referință de două ori, astfel: în 9 ianuarie 2018, aceasta a fixat rata de referință la 2%, iar în ședința din 8 februarie 2018, aceasta a fost majorată la 2,25%.

7. Prezentarea activității de bază a companiei

Activitatea de bază a BRK Financial Group este structurată pe două direcții de afaceri, respectiv segmentul de intermediere și segmentul de tranzacționare. Pe segmentul de tranzacționare, societatea operează tranzacțiile pe contul propriu, operațiuni de market-making și operațiuni cu produse structurate, iar pe segmentul de intermediere, societatea operează tranzacțiile clienților respectiv operațiunile corporate.

7.1 Segmentul de intermediere

Activitatea de intermediere financiară se referă la totalitatea serviciilor de intermediere a tranzacțiilor oferite investitorilor individuali și companiilor, precum și la serviciile specializate oferite clienților instituționali.

Serviciile de intermediere se referă la următoarele:

A. Servicii de intermediere a tranzacțiilor pentru investitori:



 Intermedierea tranzacțiilor de vânzare și cumpărare de valori mobiliare tranzacționate la Bursa de Valori București (BVB). Pentru acest tip de servicii clienții pot alege să fie asistați de un broker în efectuarea tranzacțiilor, respectiv pot alege varianta tranzacționării online pe cont propriu. În cadrul acestui segment, BRK oferă clienților și posibilitatea de a tranzacționa în marjă (pe baza unei linii de credit acordate de către societate clientului), acțiuni lichide listate la Bursa de Valori București.

 Intermedierea tranzacțiilor pe piețele internaționale, clienții companiei având acces la peste 100 de piețe externe din Europa, America de Nord și Asia. Gama de instrumente financiare este foarte variată (acțiuni, obligațiuni, produse structurate, ETF-uri, CFD-uri, futures etc.), iar costurile implicate de tranzacționarea pe piețele internaționale prin intermediul BRK Financial Group sunt printre cele mai atractive de pe piață.

 Intermedierea tranzacțiilor cu obligațiuni corporative, municipale și de stat la BVB și OTC, respectiv intermedierea tranzacțiilor cu produse structurate pe segmentul de piață dedicat al Bursei de Valori București.

Pe parcursul ultimilor 5 ani, BRK Financial Group s-a plasat anual în topul SSIF-urilor de la BVB, tranzacțiile derulate de către clienți și cele în nume propriu generând o cotă de piață de 2-5% din valoarea anuală a tranzacțiilor totale pe segmentul acțiunilor.

În anul 2017, BRK Financial Group s-a clasat pe poziția a 11-a în clasamentul intermediarilor de la BVB, valoarea tranzacțiilor intermediare pe segmentul principal/acțiuni și unități de fond ridicându-se la peste 475,05 milioane de lei, în creștere față de nivelul de 321 milioane lei valoare tranzacționată în 2016. Cota de piață a ajuns la 1.99% după valoarea totală tranzacționată în 2017 (1,74% cota de piață în 2016).

Tranzacționarea pe piețele internaționale reprezintă una din direcțiile viitoare de dezvoltare a activității societății, aceasta vizând creșterea veniturilor de pe piețele internaționale, prin creșterea numărului de clienți activi de retail și instituționali.

B. Servicii specializate pentru clienți corporate:

 Finanțare pe piața de capital prin emisiuni publice de acțiuni și obligațiuni.

 Intermedierea ofertelor publice de cumpărare sau de preluare a unor societăți cotate la BVB.

 Listarea companiilor și a fondurilor de investiții pe piața de capital prin oferte publice inițiale sau pe bază de prospecte de admitere la tranzacționare.

 Consultanța pentru finanțare prin emisiuni de acțiuni și obligațiuni sau promovarea pe piața de capital.

Departamentul destinat clienților instituționali ai BRK, localizat în cadrul sediului din București până în 2015, a fost transferat în sediul central din Cluj-Napoca odată cu schimbarea statutului sediului din București în agenție, din motive de eficientizare a operațiunilor.

7.1.2. Operațiuni de market-making și furnizare de lichiditate

Începând cu anul 2010, societatea desfășoară activități de *market-maker* (afișarea și menținerea de cotații ferme de cumpărare/vânzare) pe diferite instrumente financiare. Beneficiul din acest gen de operațiuni este *spreadul* (diferența) din cotațiile de cumpărare și vânzare.

Operațiunile de *market-making* au un caracter continuu și sunt specifice firmelor de brokeraj străine astfel încât se justifică să considerăm că aceste operațiuni țin de filiera operațională a activității BRK Financial Group.

În anul 2017 compania a acționat în calitate market-maker pentru unitățile de fond BTF și ca furnizor de lichiditate pentru toate certificatele emise.



7.1.3. Emisiune produse structurate

Începând cu luna mai 2012 au fost lansate primele produse structurate, sub forma certificatelor Turbo având ca și activ suport indicele american *Dow Jones Industrial Average*, iar ulterior a fost lansată o altă serie de certificate turbo, de această dată activul suport fiind indicele *Eurostoxx 50*. Produsele structurate emise de BRK Financial Group sunt primele de la Bursa de Valori București dezvoltate exclusiv în România. BRK Financial Group este furnizor de lichiditate pentru aceste produse, acest lucru însemnând că societatea furnizează lichiditate prin afișarea de cotații ferme în piață pentru certificatele emise.

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, 5 astfel de produse au ajuns la maturitate, având ca activ suport acțiunile Adidas, Allianz, McDonald's, Nestle și Royal Dutch Shell.

BRK Financial Group a emis în cursul anului 2017 un număr de 26 de certificate turbo având ca activ suport indicele *Dow Jones Industrial Average*, 4 certificate cu activ suport aurul și 3 serii de produse structurate cu capital protejat, având activ suport acțiunile Royal Dutch Shell, Johnson & Johnson și SAP.

În anul 2017 valoarea totală tranzacționată de companie în cadrul pieței produselor structurate a ajuns la 55,5 milioane Ron, în scădere față de valoarea de 101,2 milioane Ron tranzacționată în 2016, BRK Financial Group ocupând locul trei pe acest segment de piață.

