



***Raportul individual al
Consiliului de
Administrație pentru
anul 2018***



<i>Raportul individual al Consiliului de Administrație pentru anul 2018</i>	1
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	8
4.9. Evitarea conflictelor de interese	9
4.10. Responsabilitatea socială	9
4.11. Calendarul financiar	9
5. Acțiunea BRK	9
Acționariat	10
6. Contextul bursier	10
6.1. Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global	10
6.2. Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local	11
7. Prezentarea activității de bază a companiei	12
7.1 Segmentul de intermediere	13
7.1.2. Operațiuni de market-making și furnizare de lichiditate	14
7.1.3. Emisiune produse structurate	14
7.2. Segmentul de tranzacționare	14
8. Activitatea în 2018	15
8.1. Evenimente semnificative în perioada de raportare	15
8.2. Dinamica și structura veniturilor totale și a rezultatului global	18
8.2. Analiza rezultatelor pe segmente de activitate	19
8.2.1. Activitatea continuă	19
8.3. Dinamica și structura clienților	21
8.4. Administrarea portofoliului propriu de active financiare	22
9. Infrastructura operațională	24
9.1. Rețeaua teritorială de subunități	24
9.2. Personalul societății	25
9.3. Activitatea de cercetare-dezvoltare	25
10. Obiective pentru anul 2019	25
11. Evenimente importante survenite după încheierea exercițiului financiar	27
12. Situația financiar-contabilă	29
12.1. Poziția financiară	29
12.2. Performanțe financiare	30
12.3. Situația fluxurilor de numerar	32
<i>Raportul anual consolidat al Consiliului de Administrație pentru anul 2018</i>	34
1. Informații generale	35
2. Principalele realizări ale S.A.I. Broker S.A. în 2018	35
2.1. Evenimente principale	36
2.2. Date financiare	37
3. Principalele elemente ale strategiei de business în cadrul companiei	38
4. Auditul Intern și Extern	38
5. Politica de protecție a mediului	38
6. Evoluția principalilor indicatori financiari	38
7. Situația consolidată	40
Situația poziției financiare la 31 decembrie 2018	40
Situația consolidată a rezultatului global	41



1. Mesajul președintelui către acționari

Stimați acționari,

Votul dumneavoastră din anul precedent și alegerea pe care ați făcut-o a completat echipa operațională a companiei, astfel încât au fost create premisele, prin competitivitatea echipei de management, a întregului personal cu funcții - cheie, dar și a celorlalți angajați, să construim împreună cea mai performantă și cea mai complexă firmă de investiții și servicii de retail financiar din România.

Echipa managerială realizează și se află în plin proces de re poziționare și reevaluare a serviciilor și a activităților de investiții, prin evidențierea și segmentarea separată a acestora, în scopul unei gestiuni mai eficiente a resurselor financiare și umane, și în cel al alinierii la nivelul celor mai crescute standarde financiare internaționale

Serviciile financiare vor avea ca bază de operare o structură simplificată, rapidă și eficientă de intermediere, serviciu în cadrul căruia accesul la piață și la sistemele S.S.I.F. să fie la un click distanță de la deschiderea contului, prin informaționalizarea pe cât posibil a tuturor proceselor interne. În sfera înaltă a serviciilor, vizăm structurarea unui serviciu de administrare de portofolii competitiv, cu un cadru de adecvare și de personalizare a investițiilor clienților în deplin acord cu directivele europene.

Activitățile de investiții vor continua să rămână diversificate iar țintele principale ale investițiilor vor rămâne randamentele înalte. Performanța din anul 2018, de a fi cel mai mare emitent de produse structurate de la Bursa de Valori București, ne obligă să devenim prima instituție financiară din România care 'exportă' aceste instrumente financiare pe alte burse regionale. Un alt fundament al investițiilor companiei va rămâne cautarea și sprijinirea investițiilor de tip start-up, prin finanțarea și transferul de expertiză managerială către acestea.

În privința personalului, Consiliul de Administrație vizează eficientizarea structurii de personal, permanenta profesionalizare și creștere a nivelului de competență a acestuia, formarea profesională la standardele cele mai înalte și o legătură cât mai stransă a câștigurilor acestuia de performanțele financiare ale companiei.

Președintele Consiliului de Administrație

Nicolae Gherguș

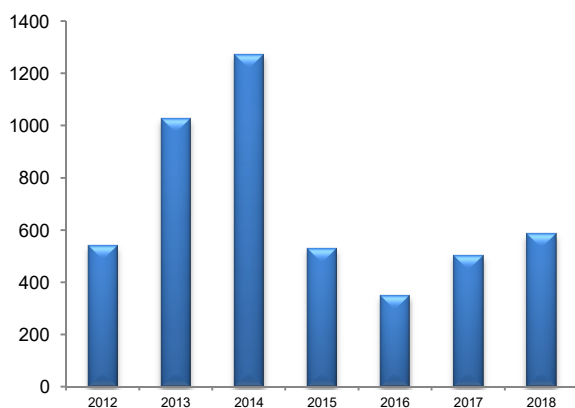


2. Indicatori cheie

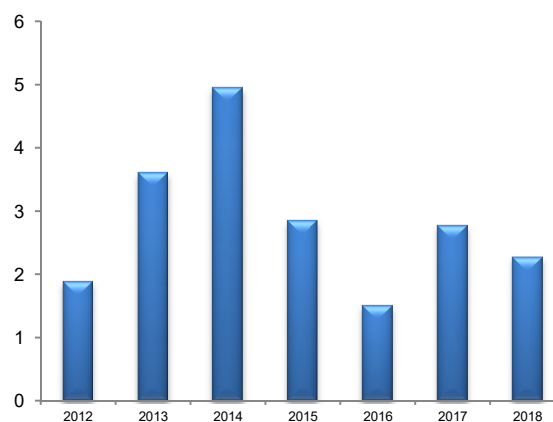
Indicatori	31-Dec-18	31-Dec-17	Evoluție
Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global (Ron)			
Venituri din activități continue	7,757,230	10,205,674	-23.99%
Rezultatul activității continue	-2,804,699	-4,654,398	-39.74%
Rezultatul perioadei	-2,804,699	-4,654,398	-39.74%
Total rezultat global aferent perioadei	-2,804,699	-3,603,628	-22.17%
Bilanț individual (Ron)			
Capitaluri proprii	56,260,407	59,296,533	-5.12%
Total capitaluri proprii și datorii	106,549,699	99,024,275	7.60%
Indicatori de performanță			
Profit net pe acțiune (Ron/acțiune)	-0.0083	-0.0138	-39.86%
Activ net contabil (Ron/acțiune)	0.1666	0.1756	-5.13%
Rezultatul pe segmente (Ron)			
Rezultatul net al activității de intermediere	-167.705	849,348	N.A.
Rezultatul brut al activității de administrare a portofoliu propriu	-577,771	-3,493,373	-83.46%
Cheltuieli general-administrative nerepartizate	2.059.223	2,010,373	2.43%
Prețul acțiunii BRK (Ron/acțiune)			
Preț deschidere (preț închidere an anterior)	0.0754	0.0684	10.23%
Maxim (pret intraday)	0.0896	0.1070	-16.26%
Minim (pret intraday)	0.0712	0.0700	1.71%
Preț închidere (la 31 decembrie)	0.0732	0.0754	-2.92%



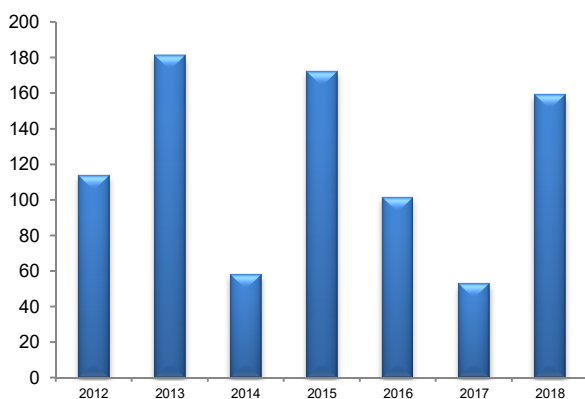
Tranzacții BVB acțiuni (mil.Ron)



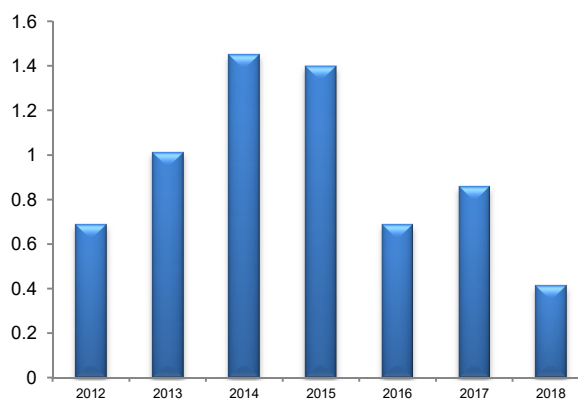
Comisioane BVB (mil.Ron)



Tranzacții produse structurate BVB (mil. Ron)



Comisioane pietele 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	office@brk.ro
Pagina web	www.brk.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. 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 directorilor executivi 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 „Despre noi”, acestea fiind disponibile și în limba engleză. De asemenea, societatea a pus la dispoziția acționarilor o adresă de email (actionariat@brk.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 2018, 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 data de 4 aprilie 2018, dl But Cristian Vasile a fost autorizat în funcția de administrator al societății, iar în data de 10 aprilie 2018, domnul Aurelian Madem și-a prezentat demisia din poziția de administrator al BRK Financial Group.

În urma alegerilor desfășurate în cadrul AGOA din 24 aprilie 2018, a fost ales un nou Consiliul de Administrație, format din cinci membri: dl Darie Moldovan, dl Cătălin Mancaș, dna Monica Ivan, dl Nicolae Gherguș și dl Grigore Chiș. Pentru cei trei din urmă au fost trimise către Autoritatea de Supraveghere Financiară documentele necesare în vederea autorizării. Aceștia au primit avizul ASF în luna noiembrie 2018, cu excepția dlui Grigore Chiș.

Pe parcursul anului 2018, Consiliul de Administrație al BRK Financial Group SA s-a întrunit de 26 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, 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 oricăror potențiale conflicte 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 terții.

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 AGOA din aprilie 2018, membrii CA revocați în cadrul AGOA în cauza 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 2018, Comitetului de Risc a fost format din dl Darie Moldovan, Dl Cristian But și dl Dan Gherghelaș, până la autorizarea noilor membri ai Consiliului. Începând cu noiembrie 2018, Comitetul de Risc este format din: dl Darie Moldovan, dl Nicolae Gherguș și dna Monica Ivan. Rolul acestui comitet 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.

