
**BRK Financial
Group**

**RAPORT
TRIMESTRIAL**

**al Consiliului de
Administrație**

**la data de 30 septembrie
2018**

CUPRINS

Indicatori cheie	3
Date de identificare	3
Informații despre companie.....	4
Acțiunea BRK	5
Activitatea companiei	6
Segmentul de intermediere.	6
Segmentul de tranzacționare.....	7
Contextul bursier	8
Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global	8
Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local	8
Activitatea în primele nouă luni ale anului 2018.....	10
Evenimente semnificative în perioada de raportare	10
Rezultate financiare	12
Activitatea de intermediere	13
Activitatea de tranzacționare	13
Administrarea portofoliului propriu de active financiare	13
Poziția financiară	15
Evenimente semnificative survenite ulterior perioadei de raportare	16

Indicatori cheie

Indicatori cheie	Evoluție		
Rezultate financiare (Ron)	30-Sep-17	30-Sep-18	%
Venituri din activități continue	7,522,541	8,436,595	12.15%
Rezultatul activității din exploatare	443,407	1,711,517	285.99%
Rezultatul perioadei	443,407	1,711,517	285.99%
Total rezultat global aferent perioadei	-5,004,139	1,426,917	N.A.
Poziția financiară (Ron)	30-Sep-17	30-Sep-18	%
Active imobilizate	30,672,122	19,224,882	-37.32%
Active curente	73,869,186	90,444,937	22.44%
Active totale	105,098,376	110,214,540	4.87%
Capitaluri proprii	57,870,452	60,940,289	5.30%
Datorii pe termen lung	42,296	37,184	-12.09%
Datorii curente	47,185,628	49,237,068	4.35%
Indicatori pe acțiune	30-Sep-17	30-Sep-18	%
Profit net pe acțiune (Ron/acțiune)	0.0013	0.0051	290%
Activ net contabil (Ron/acțiune)	0.1714	0.1804	5%
Indicatori economico-financiar	30-Sep-17	30-Sep-18	%
Lichiditatea curentă	1.57	1.84	0.17
Viteza de rotație a debitelor - clienți	0.01	0.01	-
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0.09	0.13	0.33

Date de identificare

Raportul Administratorilor pentru primele nouă luni ale anului 2018 este întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004 privind Piața de capital respectiv Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Data raportului	15 noiembrie 2018
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
Capital social	54.039.987,04 Ron
Adresa	Sediul central: Str. Moșilor, nr. 119, Cluj-Napoca
Telefon, Fax	0364-401709, 0364-401710
Email	office@brk.ro

Pagina web

www.brkfinancialgroup.ro

Valori mobiliare

337.749.919 acțiuni ordinare cu o valoare nominală de 0,16 Ron/acțiune

Piața reglementată

Bursa de Valori București, Segment Principal, Categoria Premium

Simbol BVB

BRK

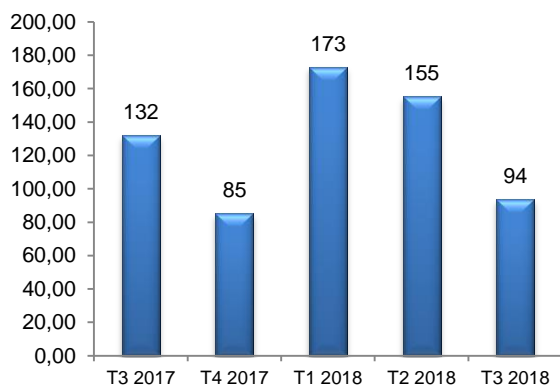
ISIN

ROBRKOACNOR0

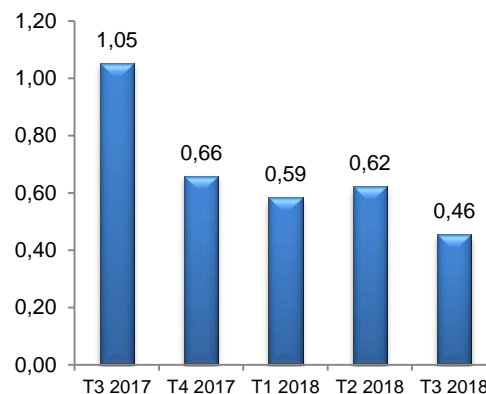
Auditarea

Situațiile financiare interimare la data de 30 septembrie 2018 care stau la baza acestui raport nu au fost auditate.

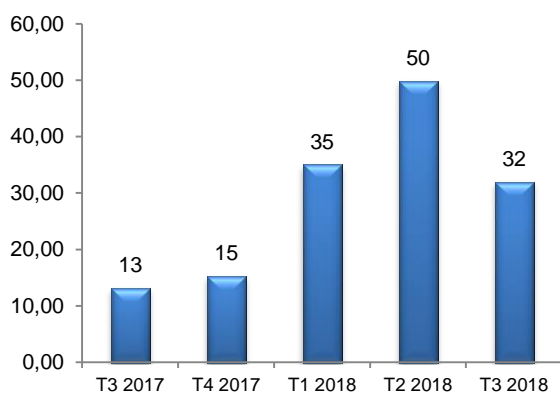
Tranzacții BVB acțiuni (mil.Ron)



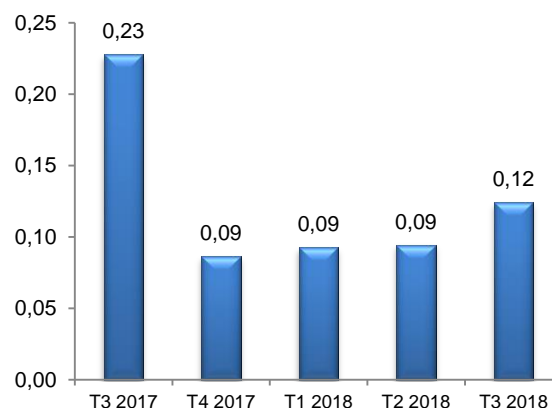
Comisioane BVB (mil.Ron)



Tranzacții produse structurate BVB (mil. Ron)



Comisioane piețe externe (mil. Ron)



Informații despre companie

SSIF BRK Financial Group S.A a fost înființată ca societate pe acțiuni la data de 26 octombrie 1994 sub denumirea inițială de SIMM 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 de retail 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 cotate 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 în cadrul mai multor societăți românești, implicându-se activ în dezvoltarea acestora.