7.2. Administrarea portofoliului propriu de active financiare

Alături de segmentul de intermediere, **administrarea portofoliului propriu de active financiare** este o altă filieră importantă a activității BRK Financial Group care 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 exercițiului și pot schimba imaginea performanței financiare a companiei. La sfârșitul fiecărei luni, societatea ajustează valoarea societăților listate din portofoliu, prin marcarea la piață.

Conform procedurilor interne aprobate de către Consiliul de Administrație, acțiunile deținute în portofoliu 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 întrunesc 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. Realizări în 2017

8.1. Dinamica și structura veniturilor totale și a rezultatului global

Dinamica și structura veniturilor totale (Ron)	31-Dec-17	31 dec 2016 retratat	Pondere (%)	
			31-Dec-17	31-Dec-16
Venituri totale	10.205.674	10.302.505	100,00%	100,00%
Venituri din comisioane	4.564.637	2.528.561	44,73%	24,54%
Venituri din comisioane piața internă spot	1.903.717	1.521.103	18,65%	14,76%
Venituri din comisioane piețe externe	862.569	751.765	8,45%	7,30%
Venituri din comisioane cu produse derivate	0	0	0,00%	0,00%
Venituri din activități conexe	1.798.351	255.693	17,62%	2,48%
Alte venituri operaționale	32.584	59.925	0,32%	0,58%
Venituri din chirii	16.543	32.576	0,16%	0,32%
Venituri din intermediere asigurări	10.317	26.407	0,10%	0,26%
Venituri din distribuție UF	5.724	942	0,06%	0,01%
Alte venituri din exploatare	0	0	0,00%	0,00%
Venituri financiare	5.493.001	7.483.581	53,82%	72,64%
Venituri din dividende	318.222	145.203	3,12%	1,41%
Câștiguri nete financiare altele decât dividende	5.174.779	7.338.378	50,70%	71,23%
Alte venituri	115.452	230.438	1,13%	2,24%
Venituri din anularea de provizioane pentru riscuri și cheltuieli	0	0	0,00%	0,00%
Venituri din evaluarea investițiilor imobiliare	0	0	0,00%	0,00%
Venituri din ajustări pentru deprecierea activelor circulante	115.452	230.438	1,13%	2,24%
Alte venituri	0	0	0,00%	0,00%

La finalul anului 2017 veniturile totale ale BRK Financial Group au înregistrat o scădere cu 0,94% față de anul precedent, cu precădere pe fondul scăderii veniturilor financiare în medie cu 26,6%. Ponderea veniturilor financiare în totalul veniturilor s-a redus de la 72,64% în 2016 la 53,82% în 2017, aceasta ca urmare a scăderii câștigurilor nete financiare altele decât dividendele, cu 29,48% în acest interval. Veniturile din comisioane s-au majorat în 2017 cu 80,52% față de cele obținute de societate în 2016, în mare parte datorită creșterii veniturilor din activități conexe. Dealtfel, ponderea veniturilor din comisioane în totalul veniturilor societății s-a majorat în 2017 la 44,73%, de la 24,54% în 2016.

Evoluția rezultatului global (Ron)	31-Dec-17	31 dec 2016 retratat
Rezultatul activității de intermediere	849.348	49.960
Rezultatul brut al activității de administrare a portofoliu propriu	(3.493.373)	3.251.624
Cheltuieli general-administrative nerepartizate	(1.010.373)	(5.106.291)
Rezultat recurent de bază (1+2+3)	(4.654.398)	(1.804.707)
Alte elemente ale rezultatului global	1.050.770	2.813.934
Rezultatul global aferent perioadei	(3.603.628)	1.009.227
Rezultatul pe acțiune aferent perioadei	(0,0138)	(0,0053)



Rezultatul activității de intermediere a fost unul pozitiv în 2017, însă rezultatul brut al activității de administrare a portofoliului propriu (-3,49 milioane de lei) a făcut ca rezultatul activității de bază să fie reprezentat de o pierdere de 4,65 milioane de lei.

Pentru unele active financiare disponibile pentru vânzare, s-a constatat că acestea erau depreciate la 31.12.2016, depreciere care nu a fost recunoscută în contul de profit și pierdere aferent anului 2016. Acest aspect a fost corectat în prezentele situații financiare, astfel că soldurile aferente anului 2016 au fost retratate pentru a reflecta respectiva depreciere. Mai mult, în urma raportului de evaluare efectuat în cursul semestrului II al anului 2017, la filiala societății, compania Facos, a rezultat o depreciere semnificativă a titlurilor deținute la această companie. Deprecierea a fost recunoscută în contul de profit și pierdere al anului 2017 și a avut un impact negativ de 4.369.721 lei asupra rezultatului financiar.

8.2. Analiza rezultatelor pe segmente de activitate

8.2.1. Activitatea continuă

În cadrul activității continue am inclus cele două segmente: intermediere respectiv tranzacționare.

Activitatea continuă (Ron)	31-Dec-17	31 dec 2016 retrat	Evoluție
Venituri totale din intermediere	4.566.717	2.528.427	80,61%
Cheltuieli totale cu intermedierea	3.717.369	2.478.467	49,99%
Rezultat din intermediere	849.348	49.960	1600,06%
Venituri totale din activitatea de tranzacționare	5.503.478	7.394.991	-25,58%
Cheltuieli totale aferente activității de tranzacționare	8.996.851	4.143.367	117,14%
Rezultat din activitatea de tranzacționare	(3.493.373)	3.251.624	n.a.
Rezultatul activitatii continue	(2.644.025)	3.301.584	n.a.

Pe segmentul serviciilor de intermediere, societatea a obținut un rezultat pozitiv (0,85 milioane de lei) iar pe segmentul activității de tranzacționare, în 2017 a rezultat o pierdere de 3,49 milioane de lei, ca urmare a creșterii cheltuielilor aferente acestei activități respectiv a reducerii veniturilor totale obținute din aceasta. Astfel, rezultatul activității de brokeraj (intermediere + tranzacționare) este reprezentat de o pierdere de 2,64 milioane de lei.

Rezultatul efectiv al activității de tranzacționare este 876.348 lei, însă ca urmare a deprecierilor înregistrate la nivelul activelor financiare (reevaluarea Facos), rezultatul final a fost unul negativ.