Comitetul de Audit a fost format din dl Darie Moldovan, dl Cristian But și dl Dan Gherghelaș, până la autorizarea noilor membri ai Consiliului. Începând cu noiembrie 2018, Comitetul de Audit este format din trei membri ai Consiliului de Administrație: dl Darie Moldovan, dl Nicolae Gherguș, dna Monica Ivan, 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.

Comitetul de Remunerare a fost format din dl Darie Moldovan, dl Cristian But și dl Dan Gherghelaș, până la autorizarea noilor membri ai Consiliului. Începând cu noiembrie 2018, Comitetul de Remunerare este format din: dl Darie Moldovan, dl Nicolae Gherguș și dna Monica Ivan, 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 a fost format din dl Darie Moldovan, dl Cristian But și dl Dan Gherghelaș, până la autorizarea noilor membri ai Consiliului. Începând cu noiembrie 2018, Comitetul de Nominalizare este format din: dl Darie Moldovan, dl Nicolae Gherguș și dna Monica Ivan, acesta 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.

În cadrul AGOA desfășurată în data de 05.10.2017, a fost aprobată alegerea auditorului financiar Deloitte Audit SRL pentru anii 2017 și 2018, așadar pe tot parcursul anului 2018, auditul extern al societății a fost realizat de Deloitte Audit SRL.

4.5. Auditorul intern

Pe parcursul anului 2018, auditul intern a fost asigurat de societatea Business Alliance Spot, 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 2018 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 2018, Compartimentul de Control Intern a întocmit 52 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 2018, 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 (afert 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 denominate în valută, instrumente financiare derivate cu activ suport în valută;
7. Evaluarea pozițiilor și includerea instrumentelor din portofoliul BRK Financial Group.

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 31.12.2018 nivelul fondurilor proprii ale SSIF BRK Financial Group înregistra valoarea de 49.166.921,90 lei. De asemenea valoarea expunerilor ponderate la risc la 31.12.2018 reprezenta valoarea de 169.536.883,41 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 precum și numele 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 2019	Publicarea rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2018
24-25 aprilie 2019	Adunarea Generală a Acționarilor pentru aprobarea Rezultatelor financiare anuale 2018
25 aprilie 2019	Publicarea Raportului Anual 2018
15 mai 2019	Publicarea rezultatelor financiare pe trimestrul I 2019
14 august 2019	Publicarea rezultatelor financiare pe semestrul I 2019
14 noiembrie 2019	Publicarea rezultatelor financiare pe trimestrul al III-lea 2019

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.

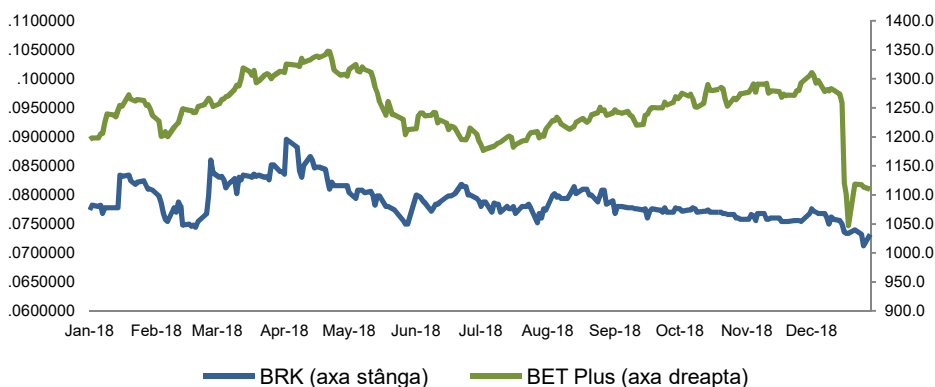
Compania se află sub incidența legislației pieței de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață precum și a reglementărilor secundare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) și BVB.



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 2018, prețul mediu al acțiunii BRK a fost de 0,0788 RON/acțiune, în scădere cu 7,49% față de prețul mediu înregistrat în 2017 (0,0852 RON/acțiune). Prețul de închidere al acțiunii BRK la data de 31 decembrie 2018, ultima zi de tranzacționare a anului, a fost de 0,0732 RON/acțiune, în scădere cu 2,92% față de închiderea din anul precedent.

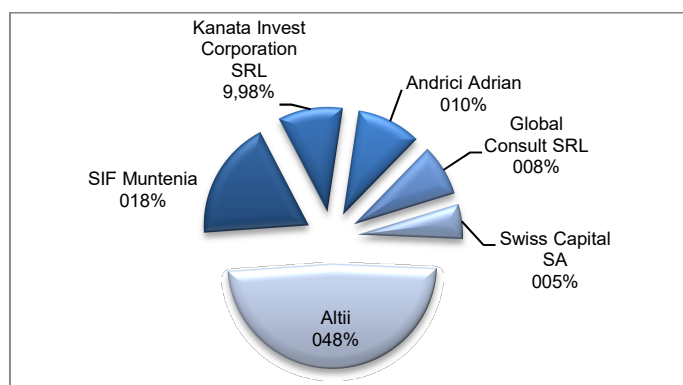
Evoluția prețului acțiunii BRK vs. BETPlus în 2018



Sursa: Bloomberg

Acționariat

La data de 31 decembrie 2018, 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 2018.

6. Contextul bursier

6.1. Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global

În 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. Finalul celui de-al 4-lea trimestru însă a regăsit indicele DJIA la -5,63% față de finalul anului precedent. Indicele S&P 500 a marcat o creștere de 8,99% în primele 9 luni ale anului 2018, însă și acesta până la finalul anului a marcat o pierdere importantă de 6,24%. Bursele europene au fost și ele afectate de scăderile ultimului trimestru al anului 2018. Astfel, indicele bursei germane, DAX-30 s-a depreciat cu 18,26%, cel al bursei din Paris s-a depreciat cu 10,95%, iar indicele bursei londoneze s-a depreciat cu 12,48% în 2018.



Indice	Țara	% 18/17	% 17/16	(%) 16/15
Dow Jones	SUA	-5,63%	25,08%	13,42%
S&P 500	SUA	-6,24%	19,42%	9,54%
DAX-30	Germania	-18,26%	12,51%	6,87%
CAC-40	Franta	-10,95%	9,26%	4,86%
FTSE-100	Anglia	-12,48%	7,63%	14,43%
NIKKEI-225	Japonia	-12,08%	19,10%	0,42%
ATX	Austria	-19,72%	30,62%	9,24%
Shanghai Composite	China	-24,59%	6,56%	-12,31%
WIG-20	Polonia	-7,50%	26,35%	4,77%
PX	Cehia	-8,50%	16,98%	-3,63%
RTS	Rusia	-7,42%	0,80%	52,21%
SOFIX	Bulgaria	-12,25%	15,52%	27,23%
BUX	Ungaria	-0,61%	23,04%	33,78%

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

Unul din cele mai importante evenimente din Statele Unite ale Americii în prima jumătate a anului 2018 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, iar în data de 19 decembrie 2018 aceeași a fost majorată la 2,50%.

6.2. Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local

Piața de capital din România a înregistrat creșteri substanțiale în primul trimestru al anului 2018, 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, în ultimul trimestru al anului am putut vedea scăderi însemnate la nivelul tuturor indicilor naționali, ceea ce a determinat o evoluție mixtă până la final de an a acestora. Cu excepția indicelui BET-TR și BET-XT-TR, toți ceilalți indici bursieri reprezentativi ai Bursei de Valori București au marcat scăderi importante la final de an 2018. Cea mai mare depreciere aparține indicelui BET-FI care a pierdut în 2018, 12,63% din valoarea sa de la începutul anului. a

Indice	T1	T2	T3	T4	'18/'17
BET	12,39%	-7,20%	4,03%	-12,23%	-4,77%
BETPlus	11,97%	-6,90%	3,29%	-11,56%	-4,77%
BET-FI	2,79%	-7,49%	-2,62%	-5,61%	-12,63%
BET-XT	10,34%	-7,20%	1,90%	-11,47%	-7,62%
BET-NG	11,12%	-6,40%	2,90%	-13,49%	-7,41%
BET-TR	12,43%	-1,23%	5,88%	-11,29%	4,30%
BET-XT-TR	10,35%	-2,01%	3,78%	-10,45%	0,48%
ROTX	12,48%	-6,99%	4,36%	-11,96%	-3,89%

Sursa: *Bloomberg*



În primul trimestru al anului 2018, 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 municipală 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 2018 au fost emise obligațiuni corporative Globalworth, valoarea totală a acestora fiind de 550 milioane de euro.

La finalul primului semestru al anului 2018, 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 2018, 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.

În luna octombrie 2018, valoare de tranzacționare a crescut cu 20% pe toate segmentele Bursei de Valori București, capitalizarea bursieră a companiilor românești ajungând la finalul acestei luni la 20,8 miliarde de euro. Luna noiembrie 2018 a regăsit încă indicele BET cu un avans de 11,76% reușind astfel să se păstreze departe de turbulențele internaționale care au afectat majoritatea piețelor din Europa, însă luna decembrie a adus scăderi masive la nivelul tuturor indicilor naționali, astfel că indicele BET a scăzut cu 4,77% față de valoarea sa de la începutul anului 2018, iar capitalizarea bursieră a companiilor românești a ajuns la 18 miliarde de euro la final de an.

Rata dobânzii de politică monetară practică de Banca Națională a României s-a situat la 1,75% la începutul anului 2018. BNR a modificat de 3 ori rata dobânzii de referință pe parcursul anului 2018, 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%.

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 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.

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 1,5 - 5% din valoarea anuală a tranzacțiilor totale pe segmentul acțiunilor.

În anul 2018, BRK Financial Group s-a clasat pe poziția a 9-a în clasamentul intermediarilor de la BVB, valoarea tranzacțiilor intermediare pe segmentul principal/acțiuni și unități de fond ridicându-se la peste 561,5 milioane de lei, în creștere față de nivelul de 475,05 milioane lei valoare tranzacționată în 2017. Cota de piață a ajuns la 2,45% după valoarea totală tranzacționată în 2018 (1,99% cota de piață în 2017).

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.

În primul trimestru al anului 2018, 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 2018, 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).

În cel de-al patrulea trimestru al anului, BRK Financial Group a demarat:

- Oferta publică de preluare obligatorie a Conted S.A. Dorohoi (CNTE), finalizată în primul trimestru din 2019.