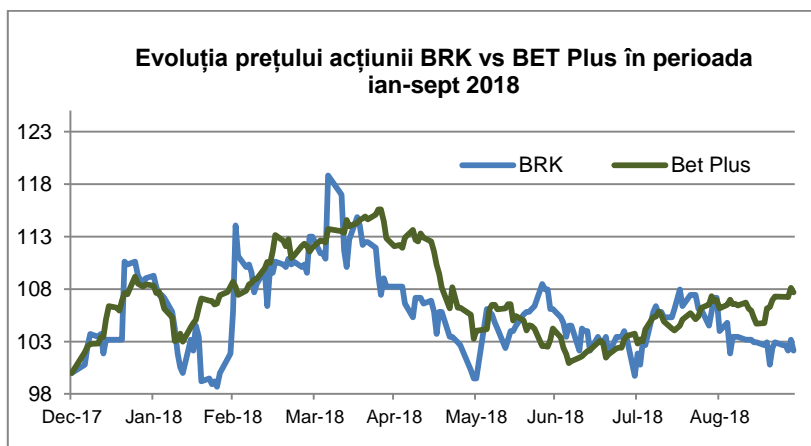
În anul 2005, BRK Financial Group a devenit prima și, până în prezent, singura societate de servicii de investiții financiare listată la Bursa de Valori București, la categoria Premium. Acțiunile SSIF BRK Financial Group S.A. au fost admise la tranzacționare pe piața principală administrată de Bursa 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.

La data de 30 septembrie 2018, numărul total al angajaților societății a fost de 40 de salariați, din care 12 agenți de servicii de investiții financiare. Alte 17 persoane erau autorizate la acea vreme în calitate de agenți delegați în colaborare cu BRK Financial Group.

Acțiunea BRK

Acțiunile BRK Financial Group sunt 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 coșul indicelui BETPlus.

Evidența acțiunilor este ținută de Depozitarul Central, societate de registru independent, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Numărul total de acțiuni BRK este de 337.749.919, iar valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,16 Ron.



Sursa: BVB





Activitatea companiei

Activitatea de bază a BRK Financial Group este structurată pe două direcții de afaceri, respectiv segmentul de intermediere și segmentul de tranzacționare. În cadrul segmentului 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.





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 cuprind 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.
-  Intermedierea tranzacțiilor pe piața internă și cea internațională pentru clienții 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.

În primul trimestru al acestui an, BRK Financial Group a intermediat:

- Oferta de răscumpărare a 6% din acțiunile Bermas S.A. Suceava,
- Majorarea de capital social a Fimaro S.A. Cluj
- A întocmit Memorandumul pentru obținerea acordului de tranzacționare pe piața AeRO pentru Remat Maramureș S.A. Baia Mare și Confecții Vaslui S.A.

În cel de-al doilea trimestru al anului, BRK Financial Group a intermediat:

- A întocmit Memorandumul pentru obținerea acordului de tranzacționare pe piața AeRO pentru Albapam S.A. Alba Iulia.
- Finalizarea operațiunii privind majorarea de capital social a Fimaro S.A. Cluj.


În cel de-al treilea trimestru al anului, BRK Financial Group a intermediat:


- Finalizarea operațiunii privind majorarea de capital social a Foraj Sonde S.A. Craiova (FOSB).


Segmentul de tranzacționare

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 portofoliul propriu al companiei au fost clasificate în 3 mari categorii:

 **Plasamente strategice:** acțiunile deținute la entitățile afiliate și interesele de participare. Prin interese de participare se înțelege: drepturile în capitalul altor entități, reprezentate sau nu prin certificate care, prin crearea unei legături durabile cu aceste entități, sunt destinate să contribuie la activitățile entității. Deținerile de acțiuni pot fi atât la societăți închise, cât și la societăți listate la bursă. În prezent, în categoria plasamentelor strategice se încadrează doar participația în cadrul SAI Broker (99,8% din capitalul social).

 **Plasamente de portofoliu:** acțiunile societăților la care BRK nu poate/nu dorește să exercite o influență semnificativă în administrarea societății. 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.

Începând cu data de 1 iulie 2018, structura portofoliului propriu al companiei este următoarea:

- Portofoliu tranzacționabil
- Portofoliu netranzacționabil
- Împrumuturi în marjă.

La finalul primelor nouă luni ale anului curent, SSIF BRK Financial Group s-a situat pe locul 11 în topul intermediarilor la Bursa de Valori București după valoarea tranzacționată. Cota de piață a companiei a crescut la 2,79% (din total valoare tranzacționată), față de finalul anului precedent când aceasta se situa la 1,99% (locul 11 în topul intermediarilor de la BVB după valoarea tranzacționată).

