



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!

**RAPORTUL CONSILIULUI
DE ADMINISTRAȚIE AL
SAI BROKER SA
PRIVIND ACTIVITATEA
ÎN ANUL 2015**





DATE DE IDENTIFICARE

Raport anual conform prevederilor art. 227 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2015.

Denumirea juridică	SOCIETATE DE ADMINISTRAREA INVESTIȚIILOR BROKER SA Cluj-Napoca
Domeniul de activitate	Activități de administrare a fondurilor
Cod CAEN	6630
Cod fiscal/CUI	30706475
Cod Registrul comerțului	J12/2603/2012
Adresa	Calea Moșilor, nr.119, etaj IV, Cluj-Napoca

AUDITAREA SITUAȚIILOR FINANCIARE

Acest Raport prezintă date și informații de natură contabilă și/sau financiară, referitoare la activitățile Companiei aferente exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

Informațiile au drept sursă situațiile financiare individuale ale SAI Broker SA auditate, aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE DIN CADRUL COMPANIEI

Subsemnații:

Danciu Adrian, Președinte al Consiliului de Administrație,
Rusu Alexandra, Contabil șef

declarăm pe proprie răspundere că, după cunostințele noastre, situațiile financiar-contabile individuale la 31 decembrie 2015, întocmite în conformitate cu standardele contabile aplicabile, oferă o imagine corectă și conform cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale SAI Broker SA și Raportul Consiliului de Administrație, realizat în conformitate cu prevederile CNVM/ASF, cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Companiei precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Presedinte CA,
Danciu Adrian



Contabil șef,
Rusu Alexandra



CUPRINS

CUPRINS	3
Indicatori cheie	4
Informații despre companie	5
Activitatea companiei in 2015	6
Elemente de perspectivă	9
Acțiuni și acționariat	10
Conducerea societății	10
Situația financiar-contabilă.....	12
Poziția financiară.....	12
Contul de profit si pierdere	13
Elemente de guvernanză corporativă	14
Auditorul independent	14
Controlul intern la nivelul SAI Broker SA	14
Managementul riscului.....	14
Transparența și raportarea financiară	14
Evitarea conflictelor de interese	15



Indicatori cheie

Indicatori (valori in lei)	31 dec.2014	31 dec.2015	Evolutie
Rezultatul global			
Venituri din activitatea curenta	140.885	239.497	70%
Total venituri din activitati continue	192.127	329.295	71%
Cheltuieli aferente veniturilor	-511.366	-476.003	-7%
Rezultatul activitatilor de exploatare	-319.239	-146.882	-54%
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	-30.062	-38.477	28%
EBITDA	-289.177	-108.405	-63%
Profitul perioadei	-319.239	-146.882	-54%
Situatia pozitiei financiare			
Capitaluri proprii	958.860	830.922	-13%
Total datorii	38.759	38.252	-1%



Informații despre companie

SAI Broker SA este o companie tânără, ce 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 în decursul următorilor doi ani, 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 este: 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.) și în baza autorizației CNVM, alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.), 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 răscumpararea titlurilor de participare;
 - 8. ținerea evidențelor;
- c) marketing și distribuție.

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.

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

Relația specială cu SSIF Broker SA – societate care este principalul acționar și cel mai important partener de afaceri al societății noastre - reprezintă un atu în atingerea obiectivelor propuse. Prin serviciile pe care le oferă, SAI Broker SA va completa gama de servicii financiare oferite de către SSIF Broker 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, astfel încât până la finalul anului 2016 activele administrate, pe toate fondurile, să fie de minim 25 milioane lei.

Activitatea companiei în 2015

Evenimente principale

În anul 2015 au fost lansate două noi fonduri de investiții: un fond deschis public și un fond închis privat. În baza deciziilor de autorizare primite de la A.S.F., la data de 11.05.2015 a fost startat Fondul Deschis de Investiții PROSPER Invest în timp ce după primirea avizului A.S.F. Fondul Privat de Investiții OPTIM Invest a fost lansat în prima decada a lunii septembrie 2015.

La data de 31.12.2015 SAI Broker SA avea în administrare active totale de 20,9 milioane lei, reprezentând valoarea activelor atrase în cele 5 fonduri de investiții, comparativ cu 14,5 milioane lei la finele anului 2014.