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) pentru 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 2018 compania a acționat în calitate market-maker pentru unitățile de fond BTF până la data de 26 septembrie 2018 în calitate de furnizor de lichiditate pentru toate certificatele emise.

7.1.3. Emisiune produse structurate

În anul 2018, BRK Financial Group și-a extins activitatea segmentului „Market Making și Produse Structurate” prin diversificarea tipologiei de produse și extinderea gamei de active suport. Altfel, în luna mai au fost listate produse structurate cu activ suport acțiuni românești (Banca Transilvania și OMV Petrom), iar la finalul anului 2018, emitentul BRD-Groupe Societe Generale a fost inclus pe lista emitenților care constituie activ suport pentru produsele structurate. Apetitul investitorilor pentru certificate cu activ suport companii din industria financiară a constituit un motiv pentru listarea unor produse al caror activ suport îl reprezintă bănci europene - un prim pas fiind certificatele cu activ suport Deutsche Bank. În altă ordine de idei, emisiunile de certificate cu capital protejat au continuat prin listarea produsului BKDAICPL1, având ca activ suport acțiunea Daimler AG.

Anul 2018 a fost unul foarte bun pentru BRK Financial Group în ceea ce privește activitatea pe segmentul pieței de produse structurate, compania fiind lider pe acest segment, cu o cotă de piață de 25,1%, fiind urmată îndeaproape de Erste Group Bank cu o cotă de piață de 24,9%. În premieră, BRK și-a depășit principalul competitor, iar această performanță a fost premiată de către Bursa de Valori București la gala „Inaugurarea Anului Bursier 2019”, prin oferirea titlului de **„Cel mai activ intermediar pe segmentul produse structurate în 2018”**.

În anul 2018, BRK Financial Group a emis un număr de 69 de produse structurate, aceste eforturi aducând rezultatele dorite: cota de piață la finalul anului 2018 a fost de 25,1% pe acest segment, mai mult decât dublu față de anul 2017 (10,51%). Performanța este cu atât mai remarcabilă, cu cât această evoluție a fost obținută pe o piață în creștere (segmentul de Produse Structurate a crescut de la 259 milioane de lei în 2017 la 332 milioane de lei în 2018), rulajele absolute ale BRK Financial Group crescând de peste 3 ori, de la 55,5 milioane la 168,9 milioane lei.


7.2. 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




valoarea 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. 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.

8. Activitatea în 2018


8.1. 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.
-  4 octombrie 2018 – Au fost publicate hotărârile AGOA a BRK Financial Group desfășurate în data de 04.10.2018.
-  5 octombrie 2018 – Au fost publicate rezultatele financiare anuale consolidate aferente anului 2017.
-  15 noiembrie 2018 – A fost publicat Raportul trimestrial al Consiliului de Administrație la data de 30 septembrie 2018.
-  21 noiembrie 2018 – BRK Financial Group a informat publicul larg despre prelungirea termenului de restituire a împrumutului acordat către S.C. Facos S.A., până la data de 19.11.2019, dobânda anuală fiind modificată la nivelul ROBOR 3M + 5%, toate celelalte caracteristici ale contractului de împrumut rămânând neschimbate.
-  21 noiembrie 2018 - SSIF BRK Financial Group SA a informat acționarii și investitorii că prin Autorizația ASF nr. 250/19.11.2018, 251/19.11.2018 și 252/19.11.2018 au fost autorizați în calitate de membri ai Consiliului de Administrație ai societății doamna Monica Ivan, domnul Darie Moldovan și domnul Nicolae Gherguș.
-  21 noiembrie 2018 - Societatea a informat investitorii că în cadrul ședinței Consiliului de Administrație din data de 21.11.2018 au fost decise următoarele:
1. Dl. Darie Moldovan a fost ales în funcția de președinte al Consiliului de Administrație;
 2. Dl. Nicolae Gherguș a fost ales în funcția de vicepreședinte al Consiliului de Administrație;
 3. Au fost constituite cele patru comitete din cadrul Consiliului de Administrație, cu următoarea componență: Comitetul de audit: Dl Darie Moldovan, Dl Nicolae Gherguș, Dna Monica Ivan; Comitetul de risc: Dl Darie Moldovan, Dl Nicolae Gherguș, Dna Monica Ivan; Comitetul de nominalizare: Dl Darie Moldovan, Dl Nicolae Gherguș, Dna Monica Ivan; Comitetul de remunerare: Dl Darie Moldovan, Dl Nicolae Gherguș, Dna Monica Ivan.
-  29 noiembrie 2018 - SSIF BRK Financial Group S.A. a încheiat un contract de împrumut cu S.C. Romlogic Technology S.A., societate la care BRK Financial Group S.A. deține participații. Valoarea



împrumutului acordat a fost de 235.000 lei, dobânda anuală: ROBOR 3M + 5%, iar termenul de restituire al împrumutului a fost fixat pentru data de 28.02.2019.



3 decembrie 2018 - SSIF BRK Financial Group SA a informat acționarii și investitorii că prin Autorizația ASF nr. 257/29.11.2018 a fost autorizat, în calitate de membru al Consiliului de Administrație al societății, domnul Mancaș Cătălin. Începând cu această dată, Cătălin Mancaș este membru am comitetelor constituite la nivelul Consiliului de Administrație alături de ceilalți 3 membri desemnați anterior.



4 decembrie 2018 - BRK Financial Group a informat publicul larg cu privire la încheierea în data de 4 decembrie 2018 a unui act adițional la contractul de credit cu Libra Internet Bank S.A, acesta modificând următoarele prevederi contractuale:

- scadența finală a contractului de credit: 14.12.2019;
- dobânda anuală: ROBOR 3M plus o marjă de 3,28%;
- garantarea creditului se realizează prin ipotecă mobilă.



14 decembrie 2018 - BRK Financial Group a informat publicul larg cu privire la autorizarea domnului Șerban Nașcu în calitate de Director General, ca urmare a hotărârii Autorității de Supraveghere Financiară din data de 13 decembrie 2018.

8.2. Dinamica și structura veniturilor totale și a rezultatului global

Dinamica și structura veniturilor totale (Ron)	Pondere (%)			
	31-Dec-18	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-17
Venituri totale	7,757,231	10,205,674	100.00%	100.00%
Venituri din comisioane	3,145,940	4,564,637	40.55%	44.73%
Venituri din comisioane piața internă spot	2,230,910	1,903,717	28.76%	18.65%
Venituri din comisioane piețe externe	768,930	862,569	9.91%	8.45%
Venituri din activități conexe	146,100	1,798,351	1.88%	17.62%
Alte venituri operaționale	17,006	32,584	0.22%	0.32%
Venituri din chirii	11,652	16,543	0.15%	0.16%
Venituri din intermediere asigurări	0	10,317	0.00%	0.10%
Venituri din distribuție UF	5,354	5,724	0.07%	0.06%
Alte venituri din exploatare	0	0	0.00%	0.00%
Venituri financiare	3,979,842	5,493,001	51.30%	53.82%
Venituri din dividende	338,370	318,222	4.36%	3.12%
Câștiguri nete financiare altele decât dividende	3,641,472	5,174,779	46.94%	50.70%
Alte venituri	614,443	115,452	7.92%	1.13%
Venituri din anularea de provizioane pentru riscuri și cheltuieli	300,933	0	0.00%	0.00%
Venituri din evaluarea investițiilor imobiliare	0	0	0.00%	0.00%
Venituri din ajustări pentru deprecierea activelor circulante	10,896	115,452	0.14%	1.13%
Alte venituri	302,614	0	3.90%	0.00%

La finalul anului 2018 veniturile totale ale BRK Financial Group au înregistrat o scădere cu 24% față de anul precedent, cu precădere pe fondul scăderii veniturilor financiare în medie cu 27,55% respectiv a scăderii veniturilor din comisioane cu 31,08%. Ponderea veniturilor financiare în totalul veniturilor a scăzut ușor de la 53,82% în 2017 la 51,30% în 2018, aceasta ca urmare a creșterii veniturilor din dividende cu 6,33% în acest interval respectiv a scăderii câștigurilor nete financiare altele decât dividendele cu 29,63% în același interval.



Veniturile din comisioane s-au diminuat în 2018 cu 31,08% față de cele obținute de societate în 2017, în mare parte datorită scăderii veniturilor din activități conexe. Dealtfel, ponderea veniturilor din comisioane în totalul veniturilor societății s-a diminuat în 2018 la 40,55%, de la 44,73% în 2017.

Evoluția rezultatului global (Ron)	31-Dec-18	31-Dec-17
Rezultatul activității de intermediere	-167,705	849,348
Rezultatul brut al activității de administrare a portofoliu propriu	-577,771	-3,493,373
Cheltuieli general-administrative nerepartizate	-2,059,223	-1,010,373
Rezultat recurent de bază (1+2+3)	-2,804,699	-4,654,398
Alte elemente ale rezultatului global	0	1,050,770
Rezultatul global aferent perioadei	0	-3,603,628
Rezultatul pe acțiune aferent perioadei	-0.0083	-0.0138

Rezultatul activității de intermediere a fost unul negativ în 2018 (-167.705 lei), iar rezultatul brut al activității de administrare a portofoliului propriu (-577.771 lei) și-a diminuat pierderea de la 3,4 milioane de lei în 2017 la 0,57 milioane de lei în 2018. Se constată creșterea cheltuielilor general-administrative, această creștere determinând o pierdere curentă de bază de – 2.804.699 lei.

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-18	31-Dec-17	Evoluție
Venituri totale din intermediere	3,151,295	4,566,717	-30.99%
Cheltuieli totale cu intermedierea	3,319,000	3,717,369	-10.72%
Rezultat din intermediere	-167,705	849,348	-119.75%
Venituri totale din activitatea de tranzacționare	4,746,004	5,503,478	-13.76%
Cheltuieli totale aferente activității de tranzacționare	5,323,775	8,996,851	-40.83%
Rezultat din activitatea de tranzacționare	-577,771	-3,493,373	-83.46%
Rezultatul activității continue	-745,476	-2,644,025	-71.81%

Pe segmentul serviciilor de intermediere, societatea a obținut un rezultat negativ de -167.705 lei iar pe segmentul activității de tranzacționare, în 2018 a rezultat o pierdere de 577.771 lei, în scădere față de pierderea de 3,49 milioane de lei din 2017, aceasta ca urmare a scăderii ușoare a veniturilor totale din activitatea de tranzacționare (-13,76% față de 2017) respectiv a scăderii cheltuielilor totale aferente activității de tranzacționare (-40,83% față de 2017). Astfel, rezultatul activității de brokeraj (intermediere + tranzacționare) este reprezentat de o pierdere de 745.476 lei, mult mai mică (-71,81%) față de cea înregistrată în 2017.