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 primele nouă luni ale anului curent, BRK Financial Group a acționat în calitate market-maker pentru unitățile de fond BTF dar și ca furnizor de lichiditate pentru toate certificatele emise.

Începând cu anul 2010, societatea desfășoară activități de *market-making* (afișarea și menținerea de cotații ferme de cumpărare/vânzare) pe diferite instrumente financiare. Reamintim faptul că în anul 2014, BRK Financial Group a adus un nou produs inovativ la Bursa de Valori București: certificatele cu capital protejat.

Contextul bursier

Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global

În primele nouă luni ale anului 2018, piețele financiare internaționale au avut evoluții mixte. Indicele Dow Jones Industrial Average al bursei americane a recuperat semnificativ în trimestrul III al anului din pierderile înregistrate în prima jumătate a anului, ajungând la un plus de 7,04% după primele 9 luni ale anului. Indicele S&P 500 a marcat o creștere de 8,99% de la începutul anului, în timp ce bursele europene au avut evoluții mixte. Astfel, indicele bursei germane, DAX-30 s-a depreciat cu 5,19%, cel al bursei din Paris s-a apreciat cu 3,41%, iar indicele bursei londoneze s-a depreciat cu 2,31% în primele nouă luni ale anului.

Indice	Țara	(%) 15/14	(%) 16/15	% 17/16	% Sep-18 / Dec-17
Dow Jones	SUA	-2,23%	13,42%	25,08%	7,04%
S&P 500	SUA	-0,73%	9,54%	19,42%	8,99%
DAX-30	Germania	9,56%	6,87%	12,51%	-5,19%
CAC-40	Franța	8,53%	4,86%	9,26%	3,41%
FTSE-100	Anglia	-4,93%	14,43%	7,63%	-2,31%
NIKKEI-225	Japonia	9,07%	0,42%	19,10%	5,95%
ATX	Austria	10,97%	9,24%	30,62%	-2,23%
Shanghai Composite	China	9,41%	-12,31%	6,56%	-14,69%
WIG-20	Polonia	-19,72%	4,77%	26,35%	-7,16%
PX	Cehia	1,01%	-3,63%	16,98%	2,20%
RTSI	Rusia	-4,25%	52,21%	18,00%	3,26%
SOFIX	Bulgaria	-11,72%	27,23%	15,52%	-7,83%
BUX	Ungaria	43,80%	33,78%	23,04%	-5,60%

Sursa: Bloomberg, investing.com, www.1stock1.com

Unul din cele mai importante evenimente din Statele Unite ale Americii în prima jumătate a anului a constat în implementarea unor noi tarife pentru importurile de aluminiu (10%) respectiv oțel (30%) din Canada, Mexic și Uniunea Europeană. Ca răspuns la implementarea acestor tarife de către SUA, Mexic și Canada au majorat la rândul lor tarifele pentru importurile pentru diverse produse din SUA. La fel, reprezentanții ai Uniunii Europene au afirmat că aceasta va introduce noi taxe pentru importurile din SUA. Aceste evenimente au generat o anumită frică în cadrul piețelor financiare din întreaga lume, indicii principali ai diferitelor burse nereușind să atingă astfel noi maxime.

Pe de altă parte, Rezerva Federală (FED) a majorat din dobânda de referință în 26 septembrie 2018 la 2,25%, de la 2,00%, pe fondul creșterii economice solide și a situației favorabile din piața forței de muncă.

Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local

Piața de capital din România a înregistrat creșteri substanțiale în primul trimestru al acestui an, acestea fiind drastic corectate în cel de-al doilea trimestru, însă cel de-al treilea trimestru a readus creșterile pe piața locală. Cu toate acestea, cu excepția indicelui BET-FI, toți ceilalți indici reprezentativi ai Bursei de Valori București au marcat creșteri în primele nouă luni ale acestui an. Astfel, cea mai bună performanță în primele 9 luni aparține indicelui BET-TR, care a marcat un plus de 17,57% față de sfârșitul anului 2017. Indicele oficial al Bursei de Valori București – BET a marcat o creștere de 8,50% în primele 9 luni, ajungând la 8.412 puncte la finalul lunii septembrie.

Indice	'17/'16	% T1-18	% T2-18	% T3-18	% Sep-18 / Dec-17
BET	9,44%	12,39%	-7,20%	4,03%	8,50%
BETPlus	10,72%	11,97%	-6,90%	3,29%	7,68%
BET-FI	33,43%	2,76%	-7,49%	-2,62%	-7,43%
BET-XT	14,48%	10,34%	-7,20%	1,90%	4,34%
BET-NG	10,79%	11,12%	-6,40%	2,90%	7,03%
BET-TR	19,09%	12,43%	-1,23%	5,88%	17,57%
BET-XT-TR	23,80%	10,35%	-2,01%	3,78%	12,21%
ROTX	12,78%	12,48%	-6,99%	4,36%	9,17%

Sursa: Bloomberg

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 creșterea prețului petrolului pe piețele internaționale. Astfel, în primul trimestru, cel mai mare avans a fost înregistrat de indicele BET-TR, fiind îndeaproape urmat de indicele BET (cu un avans de 12,39%). Valoarea medie zilnică de tranzacționare în primul trimestru din 2018 a ajuns la 11,5 milioane de euro, valoare cu 23% peste nivelul înregistrat în aceeași perioadă a anului anterior.

Cel de-al doilea trimestru al anului a adus însă corecții destul de importante la nivelul tuturor indicilor naționali, cea mai mare depreciere în perioada aprilie-iunie 2018 aparține indicelui BET (-7,20%). La finalul primului semestru, indicele BET era cu 4,3% peste valoarea sa de la finalul anului precedent, în timp ce indicele BET-FI se deprecia cu 4,94% în aceeași perioadă de referință. Indicele BET-TR care include și dividendele a crescut cu 11% la finalul primelor 6 luni și a depășit 11.500 de puncte.