Evoluția rezultatelor pe segmentul serviciilor de intermediere financiară

Activitatea de intermediere implică tranzacționarea la Bursa de Valori București și pe piețele internaționale, iar veniturile sunt generate de comisioanele percepute de către societate clienților implicați în tranzacții pe aceste piețe.



Activitatea de intermediere (Ron)	31-Dec-17	31 dec 2016 retratat	Evoluție
Venituri din comisioane tranzacții	4.550.676	2.501.078	81,95%
Alte venituri	16.041	27.349	-41,35%
Total venituri din intermediere	4.566.717	2.528.427	80,61%
Cheltuieli privind comisioanele	998.425	1.112.661	-10,27%
Alte cheltuieli	2.718.944	1.365.806	99,07%
Total cheltuieli variabile pe intermediere	3.717.369	2.478.467	49,99%
REZULTATUL SEGMENTULUI DE INTERMEDIERE	849.348	49.960	1600,06%

Veniturile totale generate din serviciile de intermediere financiară au crescut cu 80,61% în anul 2017, până la 4,56 milioane de lei, aceasta ca urmare a creșterii veniturilor din comisioane, cu 81,95% în același interval. În categoria altor venituri sunt incluse parte din veniturile generate de serviciul de tranzacționare în marjă pe BVB.

Cheltuielile asociate segmentului de intermediere s-au majorat cu aproape 50% în 2017. Creșterea cheltuielilor acestui segment într-un ritm mai lent decât creșterea veniturilor înregistrate pe acesta, a determinat un rezultat pozitiv și în creștere față de anul 2016. Astfel, rezultatul segmentului de intermediere a ajuns la aproape 0,85 milioane de lei, față de 0,049 milioane de lei în 2016.

Evoluția și structura veniturilor din comisioane

Venituri din comisioane (Ron)	31-Dec-17	31 dec 2016 retratat	Evoluție
Venituri din comisioane BVB	1.899.694	1.499.314	26,70%
Venituri din comisioane piețe externe	857.327	744.101	15,22%
Venituri din comisioane Sibex	4.023	21.789	-81,54%
Venituri din alte comisioane	1.789.632	235.874	658,72%
Total venituri din comisioane	4.550.676	2.501.078	81,95%

În termeni comparabili, veniturile totale din comisioane au crescut cu 81,95% în 2017. Cum era firesc, cea mai mare scădere din cadrul veniturilor totale din comisioane a fost înregistrată de veniturile din comisioanele obținute pe piața Sibex (-81,54%), având în vedere că în 2017 activitatea Sibex a fost sistată. Veniturile generate din activitatea de tranzacționare pe BVB au crescut cu 26,70%, de la aproximativ 1,5 milioane Ron la aproximativ 1,9 milioane Ron. Creșterea a fost determinată de valori tranzacționate mai mari respectiv de rezultatul strategiei companiei de a se apropia și mai mult de clienți.

Și pe piețele internaționale, societatea a obținut venituri din comisioane în creștere, ca urmare a interesului tot mai ridicat al clienților pentru tranzacționarea în cadrul piețelor internaționale, dar și al familiarizării acestora cu produsele oferite pe aceste piețe.



Evoluția rezultatelor pe segmentul operațiunilor de tranzacționare

Activitatea de Tranzacționare (Ron)	31-Dec-17	31 dec 2016 retratat	Evoluție
Venituri din tranzacții	5.151.841	7.187.297	-28,32%
Alte venituri	351.637	207.694	69,31%
Total venituri din activitatea de tranzacționare	5.503.478	7.394.991	-25,58%
Pierderi din tranzacții	4.516.946	2.915.451	54,93%
Alte cheltuieli variabile	4.479.905	1.227.916	264,84%
Total cheltuieli tranzacționare	8.996.851	4.143.367	117,14%

REZULTATUL SEGMENTULUI de TRANZACȚIONARE (3.493.373) 3.251.624 n.a.

Veniturile totale aferente activității de tranzacționare au înregistrat o scădere de 25,58% în 2017 față de cele obținute în 2016. Veniturile din tranzacții au scăzut cu 28,32% și au ajuns astfel la 5,15 milioane de lei, păstrându-și ponderea foarte mare, de peste 93% în totalul veniturilor activității de tranzacționare.

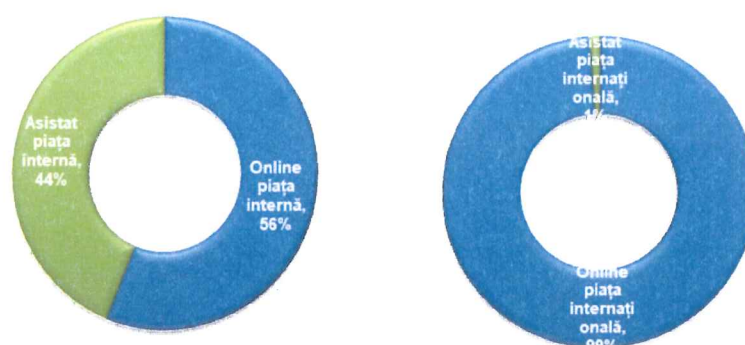
Activitatea de market-making și produse structurate a fost integrată segmentului de tranzacționare. În anul 2017, BRK Financial Group a emis un număr de 26 de certificate turbo având ca active suport indicele American Dow Jones Industrial Average, 4 certificate cu active suport aurul respectiv 3 serii de produse structurate cu capital protejat (active suport: Royal Dutch Shell, Johnson & Johnson și SAP).

8.3. Dinamica și structura clienților

Serviciile de intermediere pe piețele de capital sunt oferite de BRK Financial Group la nivel național și internațional, atât clienților persoane fizice și juridice clasificați ca și clienți de retail, cât și celor instituționali.

Pe piața de capital din România, un număr de 2.455 clienți au fost activi în 2017, în scădere față de 2016 când acest număr s-a ridicat la 2.617. Aproximativ 56% din numărul clienților activi pe piața din România, au optat pentru un cont de tranzacționare online, iar restul de 44% fiind conturi care beneficiază de asistența unui broker. În ceea ce privesc rulajele realizate de către clienții de retail ai BRK Financial Group pe piața internă, acestea au însumat 421,38 milioane Ron în 2017.