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-18	31-Dec-17	Evoluție
Venituri din comisioane tranzacții	3,145,940	4,550,676	-30.87%
Alte venituri	5,354	16,041	-66.62%
Total venituri din intermediere	3,151,295	4,566,717	-30.99%
Cheltuieli privind comisioanele	1,139,777	998,425	14.16%
Alte cheltuieli	2,179,223	2,718,944	-19.85%
Total cheltuieli variabile pe intermediere	3,319,000	3,717,369	-10.72%
REZULTATUL SEGMENTULUI DE INTERMEDIERE	-167,705	849,348	N.A.

Veniturile totale generate din serviciile de intermediere financiară s-au diminuat cu 30.99% în anul 2018, până la 3,15 milioane de lei, aceasta ca urmare a scăderii veniturilor din comisioane, cu 30,87% 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 diminuat cu 10,72% în 2018. Scăderea cheltuielilor acestui segment într-un ritm mai lent decât scădea veniturilor înregistrate pe acesta, a determinat un rezultat negativ față de anul 2017. Astfel, rezultatul segmentului de intermediere a fost reprezentat de o pierdere de 167.705 lei.

Evoluția și structura veniturilor din comisioane

Venituri din comisioane (Ron)	31-Dec-18	31-Dec-17	Evoluție
Venituri din comisioane BVB	2,230,910	1,899,694	17.44%
Venituri din comisioane piețe externe	768,930	857,327	-10.31%
Venituri din comisioane Sibex	0	4,023	-100.00%
Venituri din alte comisioane	146,100	1,789,632	-91.84%
Total venituri din comisioane	3,145,940	4,550,676	-30.87%

În termeni comparabili, veniturile totale din comisioane au scăzut cu 30,87% în 2018. Cum era firesc, cea mai mare scădere din cadrul veniturilor totale din comisioane a fost înregistrată de veniturile din comisioanele obținute pe piața Sibex (-100%), având în vedere că în 2017 activitatea Sibex a fost sistată. Veniturile generate din activitatea de tranzacționare pe BVB au crescut cu 17,44%, de la aproximativ 1,89 milioane lei la aproximativ 2,23 milioane lei. 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 însă acestea au fost în scădere.



Evoluția rezultatelor pe segmentul operațiunilor de tranzacționare

Activitatea de Tranzacționare (Ron)	31-Dec-18	31-Dec-17	Evoluție
Venituri din tranzacții	3,575,600	5,151,841	-30.60%
Alte venituri	1,170,404	351,637	232.84%
Total venituri din activitatea de tranzacționare	4,746,004	5,503,478	-13.76%
Pierderi din tranzacții	325,199	4,516,946	-92.80%
Alte cheltuieli variabile	4,998,576	4,479,905	11.58%
Total cheltuieli tranzacționare	5,323,775	8,996,851	-40.83%
REZULTATUL SEGMENTULUI de TRANZACȚIONARE	-577,771	-3,493,373	-83.46%

Veniturile totale aferente activității de tranzacționare au înregistrat o scădere ușoară de 13,76% în 2018 față de cele obținute în 2017. Veniturile din tranzacții au scăzut cu 30,6% și au ajuns astfel la 3,57 milioane de lei, păstrându-și ponderea foarte mare, de peste 75,3% în totalul veniturilor activității de tranzacționare.

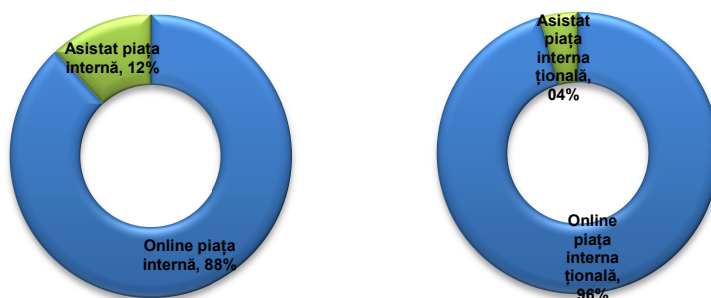
Activitatea de market-making și produse structurate este integrată segmentului de tranzacționare. În anul 2018, BRK Financial Group a emis un număr de 69 de produse structurate, răspunzând astfel într-o mai mare măsură necesităților investitorilor. Eforturile BRK Financial Group nu au întârziat să apară, astfel că societatea a primit în cadrul galei de inaugurare a anului bursier 2019, premiul pentru „**Cel mai activ intermediar pe segmentul produse structurate în 2018**”.

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 2.689 clienți au fost activi în 2018, în creștere față de 2017 când acest număr s-a ridicat la 2.455. Aproximativ 88% din numărul clienților activi pe piața din România, au optat pentru un cont de tranzacționare online, iar restul de 12% fiind conturi care beneficiază de asistența unui broker.

Structura clienților în 2018 după tipul de cont





În ceea ce privește clienții cu activitate pe piața internațională, numărul conturilor pe acest segment a crescut la 113, de la 93 la final de 2017. Din totalul numărului de clienți activi pe piața internațională, 95,6% tranzacționează online, fără a solicita asistența unui broker.

Pe segmentul clienților instituționali, activitatea acestora pe piața internă s-a extins, rulajele generate ajungând la 218,12 milioane de lei, de la 36,5 milioane de lei în 2017, în timp ce rulajele determinate de activitatea clienților instituționali pe piețele internaționale prin intermediul BRK Financial Group s-au ridicat la 7,8 milioane de lei în 2018, de la 10,5 milioane de lei în 2017.

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 577.771 lei, ca urmare a deprecierei titlurilor din portofoliu (cu expuneri mari pe sectorul financiar-bancar și energetic) în ultima lună a anului 2018, datorită ordonanței 114 respectiv impactul a acesteia asupra cotațiilor titlurilor din portofoliu.

Analiza structurii portofoliului de active financiare

În conformitate cu obiectivele menționate în strategia investițională aprobată de Consiliul de Administrație, în anul 2018 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-18	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-17
Societati cotate	16	8	7.072.947	3.079.495
Societati necotate	17	20	13.189.243	12.633.866
Titluri de participatie la OCP/AOPC	7	9	6.766.028	11.319.254
Alte valori mobiliare	7	2	17.856.267	12.892.050
Total portofoliu	47	39	44.884.485	39.924.665

Portofoliul de active al BRK Financial Group include atât societăți cotate la Bursa de Valori București, cât și societăți nelistate. 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.

La 31 decembrie 2018, portofoliul de acțiuni cotate al BRK era evaluat la aproximativ 7,07 milioane Ron, în creștere cu aproximativ 130% față de valoarea de la sfârșitul anului 2017. Această evoluție se explică prin faptul că, pe parcursul anului 2018, au fost achiziționate pachete de acțiuni la companii precum Banca Transilvania, OMV Petrom, BRD- Groupe Societe Generale, Bursa de Valori București, etc.

Din cadrul portofoliului de acțiuni necotate, 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 Minesa IPCM S.A. a fost vândută în cursul anului 2018, valoarea contractului fiind de 840.338,2 euro, iar transferul de proprietate a fost încheiat în data de 18 februarie 2019.



În ceea ce privește portofoliul de active cotate la BVB, deținut pe termen scurt, în cursul anului 2018, acesta a fost preponderent expus pe sectorul financiar-bancar, 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 8,4 mil. Ron cumulat/an),
- Romgaz S.A. (SNG 0,6 mil. Ron cumulat/an),
- Transgaz S.A. (TGN 0,5 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):

- Banca Transilvania (TLV 11 mil. Ron cumulat/an),
- BRD (BRD 6 mil. Ron cumulat/an),
- Bursa de Valori București (BVB 4,1 mil Ron cumulat/an),
- SIF Oltenia (SIF5 0,5 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):

- Alro Slatina (ALR 1,3 mil Ron cumulat/an),
- Mecanica Rotes (METY 0,6 mil Ron cumulat/an),
- Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest (BTF 1,2 mil Ron cumulat/an).

Operațiunile de vânzare-cumpărare de acțiuni derulate pe parcursul anului 2018 au produs modificări semnificative și la nivelul structurii plasamentelor din portofoliul tranzacționabil pe sectoare de activitate. Față de 2017, expunerea pe sectorul financiar-bancar a crescut considerabil, de la 15,8% la 77,61% pe fondul reorientării investițiilor către acesta.

Expunerea sectorială a portofoliului de acțiuni la 31 decembrie 2018

Financiar-bancar	Bunuri de larg consum	Construcții	Altele	Comerț
77,61%	24,94%	21,07%	10,49%	4,23%

La finalul anului 2018, valoarea societăților necotate din portofoliul propriu se situa la 13,19 milioane de lei, în ușoară creștere față de anul anterior. Menționăm că acțiunile Minesa IPCM S.A. au făcut parte din portofoliul BRK Financial Group la finalul anului 2018, transferul efectiv de proprietate fiind realizat doar în 18 februarie 2019.

În ceea ce privește portofoliul de unități de fond al societății, acesta a înregistrat o scădere cu 34% în 2018, numărul acestora fiind în scădere. În 2018 au fost retrase sume din fondul BTF și Fdi TehnoGlobinvest respectiv Fdi Transilvania.

În categoria altor valori mobiliare sunt incluse obligațiunile deținute la Impact Developer & Contractor (IMP) și Chronostyle International, în valoare 12,7 milioane de lei. Alături de acestea, au fost incluse și produsele structurate achiziționate de societate în decursul anului 2018 având ca active suport acțiuni ale OMV Petrom, Banca Transilvania și BRD – Societe Generale.