Primul semestru al anului 2018 a fost marcat de acordarea de dividende dar și de incertitudinile politice din țara noastră. Pe de altă parte, la Bursa de Valori București au avut loc 2 listări (una tehnică și un IPO) și 2 emisiuni de obligațiuni (una municipal și una corporativă). Elvila S.A. (ELV) a intrat la tranzacționare la data de 1 februarie 2018 pe piața AeRO, în urma unei listări tehnice. În data de 15 februarie 2018, acțiunile Purcari Wineries (WINE) au intrat la tranzacționare pe piața principală a BVB, după realizarea cu succes unui IPO de aproximativ 40 milioane de euro.

Obligațiunile municipale emise de Municipiul București (maturitate 10 ani, rata dobânzii de 5,6% pe an), în valoare de 555 milioane de lei au intrat la tranzacționare în luna aprilie, iar în luna mai a acestui an au fost emise obligațiuni corporative Globalworth, valoarea totală a acestora fiind de 550 milioane de euro.

La finalul primului semestru al anului, capitalizarea bursieră a companiilor românești a depășit 20 de miliarde de euro, iar capitalizarea companiilor listate pe piața reglementată a BVB a fost de 36 de miliarde de euro.

Cel de-al treilea trimestru – luna iulie – Banca Transilvania a emis prima emisiune de obligațiuni care a fost admisă la tranzacționare pe piața reglementată la vedere a BVB, valoarea acesteia ridicându-se la 285 de milioane de euro, maturitatea fiind stabilită la 10 ani, iar dobânda variabilă la Eurobor 6M+3,75%.

















În luna august, BVB a extins numărul de companii care pot face parte din indicia BET și BET-TR de la 15 la maxim 20 de companii. La finalul lunii septembrie, capitalizarea bursieră a companiilor românești a ajuns la 20,5 miliarde de euro, iar capitalizarea tuturor companiilor listate în cadrul pieței reglementate BVB a depășit 36 de miliarde de euro.













Rata dobânzii de politică monetară practică de Banca Națională a României s-a situat la 1,75% la începutul anului. BNR a modificat de 3 ori rata dobânzii de referință în primele 6 luni ale anului, astfel:

- În data de 9 ianuarie 2018, BNR a modificat rata de referință la 2%.
- În data de 8 februarie 2018, BNR a modificat rata de referință la 2,25%.
- În data de 8 mai 2018, BNR a modificat rata de referință la 2,50%.

Activitatea în primele nouă luni ale anului 2018

Evenimente semnificative în perioada de raportare

-  4 ianuarie 2018 – Consiliul de Administrație al BRK Financial Group a decis extinderea termenului de restituire a împrumuturilor acordate către Romlogic Technology S.A., până la data de 29.01.2018.
-  26 ianuarie 2018 – Consiliul de Administrație al BRK Financial Group a aprobat programul de emisiune de produse structurate. BRK a publicat calendarul financiar pentru anul în curs.
-  15 februarie 2018 – Societatea a publicat situațiile financiare preliminare individuale IFRS la 31 decembrie 2017, conform calendarului financiar. De asemenea, BRK Financial Group a informat investitorii asupra deciziei Autorității de Supraveghere Financiară de a respinge numirea în calitate de conducător a domnului Chiș Grigore.
-  19 februarie 2018 – A fost publicat Raportul auditorului.
-  21 februarie 2018 – Societatea a informat publicul larg asupra faptului că în data de 20 februarie 2018, Consiliul de Administrație a numit în funcția de Director General Adjunct pe domnul Cătălin Mancaș, acesta urmând să-și desfășoare activitatea la sediul societății din București.
-  23 februarie 2018 – Societatea a informat publicul larg cu privire la încheierea unui act aditional la contractul din 20.11.2017 prin care finanțează Facos S.A. Valoarea împrumutului acordat: 360.000 lei, dobânda anuală: 6%, termen de restituire: 19.11.2018.
-  28 februarie 2018 - Societatea a informat publicul larg asupra faptului că în data de 27 februarie 2018, Consiliul de Administrație 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 – A fost convocată Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor respectiv Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 24/25 aprilie 2018.
-  23 martie 2018 – A fost modificat Convocatorul AGEA prin introducerea unui nou punct pe ordinea de zi.
-  4 aprilie 2018 – Domnul BUT Cristian Vasile a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în funcția de administrator al BRK Financial Group S.A. (Autorizația ASF nr 102/04.04.2018).
-  5 aprilie 2018 – Completarea Convocatorului Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 24/25 aprilie 2018, cu includerea pe ordinea de zi a unui nou punct: Aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli propus de acționarul Global Colsult SRL.
-  10 aprilie 2018 – SSIF BRK Financial Group S.A. a informat acționarii și investitorii cu privire la demisia din funcția de membru al Consiliului de Administrație al societății a domnului MADEM Aurelian.
-  19 aprilie 2018 – SSIF BRK Financial Group a informat investitorii cu privire la aprobarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în data de 17 aprilie 2018 a prospectului de bază în legătură cu Programul de Emisiune de Produse Structurate.
-  24 aprilie 2018 – Desfășurarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor de la ora 12.00 și a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor de la ora 12.30, la sediul societății.
-  25 aprilie 2018 – Publicarea Hotărârilor AGEA și AGOA desfășurate în data de 24 aprilie 2018, respectiv a Raportului Anual pentru 2017.