Structura clienților în 2017 după tipul de cont





În ceea ce privește clienții cu activitate pe piața internațională, numărul conturilor pe acest segment a scăzut la 93, de la 114 la final de 2016. 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, 99% tranzacționează online, fără a solicita asistența unui broker. Rulajele realizate prin intermediul BRK pe piețele internaționale au scăzut cu 9,25% în 2017 față de 2016, de la 3,5 miliarde lei la 3,2 miliarde de lei.

De specificat este faptul că un număr de 41 de clienți activi ai BRK au conturi deschise atât pe piața internă cât și pe cele internaționale.

Pe segmentul clienților instituționali, activitatea acestora pe piața internă s-a extins, rulajele generate ajungând la 36,5 milioane de lei în 2017, de la 18,5 milioane în 2016, în timp ce rulajele determinate de activitatea clienților instituționali pe piețele internaționale prin intermediul BRK Financial Group s-au ridicat la 10,5 milioane de lei în 2017, de la 13,5 milioane de lei în 2016.

8.4. Administrarea portofoliului propriu de active financiare

Evoluția rezultatelor din administrarea portofoliului propriu de active financiare

Rezultatul brut al administrării portofoliului propriu de active a înregistrat o pierdere de aproape 3,5 miliarde de lei, ca urmare a deprecierei înregistrate în contul de profit și pierdere a deținerii în Facos SA (-4.369.721 lei).

Diminuarea veniturilor din tranzacții este determinată de faptul că în cursul anului 2016, valoarea acestora a fost influențată de exit-urile din societățile Napochim Imobiliare, Napochim SA, Boromir și Moara Cibin. Astfel, veniturile rezultate din aceste tranzacții au contribuit la creșterea lor cu 44% în 2016.

Obiectivele strategice ale activității de administrare a portofoliului propriu în 2018

Strategia investițională adoptată în anul 2017 a urmărit continuarea procesului de restructurare a portofoliului de active financiare demarat încă din 2015: restructurarea portofoliului de acțiuni prin vânzarea participațiilor neperformante și utilizarea sumelor obținute pentru finanțarea activității de bază (market-making, emisiunea de noi produse structurate, plasamentele pe contul propriu și împrumuturi în marjă) respectiv susținerea și promovarea proiectelor dezvoltate de către societatea de administrare SAI Broker SA, la care BRK Financial Group deține 99.98%, pentru a oferi clienților servicii de administrare de fonduri.

Analiza structurii portofoliului de active financiare

În conformitate cu obiectivele menționate în strategia investițională aprobată de Consiliul de Administrație, în anul 2017 eforturile conducerii au fost îndreptate spre continuarea procesului de restructurare a portofoliului propriu de active financiare ce a vizat următoarele: ajustarea cantitativă și calitativă a portofoliului și diversificarea portofoliului pe mai multe clase de active financiare, înstrăinarea unor participații, fie datorită dimensiunilor prea mici, fie datorită lipsei de perspective de creștere și utilizarea sumelor obținute pentru susținerea sub forma capitalului de lucru a unor activități de brokeraj care aduc valoare adăugată ridicată.

Evoluția și structura portofoliului de instrumente financiare pe piața internă	Număr emitenți		Valoarea de piață	
	31-Dec-17	31-Dec-16	31-Dec-17	31-Dec-16
Societati cotate	8	29	3.079.495	13.960.924
Societati necotate	20	14	12.633.866	13.421.759
Titluri de participatie la OCP/AOPC	9	10	11.319.254	9.052.398
Alte valori mobiliare	2	5	12.892.050	342.408
Total portofoliu	39	58	39.924.665	36.777.489



Portofoliul de active al BRK Financial Group include atât societăți cotate la Bursa de Valori București, cât și societăți necotate. De asemenea, portofoliul include plasamente strategice în administrarea cărora BRK se implică în mod activ respectiv plasamente pe termen lung în care BRK nu își exercită controlul și influența, dar și plasamente pe termen scurt care sunt încadrate în portofoliul speculativ.

La 31 decembrie 2017, portofoliul de acțiuni cotate al BRK era evaluat la aproximativ 3,08 milioane Ron, în scădere aproximativ 78% față de valoarea de la sfârșitul anului 2016. Această evoluție se explică prin faptul că, pe parcursul anului 2017, din portofoliul de acțiuni cotate au fost efectuate vânzări considerabile, iar lichiditățile obținute din valorificarea pachetelor de acțiuni au fost utilizate doar parțial în efectuarea de noi achiziții. Ca urmare, o parte considerabilă a acestor lichidități s-a îndreptat spre susținerea capitalului de lucru în cazul altor activități, desfășurate pe linia activității de bază.

Din cadrul portofoliului de acțiuni cotate, pe parcursul anului s-au vândut participații substanțiale deținute sub formă de plasamente strategice sau pe termen lung, conform strategiei Consiliului de Administrație. Participația deținută de către companie la Cemacon (CEON) a fost vândută în data de 7 februarie 2017, tranzacția depășind valoarea de 5 milioane de lei. În urma acestei tranzacții, BRK Financial Group și-a lichidat integral deținerea în cadrul Cemacon.

În ceea ce privește portofoliul de active cotate la BVB, deținut pe termen scurt, în cursul anului 2017, acesta a fost preponderent expus pe sectorul financiar-bancar și celui energetic, oarecum specific pieței de capital din România.