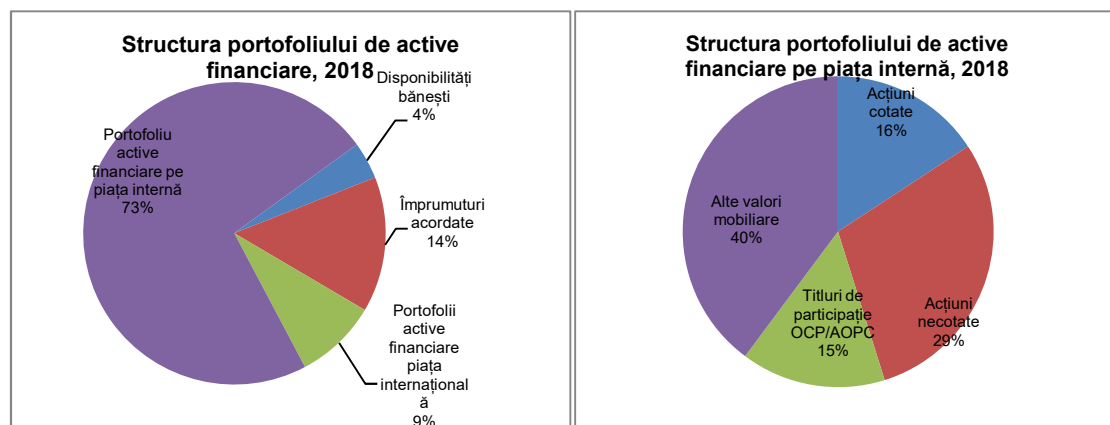
Adițional investițiilor financiare în societăți cotate la bursă, societăți închise, unități de fond sau alte valori mobiliare, portofoliul de active financiare ale companiei include și disponibilitățile bănești, împrumuturile acordate, activele financiare aferente activităților de market making și produse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



Astfel, la finele anului 2018, valoarea portofoliului total de active financiare al BRK Financial Group se ridică la 44,88 milioane Ron, în creștere cu 12,42% față de nivelul înregistrat în anul 2017. 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-18	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-17
Disponibilități bănești	4,00%	3,06%	2.191.875	1.515.211
Împrumuturi acordate, din care:	14,10%	16,10%	7.730.511	7.971.985
<i>Creditare clienți – tranzacționare în marjă</i>	9,88%	12,65%	5.416.511	6.265.408
<i>Împrumuturi acordate altor societăți</i>	4,22%	3,45%	2.314.000	1.706.577
Portofolii active financiare piața internațională	8,86%	0,22%	4.856.066	107.642
Portofoliu de acțiuni piața internă	73,05%	80,62%	40.061.266	39.924.665
Total	100%	100,00%	54.830718	49.519.503

Împrumuturile acordate de către BRK Financial Group, în valoare totală de 7,73 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 5,4 milioane Ron la finalul lui 2018, în scădere față de 2017. Împrumuturile acordate către societăți terțe de către BRK Financial Group au crescut în cursul anului 2018 până la 2,3 mil Ron, de la 1,7 milioane Ron în 2017.



În ceea ce privește modificările survenite în structura portofoliului total de active financiare al societății, se remarcă creșterea valorii portofoliului propriu de acțiuni pe piața internă dar și cea internațională.

9. Infrastructura operațională

9.1. Rețeaua teritorială de subunități

În anul 2018, rețeaua teritorială a SSIF BRK Financial Group SA nu a suferit modificări, aceasta cuprinzând un număr de 4 agenții: București, Iași, Suceava și Timișoara. Alături de aceste agenții, un număr de 17 colaboratori BRK Financial Group (agenți delegați) au asigurat prezența companiei și a serviciilor oferite de aceasta la nivel național.

¹ la prețul de închidere

² Categoria investițiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzacționare



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

9.2. Personalul societății

În anul 2018, numărul mediu de angajați a ajuns la 39, ușor mai scăzut față de finalul anului 2017 când numărul mediu al angajaților s-a situat la 42 de persoane. La sfârșitul anului 2018, numărul efectiv al angajaților companiei a fost de 41, în ușoară scădere față de anul 2017 când acesta totaliza 42 de persoane.

Numărul salariaților din categoria agenților de servicii de investiții financiare a scăzut în 2018 la 25 de persoane, față de 27 de persoane autorizate în 2017. Personalul administrativ a fost menținut la același nivel – 15 persoane angajate, precum în 2017. La finalul anului 2018, BRK Financial Group avea încheiate 17 contracte de mandat.

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.

Scăderea numărului de angajați este datorată și dificultăților întâmpinate în recrutarea personalului având în vedere nișa pe care societatea noastră își desfășoară activitatea respectiv condițiile din piața muncii.

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 implementat o noua platformă de tranzacționare on line 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).

Pentru alinierea societății la normele Mifid II, societatea a depus eforturi susținute în 2018 pentru actualizarea programelor informatice interne

10. Obiective pentru anul 2019

Obiectivele pentru anul 2019 se pliază strategiei corporative dar și a celei de grup.

Mediul financiar și afacerile companiei

Într-un context economic național caracterizat de un nivel slab al intermedierei financiare, BRK Financial Group vizează construirea unui adevărat supermarket investițional, care să îmbine investițiile proprii, în special în zona fintech și a startup-urilor tehnologice, cu atragerea de fonduri de la investitori profesionali și de retail în vederea punerii împreună a acestora în beneficiul comun, fie direct, fie prin intermediul fondurilor administrate de SAI Broker SA, și nu în ultimul rând, oferirea întregii palete de servicii financiare, de la platforme de tranzacționare de tip "execution only" până la servicii sofisticate de administrare de portofoliu și consultanță.

Viziunea curajoasă este în acord cu încrederea acordată de către acționarii companiei, cu experiență vastă și potențial ridicat în domeniul financiar, dar și de personalul cu nivel înalt de calificare și echipa managerială experimentată. Eterogenitatea echipei de conducere și echilibrul dintre optimism și prudență sunt factorii cheie în geneza strategiei companiei.



Societatea de Investiții

Singura companie de brokeraj listată din România este determinată să utilizeze în viitorul imediat toate avantajele care derivă din această calitate și să pună în comun interesele acționarilor cu cele proprii și ale clienților, în găsirea de randamente competitive și crearea de instrumente de investiție diversificate și atractive.

Emitent de instrumente financiare

O echipă tânără, ambițioasă și dedicată a dovedit deja în mod creativ că poate cuceri piața națională iar obiectivul următorilor trei ani este în strânsă legătură cu o pondere semnificativă a pieței regionale de produse structurate.

Fonduri de investiții

SAI Broker are vocația vehiculului care gestionează și coagulează produsele de diversificare adresabile clienților cu portofolii care nu permit un grad rezonabil de diversificare, dar și clienților profesionali și instituționali care asumă riscuri aferente câștigurilor semnificative.

Investiții în tehnologie

BRK Financial Group va căuta în continuare să sprijine, atât financiar-investițional cât și prin know-how managerial, startup-uri sau echipe antreprenoriale ambițioase, analizând oportunitățile oferite de aceștia și coordonându-le activitatea și inițierea sistemului de guvernare. Obiectivele pe termen mediu se concentrează pe creșterea celor două startup-uri din grup și valorificarea potențialului acestora cât mai profitabil.

Servicii de intermediere

Obiectivul imediat este legat de crearea unui serviciu simplificat și solid de oferire de acces la piața națională și la cele externe, prin creșterea vitezei utilizând proceduri automatizate de operare și un transfer al operațiunilor clienței în zona internetului.

Servicii de administrare de portofoliu

Cadrul de adecvare al serviciilor și investițiilor la profilul clienților și alinierea la cele mai înalte standarde MIFID II este un obiectiv imediat al acestui an. Experiența în selecția investițională, care va fi corelată cu o alocare eficientă pe clase de active și cu expuneri diversificate, monetare și financiare, la nivel global, vor reprezenta fundamentul mecanismului de administrare a portofoliilor individuale.

Structura și politica de personal

Cristalizarea unei echipe de management și de control experimentată, calificată și profesionalizată, precum și a unei echipe de personal tânără și entuziastă, vor reprezenta combinația succesului într-un sector dinamic, atât la nivelul investițional cât și în plan legislativ. Obiectivul strategic pentru perioada următoare și a anului viitor, este reprezentat de recrutarea de personal tânăr și de corelarea strânsă a veniturilor personalului cu performanța globală a echipei și a companiei.

Politici de bună guvernare

Compania este în plin proces de re poziționare organizațională și reevaluare procedurală și vizează ca în cel mai scurt timp să definitiveze cadrul corporativ adecvat strategiei și obiectivelor asumate. Obiectivul pe termen mediu este ca Politica și cadrul general de guvernare corporativă să fie implementat metodic și adecvat la nivelul tuturor entităților din grup, prin transfer de know-how și experiență managerială. Un alt obiectiv prioritar corporativ îl reprezintă intensificarea comunicării și a transparentizării procesului decizional, atât în cadrul instituțional intern al grupului cât și la nivelul stakeholderilor.




Nu în ultimul rând, **încrederea** în capacitatea companiei de a atinge obiectivele și de a îndeplini angajamentele luate față de clienți și acționari, aportul de încredere pe care trebuie să îl aducă stabilității piețelor financiare, încrederea pe care trebuie să o inspire tuturor investitorilor în piața de capital, și încrederea pe care trebuie să o transmită celorlalte instituții concurente, parteneri sau de supraveghere, va reprezenta fundamentul afacerii noastre.