-  2 mai 2018 – BRK Financial Group a informat acționarii și investitorii asupra faptului că au fost încheiate două ante-contracte de vânzare acțiuni Minesa IPCM SA, societate la care BRK Financial Group are o participație de 38,1% din capitalul social, valoarea totală a ante-contractelor fiind de 1.100.234,43 Euro, iar încasarea contravalorii se va realiza în tranșe, urmând ca întreaga operațiune să se încheie, de principiu, până în luna decembrie 2018.
-  15 mai 2018 – BRK Financial Group a publicat Raportul trimestrial al Administratorilor, aferent primului trimestru al anului.
-  17 mai 2018 – Societatea a informat acționarii și investitorii cu privire la autorizarea domnului Raț Răzvan – Legian în calitate de Conducător (Director General Adjunct), ca urmare a hotărârii Autorității de Supraveghere Financiară din data de 16 mai 2018.
-  4 iunie 2018 – Societatea a informat acționarii și investitorii cu privire la hotărârea Consiliului de Administrație din data de 31 mai 2018 de a organiza un concurs pentru ocuparea funcției de Director General al BRK Financial Group.
-  26 iunie 2018 – Societatea a informat acționarii și investitorii că în data de 25 iunie 2018 a încetat, din inițiativa împrumutatului, contractual de împrumut cu SAI Broker S.A., societatea la care BRK Financial Group are participații. Contractul de împrumut subordonat, prin care BRK Financial Group S.A. acorda un împrumut în sumă de 676.000 lei către SAI Broker S.A. cu o dobândă anuală fixă de 3,5%, a fost încheiat în data de 10 noiembrie 2016 și stabilea ca termen de restituire data de 31 decembrie 2021. Rambursarea anticipată a creditului s-a realizat în data de 25 iunie 2018. Suma încasată a fost de 676.000 lei, reprezentând creditul acordat, plus dobânda aferentă lunii iunie în sumă de 1361,26 lei.
-  5 iulie 2018 - BRK Financial Group a informat acționarii și investitorii cu privire la autorizarea domnului Cătălin Mancaș în calitate de Conducător (Director General Adjunct), ca urmare a hotărârii Autorității de Supraveghere Financiară din data de 4 iulie 2018.
-  25 iulie 2018 – A fost finalizat procesul de selecție pentru ocuparea poziției de Director General al SSIF BRK Financial Group. Consiliul de Administrație l-a numit pe domnul Nașcu Șerban în funcția de Director General al BRK Financial Group. Domnia sa urmează să își desfășoare activitatea în cadrul BRK Financial Group după primirea avizului din partea Autorității de Supraveghere Financiară.
-  10 august 2018 – BRK Financial Group a anunțat că a fost încheiat un contract de vânzare-cumpărare acțiuni Minesa cu un investitor privat, obiectul contractului vizând vânzarea unui număr de 23.393 acțiuni Minesa IPCM S.A., reprezentând 9% din capitalul social, la prețul de 11,11 euro/acțiune, astfel, valoarea contractului fiind de 259.896,23 euro.
-  14 august 2018 - BRK Financial Group a publicat Raportul semestrial al Administratorilor.
-  28 august 2018 – BRK Financial Group a convocat AGOA pentru data de 4/5 octombrie 2018.
-  29 august 2018 – BRK Financial Group a publicat Raportul auditorului.
-  5 septembrie 2018 – BRK Financial Group a informat investitorii cu privire la încheierea unui contract de finanțare a S.C. Romlogic Technology S.A, cu suma de 1 milion de lei, o rată a dobânzii de Robor 3M+5% și scadență până la data de 31.03.2019.

Rezultate financiare

Veniturile societății în primele 9 luni ale acestui an au crescut cu 12,15% față de aceeași perioadă a anului precedent, în principal ca urmare a creșterii veniturilor financiare în aceeași perioadă, cu 30,82%. În condițiile în care acestea din urmă au avut în primele 9 luni ale anului o pondere de 70,94% în totalul veniturilor, impactul majorării lor s-a făcut resimțit. În ciuda naturii financiare a veniturilor din activitatea de administrare a portofoliului propriu de active financiare și a celor generate de activitatea de market making și produse structurate, aceste categorii de venituri se încadrează în cifra de afaceri generată din activități continue. Astfel, cele două categorii împreună au înregistrat un avans de 20,11% agregat în primele nouă luni ale anului curent față de aceeași perioadă a anului trecut. Veniturile din comisioane au înregistrat o scădere cu 16,86% în aceeași perioadă de referință.

Dinamica și structura veniturilor (Ron)	30-Sep-17	30-Sep-18	%	30-Sep-17	30-Sep-18
VENITURI TOTALE	7,522,541	8,436,595	12.15%	100%	100%
Venituri din comisioane	2,904,629	2,414,818	-16.86%	38.61%	28.62%
Venituri din comisioane piata interna	1,719,585	1,676,745	-2.49%	22.86%	19.87%
Venituri din comisioane piete externe	720,864	548,864	-23.86%	9.58%	6.51%
Venituri din activitati conexe	464,180	189,209	-59.24%	6.17%	2.24%
Venituri financiare	4,575,160	5,985,327	30.82%	60.82%	70.94%
Venituri din dividende	217,264	324,984	49.58%	2.89%	3.85%
Venituri din dobanzi	449,731	966,068	114.81%	5.98%	11.45%
Castiguri nete (altele decat dividendele sau dobanzile)	3,908,165	4,694,275	20.11%	51.95%	55.64%
Alte venituri din activitati continue	42,752	36,450	-14.74%	0.57%	0.43%
Venituri din chirii	12,331	8,855	-28.19%	0.16%	0.10%
Alte venituri	30,421	27,595	-9.29%	0.40%	0.33%

Cheltuielile totale ale societății (6.725.079 lei) au scăzut cu 5,00% în primele nouă luni ale anului față de perioada similară a anului trecut, cele mai importante sume fiind aferente cheltuielilor cu personalul și colaboratorii respectiv cheltuielilor privind prestațiile externe.