Cele mai mari achiziții pe termen scurt (>100.000 Ron) în sectorul energetic s-au realizat pe următoarele titluri:

- OMV Petrom S.A. (SNP 3,6 mil. Ron cumulat/an),
- Romgaz S.A. (SNG 1 mil. Ron cumulat/an),
- Transgaz S.A. (TGN 1,8 mil. Ron cumulat /an).
- Electrica (EL 1,3 mil Ron cumulat/an),
- Nuclearelectrica (SNN 0,5 mil Ron cumulat/an),

Expunerea pe sectorul financiar bancar a fost dată de următoarele achiziții (>100.000 Ron):

- BRD (BRD 2,1 mil. Ron cumulat/an),
- Banca Transilvania (TLV 6,3 mil. Ron cumulat/an),
- SIF Moldova (SIF2 3,1 mil Ron cumulat/an),
- SIF Banat-Crișana (SIF 1 1,2 mil Ron cumulat/an)
- SIF Muntenia (SIF4 0,6 mil Ron cumulat/an),
- STK Emergent (STK 0,3 mil Ron cumulat/an),

Expunerea pe alte sectoare de activitate a fost dată de următoarele achiziții (>100.000 Ron):

- Antibiotice (ATB 0,6 mil Ron cumulat/an),
- Compa (CMP 1 mil Ron cumulat/an),
- Digi Communications (DIGI 0,5 mil Ron cumulat/an)

Operațiunile de vânzare de acțiuni derulate pe parcursul anului 2017 au produs modificări semnificative și la nivelul structurii plasamentelor din portofoliul tranzacționabil pe sectoare de activitate. Față de 2016, expunerea pe sectorul financiar-bancar a scăzut considerabil, de la 28% la 15,8% pe fondul reorientării spre alte sectoare de activitate.

Expunerea sectorială a portofoliului de acțiuni la 31 decembrie 2017

Bunuri de larg consum	Construcții	Financiar	Altele	Comerț	Industrie
33,97%	33,49%	15,80%	6,49%	5,74%	4,51%



La finalul anului 2017, valoarea societăților necotate din portofoliul propriu se situa la 12,63 milioane de lei, în ușoară scădere față de anul anterior.

În ceea ce privește portofoliul de unități de fond al societății, acesta a înregistrat o creștere cu 25% în 2017, numărul acestora fiind în scădere.

În categoria altor valori mobiliare au fost incluse obligațiunile subscrise în cadrul plasamentelor private realizate de către Impact Developer & Contractor (IMP) și Chronostyle International, valoarea acestora ridicându-se la finalul lui 2017 la 12,9 milioane de Ron.

Adițional investițiilor financiare în societăți cotate la bursă, societăți închise, unități de fond sau alte valori mobiliare, portofoliul de active financiare ale companiei include și disponibilitățile bănești, împrumuturile acordate, activele financiare aferente activităților de market making și produse structurate și portofoliul tranzacționabil pe piețele internaționale.

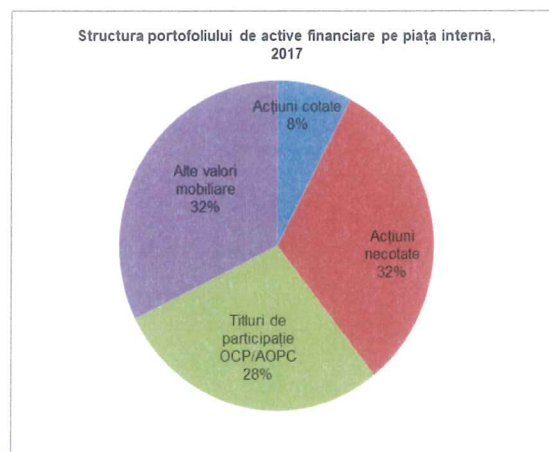
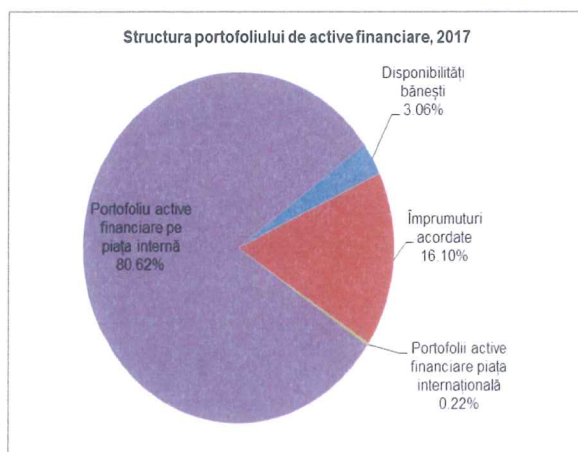
Astfel, la finele anului 2017, valoarea portofoliului total de active financiare al BRK Financial Group se ridica la 49,52 milioane Ron, în scădere cu 5,4% față de nivelul înregistrat în anul 2016. Evaluarea portofoliului de acțiuni s-a realizat prin marcarea la piață¹ a tuturor pozițiilor din portofoliul de acțiuni tranzacționabil², respectiv la valoarea justă stabilită conform standardelor internaționale de evaluare pentru toate deținerile clasificate ca plasamente pe termen lung denumit și portofoliul netranzacționabil.

Evoluția portofoliului de active financiare	Structura		Valori absolute	
	31-Dec-17	31-Dec-16	31-Dec-17	31-Dec-16
Disponibilități bănești	3,06%	9,62%	1.515.211	5.037.084
Împrumuturi acordate, din care:	16,10%	15,42%	7.971.985	8.072.400
<i>Credite clienți</i>	12,65%	15,14%	6.265.408	7.925.611
<i>Împrumuturi acordate societăților terțe</i>	3,45%	0,28%	1.706.577	146.789
Portofolii active financiare piața internațională	0,22%	1,15%	107.642	599.899
Portofoliu de acțiuni piața internă	80,62%	73,82%	39.924.665	38.646.949
Total	100,00%	100,00%	49.519.503	52.356.332

Împrumuturile acordate de către BRK Financial Group, în valoare totală de 7,9 milioane Ron, includ atât împrumuturi acordate clienților în vederea tranzacționării în marjă pe BVB, cât și împrumuturi acordate unor societăți terțe. Creditele acordate clienților pentru tranzacții în marjă s-au ridicat la aproape 6,3 milioane Ron la finalul lui 2017, în scădere față de 2016. Această diminuare s-a datorat rambursărilor nete din partea clienților. Împrumuturile acordate către societăți terțe, de către BRK Financial Group au crescut în cursul anului 2017 până la 1,7 mil Ron, de la 0,15 milioane Ron în 2016.

¹ la prețul de închidere

² Categoria investițiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzacționare



În ceea ce privesc modificările survenite în structura portofoliului total de active financiare al societății, se remarcă creșterea valorii portofoliului propriu de acțiuni pe piața internă respectiv a împrumuturilor acordate către terți.