11. Evenimente importante survenite după încheierea exercițiului financiar

-  4 ianuarie 2019 - BRK Financial Group a informat publicul larg cu privire la demisia dlui Cătălin Mancaș din funcția de Conducător / Director General Adjunct, acesta menținându-și în continuare calitatea de membru al Consiliului de Administrație al SSIF BRK Financial Group și fiind numit în cadrul comitetelor constituite la nivelul Consiliului de Administrație, alături de ceilalți membri.
-  15 ianuarie 2019 – Societatea a informat publicul larg asupra respingerii autorizării domnului Grigore Chiș în calitate de membru al Consiliului de Administrație al BRK Financial Group, ca urmare a hotărârii Autorității de Supraveghere Financiară din data de 14 ianuarie 2019.
-  16 ianuarie 2019 – Societatea a publicat calendarul de comunicare financiară pentru anul 2019.
-  17 ianuarie 2019 – Societatea a informat publicul larg asupra încheierii unui contract de împrumut acordat către S.C. Romlogic Technology S.A., în sumă de 1.170.550 lei, cu o rată anuală a dobânzii ROBOR 3M+5%, iar termenul de restituire a fost fixat la 16.04.2019.
-  31 ianuarie 2019 – Societatea a informat publicul larg asupra încheierii unui contract de împrumut acordat în data de 02.11.2018 către S.C. Firebyte Games S.A., în sumă de 100.000 lei, la o rată anuală a dobânzii ROBOR 3M+7%, iar termenul de restituire a fost fixat la 30.04.2019.
-  1 februarie 2019 – Societatea a informat acționarii și investitorii că în ședința din data de 31.01.2019 domnul Darie Moldovan a renunțat la funcția de președinte, păstrând în continuare calitatea de membru al Consiliului de Administrație. În aceeași ședință a fost ales domnul Nicolae Gherguș în funcția de președinte iar doamna Monica Ivan a fost aleasă în funcția de vicepreședinte al Consiliului de Administrație al BRK Financial Group.
-  8 februarie 2019 – Societatea a anunțat că a încheiat 2 acte adiționale aferente a două contracte de împrumut cu S.C. Firebyte Games S.R.L., pentru acordarea unui împrumut de 78.439,73 lei respectiv 87.409,59, cu o rată anuală a dobânzii ROBOR+7% și termen de restituire a împrumutului: 01.07.2019, pentru amândouă dintre acestea.
-  13 februarie 2019 – A fost publicat Raportul independent al auditorului, asupra informațiilor incluse în rapoartele curente întocmite de societate.
-  15 februarie 2019 – BRK Financial Group a publicat rezultatele financiare preliminare la 31 decembrie 2018.
-  18 februarie 2019 – Societatea a informat acționarii, investitorii și publicul larg asupra faptului că în data de 15 februarie 2019 a fost încheiat un contract de vânzare-cumpărare acțiuni Minesa. Obiectul contractului a vizat vânzarea unui număr de 75.638 acțiuni Minesa IPCM S.A., reprezentând 29,1% din capitalul social, la prețul de 11,11 euro/acțiune, valoarea contractului ridicându-se astfel la 840.338,2 euro.
-  4 martie 2019 – Societatea a încheiat un act adițional aferent contractului de împrumut cu S.C. Romlogic Technology S.A. prin care pentru împrumutul acordat în data de 28.11.2018 a fost prelungit termenul de restituire până la data de 01.09.2019, iar data anuală a dobânzii a fost fixate la 10%, valoarea împrumutului fiind de 235.000 lei.
-  14 martie 2019 – A fost notificată tranzacția de vânzare a unui volum agregat de 2.855.855 acțiuni BRK, la prețul de 0,075 RON/acțiune, aparținând doamnei Mancaș Simona Gabriela, persoană cu legături strânse cu Mancaș Cătălin, administrator.



-  14 martie 2019 – Societatea a informat publicul larg asupra încheierii unui contract de împrumut acordat către S.C. Romlogic Technology S.A., în sumă de 2.000.000 lei, cu o rată anuală a dobânzii ROBOR 3M+5%, iar termenul de restituire a fost fixat la 15.09.2019, împrumutul fiind garantat cu un stoc de 2.700 unități de aparate Equinoq.
-  18 martie 2019 - A fost notificată tranzacția de vânzare a unui volum agregat de 14.145 acțiuni BRK, la prețul de 0,0724 RON/acțiune, aparținând doamnei Mancaș Simona Gabriela, persoană cu legături strânse cu Mancaș Cătălin, administrator.
-  18 martie 2019 – A fost convocată AGOA și AGEA pentru data de 24/25 aprilie 2019.



12. Situația financiar-contabilă

12.1. Poziția financiară

Situația individuală a poziției financiare la 31 Decembrie 2018

<i>In lei</i>		31.12.2018	31.12.2017
Active			
Imobilizari necorporale	8	1.858.723	2.494.273
Imobilizari corporale	9	6.160.916	6.190.220
Investitii imobiliare	10	918.186	1.030.143
Active financiare disponibile pentru vanzare	11	-	21.758.384
Active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere	11	44.718.868	18.033.358
Active financiare la cost amortizat	11	-	240.565
Credite si avansuri acordate	15	5.416.511	7.971.985
Creante comerciale si alte creante	15	722.343	589.079
Alte active financiare		12.267.062	12.304.536
Cont in banca aferent clientilor	17	31.750.494	26.367.367
Numerar si echivalente de numerar	17	2.191.875	1.499.645
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	14	544.721	544.721
Total active		106.549.699	99.024.275
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
Alte rezerve	19	10.860.687	10.860.687
Total rezerve	19	10.860.687	14.484.421
Rezultatul curent	20	(2.804.699)	(4.654.398)
Rezultatul reportat	20	(9.888.466)	(8.626.375)
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		56.260.407	59.296.533
Datorii			
Datorii privind leasing-ul financiar	26	37.176	74.234
Provizioane		0	0
Total datorii pe termen lung		37.176	74.234
Datorii bancare pe termen scurt	22	4.991.870	5.006.087
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	22	37.125	48.087
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	22	35.942.908	30.938.001
Datorii comerciale si alte datorii	21	9.130.964	3.211.150
Provizioane	23	149.249	450.182
Total datorii curente		50.252.115	39.653.507
Total datorii		50.289.292	39.727.742
Total capitaluri proprii si datorii		106.549.699	99.024.275

Președinte CA,
Nicolae Gherguș

Contabil Șef,
Sandu Pali



12.2. Performanțe financiare

Situatia individuala a rezultatului global Raportare la 31.12.2018

In lei

		2018	2017
Activitati continue			
Venituri din comisioane si activitati conexe	25	3.151.295	4.566.717
Castiguri nete financiare alte decat dividende	22	2.162.486	4.552.836
Pierderi nete financiare din tranzactii cu actiuni si obligatiuni realizate	29	(1.604.123)	4.073.935
Castiguri nete financiare din tranzactii cu produse Turbo	29	1.761.567	478.902
Castiguri nete din evaluarea activelor financiare masurate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere nerealizate	29	2.005.042	0
Venituri financiare din dividende	29	338.370	318.222
Venituri financiare din dobanzi	29	1.478.985	621.943
Venituri din inchirieri	25	11.652	16.543
Venituri din evaluarea investitiilor imobiliare si a activelor disponibile in vederea vanzarii		-	96.301
Alte venituri	26	302.614	13.961
Venituri din anulara de provizioane pentru riscuri si cheltuieli		300.933	0
Venituri din ajustari pentru deprecierea activelor curente		10.896	19.151
Total venituri din activitati continue		7.757.230	10.205.674
Cheltuieli cu personalul si colaboratori	27	(4.230.034)	(4.666.621)
Alte cheltuieli operationale	28	(411.027)	(412.453)
Cheltuieli cu materii prime, materiale		(111.934)	(134.534)
Cheltuieli cu energia si apa		(109.187)	(110.627)
Cheltuieli cu impozite si taxe		(189.905)	(167.291)
Cheltuieli privind prestatiile externe	29	(3.688.786)	(3.131.667)
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale		(1.052.256)	(1.115.327)
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli		-	(58.702)
Cheltuieli cu dobanzi		(194.491)	(14.430)
Pierderi nete financiare	30	-	(172.296)
Pierderi din deprecierea participatiilor		-	(4.539.884)
Pierdere neta din cedarea/casarea imobilizarilor		(179)	(180.393)
Pierderi din deprecierea Creantelor		(126.464)	0
Alte cheltuieli	30	(858.693)	(568.300)
Total cheltuieli		(10.561.931)	(14.860.073)
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli		-	-
Rezultatul activitatilor de exploatare		(2.804.699)	(4.654.398)
Pierdere inainte de impozitare		(2.804.699)	(4.654.398)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	31	-	-
Pierderele perioadei		(2.804.699)	(4.654.398)

**Situatia individuala a rezultatului global (continuare)****Raportare la 31.12.2018***In lei*

	2018	2017
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	0	(1.780.164)
Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	0	1.604.216
Actiuni gratuite primite clasificate ca disponibile pentru vanzare	-	-
Modificari de valoare a imobilizarilor disponibile pentru vanzare	-	-
Pozitii ce nu pot fi reclasificate la profit si pierdere		
Modificari de valoare a imobilizarilor utilizate		1.226.718
Modificari de valoare a investitiilor imobiliare	-	-
Constituire/anulare rezerve din profit pentru acordarea de actiuni gratuite salariatilor	-	-
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global		
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	0	1.050.770
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	(2.804.699)	(3.603.628)
	2018	2017
Pierdere atribuabila:		
Actionarilor Societatii	(2.804.699)	(4.654.398)
Intereselor fara control	0	0
Pierderea perioadei	(2.804.699)	(4.654.398)
Total rezultat global atribuibil:		
Actionarilor Societatii	(2.804.699)	(3.603.628)
Intereselor fara control	0	0
Total rezultat global aferent perioadei	(2.804.699)	(3.603.628)
Rezultatul pe actiune		
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	24 (0,0083)	(0,0138)
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)	24 (0,0083)	(0,0138)
Activitati continue		
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	(0,0083)	(0,0138)
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)	(0,0083)	(0,0138)

Președinte CA,
Nicolae Gherguș

Contabil Șef,
Sandu Pali



12.3. Situația fluxurilor de numerar

	31.12.2018	31.12.2017
	RON	RON
Activități operaționale:		
Profit Brut	(2.804.699)	(4.654.398)
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:		
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	1.052.256	1.115.327
Venituri din rascumpare acțiuni proprii	-	-
Pierderi de valoare aferente activelor financiare disponibile pentru vânzare	-	4.539.884
Castiguri(-)/(+)pierderi nerealizate din evaluarea activelor financiare	(2.005.042)	(909.869)
Ajustarea valorii investițiilor pe termen scurt	-	-
Impozit pe profit	-	-
Provizioane pentru active circulante și imobilizate	115.569	10.072
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(300.933)	58.702
Cheltuieli cu dobânzile	194.491	14.430
Venituri din dobânzi	(1.478.985)	(621.943)
Venituri din dividende	(338.370)	(318.222)
Castiguri relative certificate turbo și IG	(1.761.567)	(478.902)
Câștig/(pierdere) din vânzarea de imobilizări corporale	179	180.393
Venituri din dif de curs valutar, aferente IB, IG	(215.592)	172.296
Creșterea/(descreșterea) numerarului din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	(7.542.694)	(892.230)
Modificări ale capitalului circulant:		
(Creștere)/Descreștere în soldurile de alte creanțe	(248.401)	4.594.080
Creștere/(Descreștere) în soldurile de datorii comerciale și alte datorii	11.355.738	(6.819.275)
Creștere/(Descreștere) în soldurile de active disponibile la vânzare	-	-
Flux de numerar net generat de activitățile operaționale	3.564.643	(3.117.425)
Fluxuri de numerar din activități de exploatare:		
Impozit pe profit plătit	-	-
Incasări din dobânzi	449.466	704.154
Dobânzi plătite	(190.243)	(3)
Flux de numerar net generat de activități de exploatare	3.823.867	(2.413.274)
Fluxuri de numerar din activități de investiții:		
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări corporale și necorporale și investiții imobiliare	(275.445)	(1.038.433)
Plata în numerar pentru achiziționare de instrumente financiare	499.073	(6.674.930)
Încasări de numerar din vânzarea de terenuri și clădiri, instalații și echipamente, active necorporale și alte active pe termen lung	-	19.454
Dividende încasate	338.370	270.207
(Imprumuturi acordate)/rambursate afiliați și marja clienți	(706.867)	(1.699.620)