Dinamica și structura cheltuielilor (Ron)	30-Sep-17	30-Sep-18	%
Cheltuieli totale	-7,079,133	-6,725,078	-5.00%
Cheltuieli cu materii prime, materiale	-110,192	-75,135	-31.81%
Cheltuieli cu energia si apa	-74,707	-80,315	7.51%
Cheltuieli cu personalul si colaboratori	-3,160,605	-3,059,435	-3.20%
Cheltuieli cu impozite si taxe	-111,577	-116,378	4.30%
Cheltuieli privind prestatiile externe	-2,213,013	-2,480,685	12.10%
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale exclusiv fondul comercial	-755,952	-848,337	12.22%
Pierderi nete financiare	-181,870	-56,799	-68.77%
Alte cheltuieli	-471,217	-7,995	-98.30%

Rezultatul activității desfășurate în primele nouă luni ale acestui an este reprezentat de un profit în sumă de 1.711.517 lei.

Activitatea de intermediere

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. La nivelul societății, în primele nouă luni ale anului 2018 au fost obținute venituri totale din activitatea de intermediere în sumă de 2,4 milioane de lei, în timp ce cheltuielile ocazionate cu această activitate au însumat 1,64 milioane de lei, rezultând astfel un profit din activitatea de intermediere de 0,73 milioane de lei

Activitatea de tranzacționare

La nivelul societății, în primele nouă luni ale anului 2018 au fost obținute venituri totale din activitatea de tranzacționare în sumă de 5,9 milioane de lei, în timp ce cheltuielile ocazionate cu această activitate au însumat 4,04 milioane de lei, rezultând astfel un profit din activitatea de tranzacționare de 1,86 milioane de lei.

În primele nouă luni ale acestui an, BRK Financial Group și-a extins activitatea de Market Making prin emisiunea de produse structurate cu activ suport acțiuni românești (Banca Transilvania și OMV Petrom, inclusiv turbo short în cazul OMV Petrom) și acțiuni internaționale, primul pas fiind acțiunile Deutsche Bank AG. Emisiunile de certificate cu capital protejat a continuat prin emisiunea produsului BKDAICPL1, având ca activ suport acțiunea Daimler AG.

În această perioadă, BRK Financial Group a emis un număr de 43 certificate turbo, dintre care 28 au avut ca activ suport indicele american Dow Jones Industrial Average, 2 certificate cu activ suport aurul și câte 4 serii de certificate cu activ suport acțiunile Deutsche Bank, OMV Petrom și Banca Transilvania. De asemenea, a fost emis și un produs cu capital protejat.

De remarcat este evoluția pozitivă a rulajelor cu produse structurate (124,7 milioane lei vs 37 milioane de lei în aceeași perioadă a anului trecut), creșterea semnificativă a cotei de piață (24,6% vs 9,3% în T3-2017), respectiv menținerea unei poziții foarte apropiate de liderul de piață - Erste Bank care are o cotă de piață de 25,5%. BRK Financial Group este lider pe segmentul produselor structurate în lunile aprilie, mai, iunie și iulie ale acestui an, conform stărilor furnizate de Bursa de Valori București. O importantă contribuție la creșterea rulajelor a avut-o creșterea volatilității indicelui Dow Jones Industrial Average pe fondul posibilității impunerii de tarife vamale pentru importuri, de către Statele Unite ale Americii, dar desigur, și noile tipuri de produse lansate de BRK Financial Group au avut o contribuție importantă la creșterea cotei de piață a societății.

Adminstrarea portofoliului propriu de active financiare

Strategia investițională adoptată în anul 2018 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. În primele 9 luni ale anului, BRK Financial Group a continuat aplicarea aceleiași strategii.

Evoluția și structura portofoliului de instrumente financiare pe piața internă	Număr emitenți			Valoarea de piață		
	31-Mar-18	30-Jun-18	30-Sep-18	31-Mar-18	30-Jun-18	30-Sep-18
	Societăți cotate	14	12	12	17,589,156	16,292,170
Societăți necotate	14	14	14	16,005,659	15,921,183	14,716,209
Titluri de participație la OPC/AOPC	9	10	6	10,979,833	13,093,032	8,030,380
Total portofoliu	37	45	32	44,574,648	45,306,385	36,771,977

În cel de-al treilea trimestru al anului, numărul societăților cotate dar și a celor necotate la care societatea deține participații a rămas același ca la finalul primului semestru al anului. Este de specificat faptul că portofoliul include atât plasamente strategice în administrarea cărora BRK Financial Group se implică în mod speculativ și plasamente pe termen lung în care BRK Financial Group nu își exercită controlul și influența, cât și plasamente pe termen scurt care sunt încadrate în portofoliul speculativ. Valoarea portofoliului total al societății la finalul lunii septembrie a ajuns la 36,77 milioane de lei, în scădere cu 18,84% față de valoarea acestuia de la finalul primului semestru, în principal ca urmare a lichidării unor poziții deținute drept participații la OPC/AOPC.