Disponibilitățile bănești au scăzut semnificativ în 2017 ca urmare a plasării unor sume importante în investiții în obligațiuni. Societatea a intermediat cele două emisiuni de obligațiuni amintite, considerând totodată oportună investiția în astfel de instrumente financiare, datorită randamentului atractiv oferit de acestea.

9. Infrastructura operațională

9.1. Rețeaua teritorială de subunități

În anul 2017, rețeaua teritorială a SSIF BRK Financial Group SA nu a suferit modificări, aceasta cuprinzând un număr de 4 agenții: București, Iași, Suceava și Timișoara. Agenția din București a fost relocalată în strada Bocșa, numărul 7. Alături de aceste agenții, un număr de 19 colaboratori BRK Financial Group (agenți delegați) asigură prezența companiei și a serviciilor oferite de aceasta la nivel național.

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

9.2. Personalul societății

În anul 2017, numărul mediu de angajați din cadrul companiei a fost menținut la 42 de persoane, la fel ca și în 2016. La sfârșitul anului 2017, numărul efectiv al angajaților companiei a fost de 42, în ușoară scădere față de anul 2016 când acesta totaliza 44 de persoane.

Numărul salariaților din categoria agenților de servicii de investiții financiare a crescut în 2017 la 27 de persoane, față de 24 în 2016. Personalul administrativ a scăzut la 15 persoane în 2017, comparativ cu 2016 când figurau 17 astfel de angajați. În 2017, s-a menținut numărul contractelor de mandat, societatea având încheiate un număr de 19 contracte cu agenți delegați.

Strategia de dezvoltare a societății implică extinderea activității respectiv creșterea numărului de angajați în viitor, atât în roluri administrative și de suport, cât și pe segmente direct productive (extinderea forței de vânzări). Societatea încurajează și susține în permanență dezvoltarea profesională și specializarea personalului angajat în aria de competență specifică fiecăruia, prin participarea în cadrul programelor de formare profesională respectiv formare profesională continuă.



9.3. Activitatea de cercetare-dezvoltare

Activitățile de cercetare-dezvoltare ale societății sunt orientate spre îmbunătățirea programelor informatice și dezvoltarea unor noi produse de investiții, precum produsele structurate.

BRK Financial Group a făcut demersuri în scopul implementării unei noi platforme de tranzacționare astfel încât aceasta să poată oferi clienților un acces mai facil în gestionarea portofoliului. Noua platformă (Arena XT) le asigură clienților accesibilitate multiplă (conexiune web, aplicație pentru smartphone).

La începutul anului 2018, noua platformă va fi prezentată clienților, aceasta urmând a fi accesibilă acestora începând din aprilie 2018.

Pentru alinierea societății la normele Mifid II, societatea a depus eforturi susținute în 2017 pentru actualizarea programelor informatice interne (programe de tip CRM), astfel încât cu ajutorul acestora să poată fi monitorizată eficient activitatea operațională a companiei la toate nivelurile. În același timp, cu ajutorul acestora poate fi cu ușurință stabilit nivelul de risc la nivelul fiecărui client.

10. Obiective pentru anul 2018

Conform strategiei de dezvoltare a BRK Financial Group pentru perioada 2018- 2020, cele mai importante aspecte avute în vedere de societate se referă la:

- Principii de dezvoltare durabilă
- Îmbunătățirea serviciilor și a experienței clienților în relația cu BRK
- Angajații BRK
- Investițiile și politica de creștere sustenabilă
- Guvernanța corporativă
- Indicatori cheie

În ceea ce privește principiile de dezvoltare durabilă, se are în vedere:

- Transformarea companiei prin viziune pe termen lung - necesitatea unei strategii până în 2020
- Ambiția de a genera performanțe superioare și o creștere sustenabilă
- Pilonii dezvoltării BRK: Satisfacția clienților, Profesionalismul angajaților, Investițiile inteligente
- Politici de guvernanță corporativă modernă și menținerea unui climat atractiv pentru investitori.

Pentru îmbunătățirea serviciilor și a experienței clienților în relația cu BRK, se are în vedere :

- Orientarea către servicii online
- Introducerea documentelor digitale în relația cu clienții
- Reducerea semnificativă a timpului pentru deschiderea de cont (onboarding)
- Deplasarea agenților la sediul/domiciliul/locul de muncă al clienților
- Produse dedicate clienților și potrivite cu profilul lor de toleranță la risc
- Servicii de consultanță pentru gestiunea portofoliilor



- Servicii de administrare a portofoliilor
- Utilizarea datelor în folosul clienților (Analytics).

În relația cu angajații societății, se au în vedere:

- Modele de profesionalism (investiții în specializare și formare continuă)
- Responsabilitate față de companie, clienți, instituții și societate
- Asigurarea unui mediu stabil, dar competitiv
- Motivarea prin politici de remunerare echilibrate, care să stimuleze performanța dar și responsabilitatea
- Remunerație variabilă prin stock options plan pentru angajați, directori și administratori.

Investițiile și politica de creștere sustenabilă, se referă la:

- Orientarea serviciilor către cerințele actuale ale pieței și anticiparea nevoilor clienților
- Transformarea prevederilor MIFID II în avantaj competițional
- Investiții de portofoliu:
 - Promovarea inovației - investiții în companii aflate în stagii incipiente de dezvoltare (Max. 1.5 mil Eur) și stabilirea de parteneriate strategice cu alte companii cu politici investiționale similare
 - Diversificare și gestionare a riscului prin investiții în obligațiuni corporative
 - Participarea în fonduri de investiții cu performanțe ridicate și sustenabile
 - Diversificarea portofoliului prin investiții pe piața internațională
 - Investiții active pe piața locală (BVB)
- Diversificarea gamei de produse structurate emise și oferite clienților și investitorilor
- Controlul strict al costurilor
- Conformitate - asigurarea unor standarde înalte în respectarea reglementărilor în vigoare.

Privitor la respectarea principiilor guvernantei corporative, societatea are în vedere:

- Asigurarea transparenței față de investitori printr-o atitudine proactivă (newsletters, comunicate)
- Implementarea unui sistem de vot electronic pentru adunările generale
- Prezența activă în spațiul media

Politica pe termen lung de repartizare a profitului prin repartizarea a 50% din profit sub formă de dividend sau acțiuni gratuite.