Date financiare

Din activitatea de administrare a celor 5 fonduri: FII BET-FI Index Invest, FDI FIX Invest, FDI PROSPER Invest, FPI Smart Money și FPI OPTIM Invest, SAI Broker SA a înregistrat în anul 2014 veniturile din comisioane de administrare, comisioane de subscriere și comisioane de succes în sumă totală de 239.497 lei, în creștere cu cca. 70% față de veniturile de 140.885 lei obținute în 2014.

Câștigurile financiare nete altele decât dividendele au fost de 41.849 lei în scădere față de anul 2013 (45.903 lei) ca urmare a scăderii veniturilor obținute din dobânzi.

Activitate fonduri

1. FII BET-FI INDEX INVEST

Acest fond are o politică investițională pasivă și are ca obiectiv replicarea structurii indicelui BET-FI în mod direct și indirect pentru obținerea unor rentabilități corelate cu performanța acestui indice.

487.4349 lei, în creștere cu 21,86% față de valoarea de la lansarea fondului în 30.05.2013, și o creștere de 1,22% față de finele anului 2014, La finele anului 2015 eroarea de compoziție a portofoliului fondului față de structura indicelui BET-FI era de 1,81%.

În anul 2015, fondul a plătit deținătorilor de unități de fond dividende în valoare brută de 14,8 lei/unitate de fond, randamentul fiind de cca. 3,1%.

Din data de 31.03.2015, unitatile de fond au fost listate la Bursa de Valori București, tranzacționându-se pe piața reglementată, sub simbolul BTF.



2. FDI FIX INVEST

Acest Fond are o politică investițională orientată preponderent spre instrumente cu venit fix și depozite fiind destinat investitorilor cu apetit scăzut la risc.

FDI FIX Invest a fost lansat la data de 11.04.2014 când a început oferta continuă de unități de fond. În anul 2015 activele fondului au crescut cu 2,52 milioane lei, astfel ca la 31.12.2015 valoarea activelor fondului se cifra la cca 4,69 milioane lei. Fondul înregistrează un număr de 26 de investitori, din care 19 sunt persoane fizice. Având în vedere politica de investiții foarte prudentă (majoritatea plasamentelor fiind în depozite și instrumente financiare cu venit fix) activul net unitar al fondului a înregistrat o creștere de la lansare de 6,22%, respectiv de 3,73%, față de VUAN-ul de la 31.12.2014. Având în vedere tendința de scădere a dobânzilor pe piața interbancară ne propunem să creștem ponderea instrumentelor cu venit variabil în portofoliul fondului, însă fără a afecta clasa de risc a fondului.

3. FDI Plus Invest

Incepând cu data de 06.01.2015 administrarea Fondului Deschis de Investiții PLUS Invest a fost cedată către SAI Muntenia Invest SA.

4. FDI Prosper Invest

Acest fond are o politică investițională diversificată flexibilă, obiectivul constând în obținerea unor randamente superioare unui benchmark format din: 80% randamentul oferit de primele 10 companii autohtone în funcție de capitalizarea bursieră, tranzacționate la BVB, ponderat cu capitalizarea acestora și 20% rata medie oficială dobânzilor pe piața monetară la care instituțiile de credit atrag depozite în lei. Alocarea strategică a fondului este: 80% acțiuni și 20% instrumente cu venit fix, OCPVM, AOPC și instrumente financiare derivate.

FDI Prosper Invest a fost lansat la data de 11.05.2015, când a început oferta continuă de unități de fond. La finele anului, activele fondului erau de 3,73 milioane lei, înregistrând un număr de 12 investitori din care 9 persoane fizice. La data de 31.12.2016, activul net unitar al fondului înregistra o creștere față de valoarea inițială de 1,43%

5. FPI Smart Money

Fondul este adresat investitorilor calificați și are ca obiectiv atingerea unui randament anual de minim 20%, prin realizarea de plasamente, preponderent, în societăți comerciale, inclusiv societăți mici și mijlocii, nou înființate organizate sub forma unor societăți pe acțiuni.

Constituirea acestui fond a fost avizată de către A.S.F. la mijlocul lunii aprilie 2014 iar lansarea a fost la data de 01.08.2014. În urma derulării ofertei publice a fost atrasă suma de 100.000 lei, SSIF Broker fiind singurul investitor în acest fond.