La 30 septembrie 2018, portofoliul de acțiuni cotate pe piața internă, al BRK Financial Group era evaluat la circa 14,02 milioane Lei, în scădere cu aproximativ 13,9% față de valoarea de la sfârșitul primului semestru al anului. Valoarea întregului portofoliu s-a ridicat la 36,77 milioane de lei, în scădere cu 18,84% față de valoarea acestuia de la finalul primului semestru.

Prezentăm structura portofoliului de instrumente financiare deținut de BRK Financial Group la finalul lunii septembrie 2018, în funcție de tipul instrumentelor financiare din portofoliu.

Structura portofoliului în funcție de tipul instrumentelor financiare, la 30 septembrie 2018

Acțiuni	Obligațiuni	Unități de fond
43,61%	34,54%	21,85%

Portofoliul de acțiuni

În ceea ce privește portofoliul de acțiuni (cotate sau necotate), structura acestuia în funcție de expunerea sectorială, se prezintă astfel:

Expunerea sectorială a portofoliului de acțiuni la 30 septembrie 2018

Bunuri de larg consum	Construcții	Financiar-Bancar	Altele	Industrie	Comerț
32,14%	25,89%	19,81%	10,09%	6,79%	5,28%

Portofoliu de obligațiuni

În ceea ce privește portofoliul de obligațiuni (cotate sau necotate), structura acestuia în funcție de expunerea sectorială, se prezintă astfel:

Expunerea sectorială a portofoliului de obligațiuni la 30 septembrie 2018

Construcții	Comerț
71,61%	28,39%

Portofoliu de unități de fond

Structura portofoliului de unități de fond deținute, în funcție de riscul asociat al acestora, se prezintă astfel:

Structura portofoliului de unități de fond deținute, în funcție de riscul asociat, la 30 septembrie 2018



Risc mediu	Private equity	Risc scăzut	Risc ridicat
43,98%	31,80%	17,52%	6,71%

Poziția financiară

Activele totale ale societății s-au majorat cu 11,3% la data de 30 septembrie 2018 față de finalul lui 2017, în principal pe fondul creșterii activelor curente (+39,61% față de 31 decembrie 2017) și cu precădere a investițiilor financiare pe termen scurt. Investițiile financiare pe termen lung s-au diminuat substanțial (-64,36% față de 31 decembrie 2017). Datoriile totale ale societății s-au majorat cu 24,03%, ajungând la 49,27 milioane de lei, această creștere fiind determinată în mare parte de creșterea sumelor datorate clienților cu 37% (disponibilitățile clienților) în aceeași perioadă de referință.

Poziția financiară (Ron)	31-Dec-17	31-Mar-18	30-Jun-18	30-Sep-18
Active				
Imobilizari necorporale	2,494,273	2,350,750	2,170,767	2,109,719
Imobilizari corporale	6,190,220	6,096,659	6,117,326	6,173,816
Investitii imobiliare	1,030,143	1,030,142	1,030,142	918,186
Investitii financiare pe termen lung	21,998,949	8,078,818	7,731,024	7,839,444
Alte investitii financiare pe termen lung	1,980,075	1,850,113	1,176,252	2,183,717
Total active imobilizate	33,693,660	19,406,482	18,225,512	19,224,882
Investiții financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	18,033,358	36,479,360	37,998,604	28,992,195
Alte investitii financiare pe termen scurt	6,265,408	2,347,851	2,394,757	3,356,889
Creante comerciale si alte creante	12,620,117	13,355,909	18,290,258	21,364,343
Cont in banca aferent clientilor	26,351,801	34,296,420	41,119,860	33,572,167
Numerar si echivalente de numerar	1,515,211	645,886	1,893,276	3,159,343
Total active curente	64,785,894	87,125,426	101,696,753	90,444,937
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	544,721	544,721	544,721	544,721
Total active	99,024,275	107,076,629	120,466,986	110,214,540
Capitaluri proprii				
Capital social	54,039,987	54,039,987	54,039,987	54,039,987
Ajustare capital social	4,071,591	4,071,591	4,071,591	4,071,591
Actiuni proprii	-24,047	-24,047	-24,047	-24,047
Prime de capital	5,355	5,355	5,355	5,355
Total rezerve	14,484,421	11,650,832	11,305,246	11,413,665
Rezultat reportat	-8,626,375	-10,277,779	-10,277,779	-10,277,779
Rezultat curent	-4,654,398	-493,960	1,183,874	1,711,517
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii	59,296,533	58,971,979	60,304,226	60,940,289
Datorii				
Datorii privind leasing-ul financiar	74,234	61,913	49,618	37,184
Provizioane	0	0	0	0
Total datorii pe termen lung	74,234	61,913	49,618	37,184
Datorii bancare pe termen scurt	5,006,087	5,148,726	3,339,929	0
Partea curentă a datoriilor privind leasingul financiar	48,087	48,483	48,886	49,295
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	30,938,001	38,949,097	48,896,620	42,385,609
Datorii comerciale si alte datorii	3,211,150	3,446,248	7,377,524	6,351,982
Provizioane	450,182	450,182	450,182	450,182
Total datorii curente	39,653,507	48,042,736	60,113,142	49,237,068
Total datorii	39,727,742	48,104,650	60,162,760	49,274,252
Total capitaluri proprii si datorii	99,024,275	107,076,629	120,466,986	110,214,541

Evenimente semnificative survenite ulterior perioadei de raportare

-  4 octombrie 2018 – Au fost publicate hotărârile AGOA a BRK Financial Group desfășurată în data de 04.10.2018.
-  5 octombrie 2018 – Au fost publicate rezultatele financiare anuale consolidate aferente anului 2017.