11. Evenimente importante survenite după încheierea exercițiului financiar

-  4 ianuarie 2018 – Societatea a informat publicul larg asupra faptului că termenul de restituire a împrumuturilor (30.12.2017) acordate Romlogic Technology SA în data de 20.01.2017 și 05.05.2017, a fost prelungit până la data de 29.01.2018.
-  25 ianuarie 2018 – La propunerea Comitetului de Audit, Consiliul de Administrație a validat selecția societății Business Alliance Spot SRL ca și auditor intern pentru anul 2018.
-  26 ianuarie 2018 – Consiliul de Administrație al societății a aprobat programul de emisiune de produse structurate respectiv prospectul de bază care include gama de produse care ar putea face obiectul unor viitoare emisiuni de certificate turbo și certificate cu capital protejat.
-  29 ianuarie 2018 – Societatea a anunțat calendarul financiar pentru 2018.
-  15 februarie 2018 – Societatea a publicat rezultatele financiare preliminare individuale IFRS la 31 decembrie 2017.
-  15 februarie 2018 – Societatea a anunțat publicul larg asupra faptului că Autoritatea de Supraveghere Financiară a respins numirea în calitate de conducător a domnului Chiș Grigore.
-  19 februarie 2018 – A fost publicat Raportul Auditorului.
-  21 februarie 2018 – Consiliul de Administrație al societății a numit în funcția de Director General Adjunct pe domnul Cătălin Mancaș, acesta urmând să-și desfășoare activitatea la sediul societății din București. Acesta deține funcția de administrator al BRK Financial Group SA, urmând să renunțe la această funcție după primirea avizului din partea ASF pentru noua poziție.
-  23 februarie 2018 – Societatea a informat publicul larg cu privire la încheierea unui act adițional la contractul din data de 20.11.2017 prin care finanțează SC Facos SA, societate la care BRK Financial Group SA are participații. Valoarea împrumutului acordat: 360.000 lei, dobânda anuală: 6%, termen de restituire a împrumutului 19.11.2018.
-  28 februarie 2018 – Consiliul de Administrație al societății a numit în funcția de Director General Adjunct pe domnul Răzvan Raț.
-  8 martie 2018 – Societatea a anunțat publicul larg asupra deciziei doamnei Monica Ivan de a demisiona din funcția de Director General Adjunct.
-  16 martie 2018 – Societatea a convocat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor respectiv Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 24.04.2018, ora 12.00 respectiv ora 12.30, la sediul societății. În cazul neîndeplinirii condițiilor statutare sau a oricăror altor condiții de validitate, acestea se vor ține în data de 25.04.2018, ora 12.00 respectiv 12.30 în același loc.



12. Situația financiar-contabilă

12.1. Poziția financiară

Situația individuală a poziției financiare la 31 decembrie 2017

In lei		2017	2016 retratat
Active			
Imobilizari necorporale	8	2.494.273	2.947.844
Imobilizari corporale	9	6.190.220	4.343.040
Investitii imobiliare	10	1.030.143	1.435.525
Active financiare disponibile pentru vanzare	11	21.998.949	29.053.597
Alte investitii financiare pe termen lung	12	1.980.075	482.468
Total active imobilizate		33.693.660	38.262.474
Investitii financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	11	18.033.358	10.193.251
Alte investitii financiare pe termen scurt	12	6.265.408	7.925.611
Creante comerciale si alte creante	15	12.620.117	15.565.227
Cont in banca aferent clientilor	17	26.351.801	27.096.728
Numerar si echivalente de numerar	17	1.515.211	5.037.084
Total active curente		64.785.894	65.817.900
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	14	544.721	557.067
Total active		99.024.275	104.637.441
Capitaluri proprii			
Capital social	18	54.039.987	54.039.987
Ajustare capital social	18	4.071.591	4.071.591
Actiuni proprii	18	(24.047)	(24.047)
Prime de capital	18	5.355	5.355
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare		3.623.734	3.799.682
Alte rezerve		10.860.687	9.633.968
Rezultatul reportat	20	(13.280.773)	(8.699.961)
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		59.296.533	62.826.576
Datorii			
Datorii privind leasing-ul financiar	22	74.234	23.601
Total datorii pe termen lung		74.234	23.601
Datorii bancare pe termen scurt	22	5.006.087	0
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	22	48.087	23.433
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	22	30.938.001	32.573.663
Datorii comerciale si alte datorii	21	3.211.150	8.798.690
Provizioane	23	450.182	391.480
Total datorii curente		39.653.507	41.787.266
Total datorii		39.727.742	41.810.867
Total capitaluri proprii si datorii		99.024.275	104.637.442

Aceste situatii financiare au fost aprobate astazi, 22 martie 2018.

Presedinte CA,
Dr. Darie Moldovan

Director economic,
Dora Diaconescu



12.2. Performanțe financiare

Situația individuală a rezultatului global

Raportare la 31.12.2017

In lei

Activități continue

		2017	2016 retrat
Venituri din comisioane și activități conexe	25	4.566.717	2.528.427
Castiguri nete financiare din tranzacții cu acțiuni și obligațiuni	29	4.073.935	681.928
Castiguri nete financiare din tranzacții cu produse Turbo	29	478.902	5.946.011
Venituri financiare din dividende	29	318.222	145.203
Venituri financiare din dobanzi	29	621.943	710.440
Venituri din închirieri	25	16.543	32.576

Venituri din evaluarea investițiilor imobiliare și a activelor disponibile în vederea vânzării		96.301	0
Alte venituri	26	13.961	27.483
Venituri din ajustări pentru deprecierea activelor curente		19.151	230.438
Total venituri din activități continue		10.205.674	10.302.506

Variația stocurilor

Cheltuieli cu materii prime, materiale		(134.534)	(151.883)
Cheltuieli cu energia și apă		(110.627)	(97.348)
Cheltuieli cu personalul și colaboratori	28	(4.666.621)	(4.220.019)
Cheltuieli cu impozite și taxe		(167.291)	(154.707)
Cheltuieli privind prestațiile externe	27	(3.131.667)	(3.055.666)