Valoarea activelor fondului la 31.12.2015 a fost de 1,03 milioane lei, SSIF Broker fiind singurul investitor în acest fond. În anul 2015 fondul a investit în primul proiect important, constituit dintr-un start-up având ca obiectiv: dezvoltarea, producerea și comercializarea unui taximetru inteligent. Resursele alocate în cadrul



acestui proiect, la finele anului, erau de 647 mii lei.

6. FPI Optim Invest

Fondul Închis de Investiții Optim Invest este un fond închis de investiții destinat investitorilor calificați care atrage resurse financiare în mod privat, având ca stat de origine România fiind constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman, și care funcționează în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului 15/2004.

Fondul este constituit pentru a atrage, în mod privat, resursele financiare ale investitorilor calificați persoane fizice sau juridice, în scopul investirii acestora cu preponderență în acțiuni emise de societăți comerciale și titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C., în conformitate cu prevederile cadrului normativ incident.

Constituirea acestui fond a fost avizată de către A.S.F. la mijlocul lunii mai 2015 iar lansarea a fost în prima parte a lunii septembrie 2015. În urma derulării ofertei publice a fost atrasă suma de 100.000 lei, SSIF Broker fiind singurul investitor în acest fond.

Valoarea activelor fondului la 31.12.2015 a fost de 96,4 mii lei.

Principalii indicatori economico-financiari

Analiza datelor prezentate în situațiile financiare întocmite la 31.12.2015 poate fi redată prin următorii indicatori economico-financiari:

	Raportare la data de 01 ianuarie 2015	Raportare la data de 31 decembrie 2015
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	20,10	17,24
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	20,10	17,24
Indicatori de risc		
Gradul de îndatorare (capital împrumutat / capital propriu)(%)	n/a	n/a
Indicatori de activitate(indicatori de gestiune)		
Viteza de rotație a activelor imobilizate (nr de ori) (Cifra de afaceri/Active imobilizate)	0,64	1,14
Viteza de rotație a activelor totale (nr de ori) (Cifra de afaceri / total active)	0,14	0,28
Indicatori de profitabilitate		



Rentabilitatea economica (Profit net/active totale) (%)	-32%	-17%
Rentabilitatea financiara (Profit net/capital propriu) (%)	-33%	-18%

Activele societății

Investițiile realizate de către SAI Broker, de la începutul activității au vizat tehnică de calcul și licențe software necesare în realizarea obiectului de activitate. În anul 2015 societatea a investit în licențe software suma de 22,6 mii lei.

SAI Broker utilizează o soluție software de gestiune și administrare a fondurilor de la Endava România.

Evenimente importante apărute după sfârșitul exercițiului financiar

Până la data realizării raportului, nu există evenimente importante, apărute ulterior încheierii exercițiului financiar, care să afecteze activitatea operațională a companiei.

Elemente de perspectivă

S.A.I Broker SA dorește să devină societatea de administrare a investițiilor care să ofere cea mai largă paletă de produse de investire de pe piața locală, și care să corespundă așteptărilor investitorilor în funcție de raportul dintre randamentul așteptat și riscul asumat de către aceștia.

Un obiectiv major este cel de a gestiona în mod eficient activele fondurilor administrate, astfel încât rentabilitatea anuală obținută să depășească obiectivele de randament definite în cadrul documentațiilor fondurilor.

Oferirea de produse de investire specifice investitorilor inițiați precum fondurile de hedge sau fondurile de fonduri constituie de asemenea un obiectiv important pe termen mediu și lung.

Pentru anul 2016, S.A.I. Broker S.A își propune să:

- Promoveze fondurile deschise administrate, lansate în anii 2014-2015;
- Preia în administrare alte fonduri deschise de investiții, aflate momentan în administrarea altor societăți de talie mică.

Veniturile din administrare sunt generate de o taxă de administrare în cuantum de cel puțin 1-1.5%/an pentru fondurile deschise de investiții publice, respectiv de 2%/an pentru celelalte fonduri, aplicată la valoarea medie lunară a activelor administrate.

Pentru fondurile administrate în mod activ, suplimentar comisionului de administrare se percepe un comision de succes în funcție de performanța acestora.



Acțiuni și acționariat

Apartenența la grupul SSIF Broker

SAI Broker este parte a grupului financiar BRK Financial Group SA, grup financiar integral român care desfășoară activități de intermediari financiare dedicate clienților de Corporate și Retail pe piața de capital autohtonă. BRK Financial Group SA deține 99.98% din capitalul social al SAI Broker SA.