Semnături

Raț Răzvan Legian

Director General Adjunct

Sandu Mircea Pali

Contabil Șef

Darie Moldovan

Președinte Consiliu de Administrație



intermediem succesul

SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.
in conformitate cu Standardele
Internationale de Raportare
Financiara adoptate de catre
Uniunea Europeana („IFRS”)
la 30 SEPTEMBRIE 2018



Cuprins

	Pagina
Situatii financiare individuale	
Situatia pozitiei financiare	3
Situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global	4-5

Situatia pozitiei financiare**Situatia individuala a pozitiei financiare la 30 Septembrie 2018***In lei***Active**

	30 -Sep-18	31-Dec-17
Imobilizari necorporale	2,109,719	2,494,273
Imobilizari corporale	6,173,816	6,190,220
Investitii imobiliare	918,186	1,030,143
Active financiare disponibile pentru vanzare	7,839,444	21,998,949
Active financiare disponibile pentru vanzare la valoare justa	7,616,348	21,758,384
Alte titluri imobilizate clasifi ca disponibile pentru vanzare la cost	223,096	240,565
Alte investitii financiare pe termen lung	2,183,717	1,980,075
Total active imobilizate	19,224,882	33,693,660
Investitii financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	28,992,195	18,033,358
Alte investitii financiare pe termen scurt	3,356,889	6,265,408
Creante comerciale si alte creante	21,364,343	12,620,117
Cont in banca aferent clientilor	33,572,167	26,351,801
Numerar si echivalente de numerar	3,159,343	1,515,211
Total active curente	90,444,937	64,785,894
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	544,721	544,721
Total active	110,214,540	99,024,275
Capitaluri proprii		
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	552,978	3,623,734
Alte rezerve	10,860,687	10,860,687
Total rezerve	11,413,665	14,484,421
Rezultat reportat	(10,277,779)	(8,626,375)
Rezultatul curent	1,711,517	(4,654,398)
Rezultatul reportat	(8,566,262)	(13,280,773)
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii	60,940,289	59,296,533
Datorii		
Datorii privind leasing-ul financiar	37,184	74,234
Provizioane	0	0
Total datorii pe termen lung	37,184	74,234
Datorii bancare pe tement scurt	0	5,006,087
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	49,295	48,087
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	42,385,609	30,938,001
Datorii comerciale si alte datorii	6,351,982	3,211,150
Provizioane	450,182	450,182
Total datorii curente	49,237,068	39,653,507
Total datorii	49,274,252	39,727,742
Total capitaluri proprii si datorii	110,214,540	99,024,275

Situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global**Situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global
Raportare la 30 Septembrie 2018***In lei***Activitati continue**

	30-Sep-18	30-Sep-17
Venituri din comisioane si activitati conexe	2,414,818	2,904,629
Castiguri nete financiare alte decat dividende	4,694,275	3,908,165
Venituri financiare din dividende	324,984	217,264
Venituri financiare din dobanzi	966,068	449,731
Venituri din inchirieri	8,855	12,331
Venituri din evaluarea investitiilor imobiliare	0	0
Venituri din evaluarea activelor disponibile in vederea vanzarii	0	0
Alte venituri	18,825	30,421
Venituri din anulara de provizioane pentru riscuri si cheltuieli	0	0
Venituri din ajustari pentru deprecierea activelor curente	8,770	0

Total venituri din activitati continue**8,436,595** **7,522,541**

Cheltuieli cu materii prime, materiale	(75,135)	(110,192)
Cheltuieli cu energia si apa	(80,315)	(74,707)
Cheltuieli cu personalul si colaboratori	(3,059,435)	(3,160,605)
Cheltuieli cu impozite si taxe	(116,378)	(111,577)
Cheltuieli privind prestatii externe	(2,480,685)	(2,213,013)

Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale exclusiv fondul comercial

(848,337) **(755,952)**

Pierderi nete financiare

(56,799) **(181,870)**

Alte cheltuieli

(7,995) **(471,217)****Costuri aferente vanzarilor****(6,725,078)** **(7,079,133)**

Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli

0 **0****Profit inainte de impozitare****1,711,517** **443,407****Profit din activitati continue****1,711,517** **443,407****Activitati intrerupte**

Profit(pierdere) din activitati intrerupte (dupa impozitare)

0 **0****Profitul perioadei****1,711,517** **443,407****Alte elemente ale rezultatului global**

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

0 **(1,590,125)****Pozitii ce pot fi reclassificate la profit si pierdere**

Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare

(284,600) **(3,857,421)**

Modificari de valoare a imobilizarilor disponibile pentru vanzare

Pozitii ce nu pot fi reclassificate la profit si pierdere

Modificari de valoare a imobilizarilor utilizate

Modificari de valoare a investitiilor imobiliare

Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei**(284,600)** **(5,447,546)****Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei****1,426,917** **(5,004,139)**

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

<i>In lei</i>	30-Sep-18	30 -Sept-17
Profit atribuibil:		
Actionarilor Societatii	1,711,517	443,407
Profitul perioadei	1,711,517	443,407
Total rezultat global atribuibil:		
Actionarilor Societatii		
Total rezultat global aferent perioadei	1,426,917	(5,004,139)
Rezultatul pe actiune		
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	0.0051	0.0013
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)	0.0051	0.0013
Activitati continue		
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	0.0051	0.0013
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)	0.0051	0.0013

Aceste situatii financiare au fost aprobate astăzi, 16 Octombrie 2018.

Președinte CA,
Dr. Darie Moldovan

Contabil șef,
Pali Sandu Mircea