Ajustări de valoare ale activelor necorporale și corporale exclusiv fondul comercial		(1.115.327)	(946.524)
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli		(58.702)	(265.925)
Cheltuieli cu dobanzi		(14.430)	(5.825)
Pierderi nete financiare	29	(172.296)	0
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute în contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vânzare		(4.539.884)	(3.066.375)
Pierdere netă din cedarea/casarea imobilizărilor		(180.393)	0
Alte cheltuieli	29	(568.300)	(142.940)

Costuri aferente vânzărilor		(14.860.073)	(12.107.213)
Rezultatul activităților de exploatare		(4.654.398)	(1.804.707)

Pierdere înainte de impozitare		(4.654.398)	(1.804.707)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	30	0	0

Pierdere din activități continue		(4.654.398)	(1.804.707)
---	--	--------------------	--------------------

Activități întrerupte

Pierdere din activități întrerupte (după impozitare)		0	0
Pierdere perioadei		(4.654.398)	(1.804.707)



Situatia individuala a rezultatului global (continuare)
Raportare la 31.12.2017

In lei

	2017	2016 retratat
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	2.515.206	(1.404.435)
Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	(2.691.154)	4.218.368
Modificari de valoare a imobiliarilor utilizate	1.226.718	
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	1.050.770	2.813.934
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	(3.603.628)	1.009.227
Pierdere atribuabila:		
Actionarilor Societatii	(4.654.398)	(1.804.707)
Intereselor fara control	0	0
Pierdere perioada	(4.654.398)	(1.804.707)
Total rezultat global atribuibil:		
Actionarilor Societatii	(3.603.628)	1.009.227
Intereselor fara control	0	0
Total rezultat global aferent perioadei	(3.603.628)	1.009.227
Rezultatul pe actiune		
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	24 (0)	(0)
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)	24 (0)	(0)
Activitati continue		
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	(0)	(0)
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)	(0)	(0)

Aceste situatii financiare au fost aprobate astazi, 22 martie 2018.

Presedinte CA,

Dr. Darie Moldovan

Director economic,

Dora Diaconescu



12.3. Situația fluxurilor de numerar

	2017 RON	2016 retratat RON
Activități operaționale:		
Pierdere brută	(4.654.398)	(1.804.707)
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:		
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	1.008.757	946.524
Ajustarea valorii imobilizărilor financiare	4.497.682	2.915.294
Ajustarea valorii investițiilor pe termen scurt	(4.280.517)	180.161
Provizioane pentru active circulante și imobilizate	10.072	(230.438)
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	58.702	265.925
Cheltuieli cu dobânzile	14.430	5.825
Venituri din dobânzi	(621.943)	(710.440)
Venituri din dividende	(318.222)	(145.203)
Câștig/(pierdere) din vânzarea de imobilizări corporale	180.393	(3.177)
Venituri din dif de curs valutar, aferente IB, IG și FXCM	172.296	(22.359)
Creșterea/(descreșterea) numerarului din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	(3.932.748)	1.397.404
Modificări ale capitalului circulant:		
(Creștere)/Descreștere în soldurile de alte creanțe	4.594.080	(8.254.664)
Creștere/(Descreștere) în soldurile de datorii comerciale și alte datorii	(6.819.275)	17.636.266
Creștere/(Descreștere) în soldurile de active disponibile la vânzare	0	244.323
Flux de numerar net generat de activitățile operaționale	(6.157.943)	11.023.329
Fluxuri de numerar din activități de exploatare:		
Impozit pe profit plătit		
Incasări din dobânzi	704.154	710.440
Dobânzi plătite	(3)	(5.825)
Flux de numerar net generat de activități de exploatare	(5.453.793)	11.727.943
Fluxuri de numerar din activități de investiții:		
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări corporale și necorporale și investiții imobiliare	(889.661)	(6.618.963)
Plata/Incasări în numerar pentru achiziționare de instrumente financiare	(3.783.184)	8.887.407
Încasări de numerar din vânzarea de terenuri și clădiri, instalații și echipamente, active necorporale și alte active pe termen lung	19.454	0
Dividende incasate	270.207	145.203
Imprumuturi acordate/rambursate	(1.699.620)	920.901
Incasări din imprumuturi acordate	0	1.295.959
Incasări din vânzări de certificate turbo	2.333.106	842.235
Efectul variațiilor cursului de schimb valutar asupra creditelor și datoriilor		
Flux de numerar net generat de activități de investiții	(3.749.697)	5.472.742



Fluxuri de numerar din activități de finanțare:		
Plata pentru achiziționarea prin leasinguri	(69.397)	(41.633)
Incasari / plăți credite bancare pe termen scurt	5.006.087	0
Flux de numerar net generat de activități de finanțare	4.936.690	(41.633)
Fluxuri de numerar – total	(4.266.800)	17.159.053
Modificările numerarului și echivalentelor de numerar		
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	32.133.811	14.974.758
Creșterea/(diminuarea) numerarului și echivalentelor de numerar	(4.266.800)	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	27.867.012	32.133.811
Din care indisponibili (sub sechestru)	24 4.980.780	4.980.780
Din care :		
Numerar detinut in numele clientilor	26.351.801	27.096.728
Numerar detinut in numele societatii	1.515.211	5.037.084

Aceste situatii financiare au fost aprobate astazi, 22 martie 2018.

Presedinte CA,

Dr. Darie Moldovan

Director economic,

Dora Diaconescu

Despre Deloitte în România

În România, serviciile sunt prestate sau susținute de către Deloitte Audit SRL, Deloitte Tax SRL, Deloitte Consultanta SRL, Deloitte Fiscal Representative SRL, Deloitte Tehnologie SRL, Deloitte GES Support Services SRL și Deloitte Shared Services SRL. Deloitte este una dintre cele mai mari companii de servicii profesionale de pe piața din România și prestează, în cooperare cu Reff & Asociații SCA, servicii de audit, servicii de consultanță fiscală, servicii juridice, servicii de consultanță și consultanță financiară, servicii de managementul riscului, soluții de servicii externalizate și consultanță în tehnologie și alte servicii adiacente prin intermediul a peste 1100 profesioniști. Pentru a afla mai multe despre rețeaua globală a firmelor membre, vă rugăm să accesați www.deloitte.com/ro/despre.

© 2018. Pentru mai multe detalii, contactați Deloitte România