Pozitia neta din incasari din vanzari de certificate turbo si plati IG		1.646.186	2.333.106
Incasari dobanzi aferente obligatiunilor subscrise		819.088	0
Efectul variațiilor cursului de schimb valutar asupra creditelor și datoriilor		-	
Flux de numerar net generat de activități de investiții		2.320.405	(6.790.216)
Fluxuri de numerar din activități de finanțare:			
Plata pentru achiziționarea prin leasinguri		(54.697)	(69.397)
Incasari / plati credite bancare pe termen scurt		(14.217)	5.006.087
Flux de numerar net generat de activități de finanțare		(68.915)	4.936.690
Fluxuri de numerar – total		6.075.356	(4.266.800)
Modificările numerarului și echivalentelor de numerar			
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei		27.867.012	32.133.811
Creșterea/(diminuarea) numerarului și echivalentelor de numerar		6.075.357	(4.266.800)
Efectul variației cursului de schimb valutar asupra soldului de deschidere a numerarului și echivalentelor de numerar			
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei		33.942.369	27.867.012
Din care indisponibili (sub sechestru)	24	4.980.780	4.980.780
Din care :			
Numerar detinut in numele clientilor		31.750.494	26.351.801
Numerar detinut in numele societatii		2.191.875	1.515.211

Președinte CA,
Nicolae Gherguș

Contabil Șef,
Sandu Pali



***Raportul anual
consolidat al
Consiliului de
Administrație
pentru anul 2018***



1. Informații generale

Participațiile directe ale BRK Financial Group în subsidiarele grupului se referă la participația în cadrul SAI Broker S.A. În cursul anului 2018 nu au avut loc modificări ale capitalului social al SAI Broker S.A.

Companie din cadrul grupului	Domeniu principal de activitate	Număr instrumente financiare deținute	Valoarea nominală a instrumentului financiar	Participație 2018 (%)	Participație 2017 (%)
SAI BROKER SA	Activități de administrare a fondurilor	220.581	10.00	99,98%	99.98%

Conform cerințelor IFRS 10, entitățile raportoare trebuie să își consolideze situațiile financiare cu cele ale entităților în care au investit și pe care le controlează. Modificarea referitoare la societățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute de IFRS 10 și solicită societăților de investiții să evalueze anumite filiale la valoarea justă prin profit sau pierdere, în loc să le consolideze. Termenul de "entitate de investiții" se referă la o entitate al cărei obiect de activitate este cel de a efectua investiții în scopul obținerii unui randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații.

Conform evaluării interne efectuate la începutul anului 2019, conducerea societății BRK Financial Group S.A. a ajuns la concluzia că aceasta îndeplinește criteriile solicitate de standardul IFRS 10 pentru a putea fi definită ca entitate de investiții și astfel să evalueze anumite filiale la valoarea justă fără a mai fi nevoie să le consolideze. Astfel, în perimetrul de consolidare pentru anul 2018 au fost păstrate doar două societăți și anume: SSIF BRK Financial Group S.A. și SAI Broker S.A.

2. Principalele realizări ale S.A.I. Broker S.A. în 2018

SAI Broker SA a luat ființă în a doua parte a anului 2012, și dorește să ofere investitorilor alternative investiționale viabile prin intermediul produselor pe care intenționează să le lanseze, astfel încât printr-o gestiune adecvată a portofoliului de active financiare să tindă spre optimizarea raportului dintre randamentul potențial și riscul investițional asumat. Compania dispune de dinamismul și tenacitatea necesare unei astfel de provocări precum și de experiența acumulată de-a lungul anilor care, împreună, constituie premisele reușitei unei politici focusate pe nevoile clientului.

Domeniul principal de activitate al societății constă în activități de administrare a fondurilor. (Obiectul de activitate a fost revizuit conform cerințelor A.S.F., ulterior autorizării). Obiectul principal de activitate al societății clasificat conform Clasificării Activităților din Economia Națională (C.A.E.N.) este:

663 - „Activități de administrare a fondurilor”;

6630 - „Activități de administrare a fondurilor”: administrarea de organisme de plasament colectiv (O.P.C.), respectiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) Pe lângă administrarea O.P.C.V.M., societatea poate administra fonduri de investiții alternative (F.I.A.), pentru care aceasta este subiect al supravegherii prudențiale, în special cele înființate ca fonduri de investiții, așa cum sunt definite și reglementate de O.U.G. nr. 32/2012 sau înregistrate conform dispozițiilor legale.

Activitatea de administrare a portofoliului colectiv se referă cel puțin la:

- a. Administrarea investițiilor;
- b. Desfășurarea de activități privind:



1. servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii;
2. cererile de informare a clienților;
3. evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale;
4. monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare;
5. menținerea unui registru al deținătorilor titlurilor de participare;
6. distribuția veniturilor;
7. emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare;
8. ținerea evidențelor;

c) Marketing și distribuție.

În cazul administrării unui F.I.A., principalele activități desfășurate sunt:

- administrarea portofoliului;
- administrarea riscurilor;

Societatea mai poate desfășura, în cadrul administrării colective a unui F.I.A. și alte activități precum:

i) administrarea entităților: servicii juridice și de contabilitate a fondului, cereri de informare din partea clienților, evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; controlul respectării legislației aplicabile; ținerea registrului deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emisiuni și răscumpărări de titluri de participare; decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate; ținerea evidențelor;

ii) distribuire;

iii) activități legate de activele FIA, și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acestora, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea FIA și a societăților și a altor active în care a investit.

SAI Broker SA a obținut autorizația de funcționare din partea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F) la începutul anului 2013. Prin atestatul ASF nr. 24/05.07.2017 a fost certificată înregistrarea SAI Broker SA în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA).

Societatea nu are deschise sucursale sau agenții, activitatea fiind desfășurată doar la sediul central.

Relația specială cu SSIF BRK Financial Group SA – societate care este principalul acționar și cel mai important partener de afaceri al societății - reprezintă un atu în atingerea obiectivelor propuse. Prin serviciile pe care le oferă, SAI Broker SA va completează gama de servicii financiare oferite de către SSIF BRK Financial Group SA în încercarea de a răspunde și celor mai exigente cerințe ale clienților săi.

Având politici de investiții active și pasive în funcție de profilul fiecărui fond, SAI Broker oferă servicii financiare specifice de administrare a investițiilor, cu responsabilitate și profesionalism, propunându-și să gestioneze riscuri și să fructifice oportunități apărute pe piața românească sau pe alte piețe din străinătate.

Obiectivul pe termen scurt este promovarea fondurilor lansate în decursul anilor 2014-2015 și obținerea unor performanțe superioare obiectivelor stabilite prin documentația fondurilor, astfel încât până la finalul anului 2019 activele administrate, pe toate fondurile publice, să fie de minim 30 milioane lei.

2.1. Evenimente principale

În anul 2018 valoarea activelor aflate în administrarea companiei au crescut de la 139 milioane lei la 157 milioane lei. Performanțele financiare obținute în 2018 au depășit estimările bugetare atât prin prisma veniturilor cât și a profitului obținut.



FONDUL FIX INVEST administrat de SAI BROKER SA a fost **cel mai performant fond de investitii deschis din Romania in anul 2018**. Premiul a fost oferit de catre BURSA DE VALORI BUCURESTI, in cadrul Galei de Inaugurare a Anului Bursier 2019, eveniment desfasurat la Teatrul National "Ion Luca Caragiale" din Bucuresti, in data de 19 februarie 2019.

În vederea preluării administrării fondurilor FORTUNA Classic și FORTUNA Gold, SAI Broker SA a contractat în 2017 un credit subordonat de la SSIF BRK Financial Group SA în valoare de 676 mii lei având termenul scadent 31 decembrie 2021. În anul 2018, compania a rambursat anticipat creditul contractat.

În luna decembrie 2017, Consiliul de Administrație a luat decizia participării ca membru fondator la companiei Firebyte Games S.A., subscriind 99% din acțiunile inițiale emise. SAI Broker SA a subscris un număr de 9.900 acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune.

În anul 2018 SAI Broker a cesionat 79,5% din capitalul social al Firebyte Games SA, din care 30% către SSIF BRK Financial Group. În vederea dezvoltării proiectului, compania a acordat împrumuturi companiei Firebyte Games în sumă de 217.000 lei.

2.2. Date financiare

Din activitatea de administrare a celor 7 fonduri: FII BET-FI Index Invest, FDI FIX Invest, FDI PROSPER Invest, FDI Fortuna Classic, FDI Fortuna Gold, FPI Smart Money și FPI OPTIM Invest, SAI Broker SA a înregistrat în anul 2018 venituri în sumă totală de 2,83 mil. lei, în creștere cu 65% față de cele obținute în anul 2017 (venituri de 1,71 mil. lei), reprezentând comisioane de administrare, comisioane de subscriere și comisioane de succes.

În anul 2018 câștigurile financiare nete altele decât dividendele s-au ridicat la 43 mii lei lei, în creștere cu 78% față de anul precedent (24 mii lei în 2017) ca urmare creșterii veniturilor obținute din dobânzi. Anul 2018 a reprezentat cel mai bun an din activitatea companiei rezultatul global obținut de 1,79 mil lei, indicând o creștere de 112% față de anul precedent. Această îmbunătățire semnificativă s-a datorat creșterii activelor administrate regăsite în fondurile private administrate.

IFRS	(mii lei)	(mii lei)	%
Denumire indicator	2018	2017	
Venituri din activitati continue	2.905,87	1742,9	66,73%
Cheltuieli aferente vanzarilor	-1.053,87	-901,1	16,95%
Rezultatul activitatii de exploatare	1.791,58	838,9	113,56%
Alte elemente ale rezultatului global	0,00	7,6	-100,00%
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	1.791,58	846,5	111,65%



3. Principalele elemente ale strategiei de business în cadrul companiei.

Misiunea BRK Financial Group constă în contribuția activă la dezvoltarea pieței de capital din România, atât prin crearea unei palete variate de produse și servicii financiare dezvoltate de experți, cât și prin încercarea de a oferi o rentabilitate atractivă acționarilor.

BRK Financial Group, prin intermediul serviciilor de intermediere, a produselor de brokeraj proprii precum și prin fondurile de investiții administrate de către SAI Broker SA, dorește să rămână un lider în furnizarea de soluții financiare inovatoare și să mențină avantajul competitiv prin diversitatea și valoarea produselor și serviciilor oferite.

SSIF BRK Financial Group este principala componentă a Grupului Financiar și constituie platforma principală de distribuție pentru întreaga gamă de produse și servicii oferite de unitățile din domeniul financiar.

BRK Financial Group urmărește îmbunătățirea eficacității operaționale, în vederea menținerii unui ritm susținut de dezvoltare atât prin prisma raportării la piața de capital cât și prin raportarea la rentabilitatea capitalului investit.

4. Auditul Intern si Extern

La nivelul companiilor în care SSIF BRK FINANCIAL GROUP deține participații, auditul intern și auditul financiar nu fac obiectul unor procese integrate, companiile având obiecte de activitate diferite. La nivelul fiecărei companii, operațiunile de audit intern sunt diferențiate după specificul pieței pe care activează fiecare societate. La nivelul SSIF BRK FINANCIAL GROUP respectiv SAI BROKER SA, auditul intern este externalizat pentru a asigura derularea acestuia în mod eficient și independent. Misiunile de audit realizate în anul 2018 la SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA și SAI BROKER SA au avut ca scop urmărirea raportărilor aferente managementului riscurilor și evaluarea sistemului de control intern la nivelul celor două societăți, conform legislației aplicabile pieței de capital. Rapoartele aferente finalizării misiunilor de audit derulate au fost remise conducerii entităților în vederea aplicării recomandărilor formulate de către auditori.

Cu privire la auditul financiar, societățile la care SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA deține participații au auditat situațiile financiare aferente anului 2018. Auditarea situațiilor financiare s-a efectuat în termenul prevăzut de legislație, iar situațiile financiare auditate au fost supuse aprobării Adunărilor generale ale Acționarilor societăților în cauză.

5. Politica de protecție a mediului

Având în vedere specificul obiectului de activitate al fiecărei entități la care SSIF BRK FINANCIAL GROUP deține participații, precizăm că nu există o politică comună privind protecția mediului. SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, acordă o atenție deosebită politicilor de protecție a mediului.

6. Evoluția principalilor indicatori financiari

BRK Financial Group a întocmit pentru anul încheiat la 31.12.2018 situații financiare consolidate, conform cerințelor Instrucțiunii ASF nr. 2/2014 cu modificările ulterioare și a Normei nr.39/2015 pentru aprobarea



Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară cu politicile contabile ale grupului.

Situațiile financiare consolidate ale BRK Financial Group, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, în vigoare la data de raportare anuală, 31.12.2018 cuprind poziția financiară a BRK Financial Group și a companiilor din cadrul grupului și sunt prezentate în mod unitar, similar situațiilor financiare ale unei entități unice.

Situațiile financiare anuale consolidate cuprind:

- situația consolidată a poziției financiare;
- contul de profit și pierdere consolidat și situația consolidată a altor elemente ale rezultatului global;
- situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii;
- situația consolidată a fluxurilor de trezorerie;
- note explicative la situațiile financiare anuale consolidate.



7. Situația consolidată

Situația consolidată a poziției financiare la 31 decembrie 2018

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
Active			
Imobilizari necorporale	8	2.938.484	3.586.297
Imobilizari corporale	9	6.201.082	16.637.934
Investitii imobiliare	10	918.186	1.030.143
Active financiare disponibile pentru vanzare	11	-	10.457.145
Alte investitii financiare pe termen lung	12	-	847.880
Titluri puse in echivalenta	12^1	-	5.101.087
Total active imobilizate		10.057.752	37.660.486
Active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere	11	41.103.333	18.391.752
Alte active financiare	12	5.692.274	6.265.408
Creante comerciale si alte creante	15	12.959.229	14.339.425
Stocuri	16^1	-	1.203.993
Cont in banca aferent clientilor	17	31.750.494	26.351.801
Numerar si echivalente de numerar	17	3.766.687	2.528.727
Total active curente		95.272.017	69.081.106
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	14	544.721	544.721
Total active		105.874.490	107.286.313
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	19	0	689.978
Alte rezerve	19	10.992.183	14.114.899
Rezultatul reportat	20	(13.676.231)	(11.068.741)
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor grupului		55.408.837	61.829.021
Interese fara control		672	859.313
Total capitaluri proprii		55.409.509	62.688.335
Datorii			
Datorii comerciale si alte datorii	21	-	102.078
Datorii privind leasing-ul financiar	22	37.176	74.234
Venituri inregistrate in avans	23^1	-	347.972
Datorii privind impozitul amanat		-	1.152.371
Total datorii pe termen lung		37.176	1.676.655
Datorii bancare pe termen scurt	22	4.991.870	6.534.142
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	22	37.125	48.087
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	22	35.930.351	30.938.001
Datorii comerciale si alte datorii	21	9.263.800	4.810.912
Venituri inregistrate in avans	23^1	-	140.000
Provizioane	23	204.659	450.182
Total datorii curente		50.427.804	42.921.324
Total datorii		50.464.981	44.597.979
Total capitaluri proprii si datorii		105.874.490	107.286.313



Situatia consolidata a rezultatului global

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2018	2017
Activitati continue			
Venituri			
Venituri din comisioane si activitati conexe	25	5.972.278	6.260.018
Venituri din negocierea contractelor de asigurare si reasigurare		-	-
Venituri din vanzarea productiei si marfurilor	25	-	7.058.644
Venituri din inchirieri	25	486	14.758
Subtotal venituri operationale		5.972.763	13.333.420
Castiguri nete financiare din tranzactii cu actiuni si obligatiuni	30	(1.571.305)	4.076.904
Castiguri nete financiare din tranzactii cu produse Turbo	30	1.761.567	478.902
Castiguri nete din evaluarea activelor financiare masurate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere nerealizate		(327.126)	-
Venituri financiare din dividende	30	374.695	318.221
Venituri financiare din dobanzi	30	1.496.675	605.393
Subtotal venituri financiare		1.734.506	5.479.420
			96.301
Venituri din evaluarea investitiilor imobiliare si a activelor disponibile in vederea vanzarii		-	
Venituri din anularea de provizioane pentru riscuri si cheltuieli		300.933	(85.849)
Alte venituri	26	303.160	178.343
Total venituri din activitati continue		8.311.362	19.001.635
Cheltuieli cu materii prime, materiale	27	(245.014)	(4.457.772)
Cheltuieli cu personalul si colaboratori	28	(4.984.394)	(7.593.667)
Cheltuieli cu impozite si taxe		(259.158)	(244.990)
Cheltuieli privind prestatiile externe		(3.771.358)	(3.702.673)
Subtotal cheltuieli operationale		(9.259.925)	(15.999.102)
Cheltuieli cu dobanzi	30	(194.491)	(84.778)
Pierderi nete financiare	30	-	(177.559)
Pierderi din deprecierea participatiilor		(66.630)	(48.849)
Subtotal cheltuieli financiare		(261.121)	(311.186)
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale		(1.142.527)	(2.142.573)
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	23	(55.410)	(58.702)
Alte cheltuieli	29	(937.669)	(790.493)
Total cheltuieli		(11.656.652)	(19.302.056)
Rezultatul activitatilor de exploatare		(3.345.290)	(300.421)
Pierdere inainte de impozitare		(3.345.290)	(300.421)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	31		23.493
Pierdere din activitati continue		(3.345.290)	(276.928)
Pierdere din activitati intrerupte		-	(89.150)
Pierderea perioadei		(3.345.290)	(366.078)

**Situatia consolidata a rezultatului global - continuare****Raportare la 31.12.2018**

In lei	2018	2017	
Alte elemente ale rezultatului global			
Pozitii ce sunt sau pot fi reclasificate la profit sau pierdere			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate/reclasificate in contul de profit sau pierdere	-	-1.780.164	
Efectul retrarii pozitiei de mai sus	-		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	426.906	
		126.670	
Modificari de valoare a a titlurilor puse in echivalenta	-		
Alte modificari ale capitalurilor	-	-5	
Pozitii ce nu vor fi reclasificate la profit sau pierdere			
Modificari de valoare a imobilizarilor utilizate	-	1.300.302	
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei		73.709	
Activitati continue	-	73.709	
Activitati intrerupte	-	0	
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	0	-292.369	
Activitati continue	-	-203.219	
Activitati intrerupte	-	-89.150	
Profit atribuibil:			
Actionarilor Societatii	-3.345.654	-279.450	
Intereselor care nu controleaza	364	-86.628	
Profitul perioadei	-3.345.290	-366.078	
		0	
Activitati continue			
Rezultatul pe actiune			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	32	-0,0099	-0,0008
Rezultatul pe actiune diluat (lei)	32	-0,0099	-0,0008
Activitati intrerupte			
Rezultatul pe actiune			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)	32	-0,0099	-0,0003
Rezultatul pe actiune diluat (lei)	32	-0,0099	-0,0003
Total rezultat global atribuibil:			
Actionarilor Societatii	32	(3.345.654)	-207.843
Intereselor care nu controleaza	32	364	-84.526
Total rezultat global aferent perioadei		-3.345.290	-292.369

Presedinte CA,

Nicolae Ghergus

Contabil Sef,

Pali Mircea Sandu



La sfârșitul anului 2018, activele totale au fost în sumă de 105,87 milioane lei cu 1,63% mai mici față de sfârșitul anului 2017, principalele active fiind deținute de către societatea mama, BRK Financial Group.

Datoriile totale însumau 50,46 milioane lei la finalul anului 2018, în creștere cu 13,15% față de valoarea înregistrată la finele anului 2017. Principalele datorii erau deținute de către SSIF BRK Financial Group, sumele reprezentând disponibilitățile clienților deținute în contul companiei, pentru cumpărarea de instrumente financiare.

Capitalurile proprii ale grupului în valoare de 55,4 milioane lei au scăzut cu 11,6% față de valoarea înregistrată la 31.12.2017.

Rezultatul perioadei a reprezentat o pierdere de 3,34 milioane lei față de o pierdere de 0,36 milioane lei în 2017.

Președintele Consiliului de Administrație

BRK Financial Group

Nicolae GHERGUȘ