Capitalul social total subscris varsat este de 1,806,180 lei, divizat în 180.618 acțiuni nominative a câte 10 lei fiecare acțiune, compus din aportul exclusiv în numerar al acționarilor, aport subscris și vărsat după cum urmează:

1. Acționarul **Societatea de Servicii de Investitii Financiare BRK Financial Group S.A.** deține un aport la capitalul social al societății în sumă de 1,805,810 (unmilionoptsutecincimiioptsutezece) lei, divizat în 180,581 (osutăoptzecimiiicincisuteoptzecișunu) acțiuni nominative dematerializate a câte 10 (zece) lei fiecare, reprezentând un procent de 99.98% din capitalul social total al societății.
2. Acționarul **DANCIU ADRIAN**, deține un aport la capitalul social al societății în sumă de 370 (treisuteșaptezeci) lei, divizat în 37 (treizecisișapte) acțiuni nominative dematerializate a câte 10 (zece) lei fiecare, reprezentând un procent de 0.02% din capitalul social total al societății.

Acțiunile au o valoare nominală de 10 lei/acțiune.

În decursul anului 2015, societatea nu a derulat nici un program de răscumpărare de acțiuni proprii.

Societatea se află după avizare, sub incidența legislației pieței de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, modificată și completată de OG 32/2012 și a Regulamentului nr. 15/2004 și a reglementărilor secundare emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.), actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.).

Conducerea societății

Consiliul de Administrație

Consiliul de Administrație al SAI Broker SA este format din următorii membrii:

1. Dl. Adrian Danciu – Președinte al Consiliului de Administrație
2. Dl. Mihai-Cristian Alexa – Membru al Consiliului de Administrație
3. Dl. Darie Moldovan – Membru al Consiliului de Administrație

Fiecare din membrii Consiliului de Administrație dispune de experiența profesională în domeniul economico-financiar, și/sau juridic, având studii superioare.

Dl. Adrian Danciu este absolvent al Universității Tehnice Cluj-Napoca, disciplina Inginerie Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital, de peste 10 ani, și a ocupat anterior funcția de șef al Departamentului de Analiză al SSIF Broker SA în perioada 2007 - 2012.



DI. Mihai-Cristian Alexa este absolvent al Facultății de Științe Economice și Gestiunea Afacerilor din cadrul Universității Babeș-Bolyai Cluj–Napoca, secția Finanțe Bănci, iar în anul 2008 a obținut diploma de masterat în Bănci și piețe de capital tot în cadrul aceleiași facultăți. DI Mihai-Cristian Alexă are o experiență de peste 10 ani în sfera pieței de capital, ocupând funcția de analist bursier în cadrul SSIF Broker în perioada iulie 2006 – septembrie 2012. În perioada mai 2009 – septembrie 2012 a fost membru în cadrul Comitetului de Administrare a Portofoliului Propriu deținut de SSIF Broker SA.

DI. Darie Moldovan este absolvent al Facultății de Științe Economice și Gestiunea Afacerilor din cadrul Universității Babeș-Bolyai Cluj–Napoca, secția Statistica. DI. Darie Moldovan a activat în cadrul SSIF Broker în perioada 2006-2014, ocupând funcțiile de Agent de bursă, Director de Tranzacționare și Consultant de Strategie. În perioada 2012-2013 a ocupat funcția de membru în consiliul de administrație al Casei de Compensare București și, ulterior, al Sibex-Sibiu Stock Exchange. În prezent este Lector universitar în cadrul Universității Babes-Bolyai din Cluj-Napoca, deținând un doctorat în domeniul Cibernetică și Statistică și un masterat în Econometrie și Statistică aplicată.

Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și limitele generale ale tuturor remunerațiilor sunt aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor. Membrii Consiliului de Administrație nu desfășoară activități conexe care să fie influențate direct sau indirect de activitatea SAI Broker SA.

Conducerea executivă

Directorii SAI Broker, persoane împuternicite să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a acesteia și care sunt investite cu competența de a angaja răspunderea Societății de administrare, sunt:

- Director General: Adrian Danciu, cetățean român, având o experiență de peste 10 ani în domeniul pieței de capital;
- Director General Adjunct: Laura-Nicoleta Covaciu, cetățean român, având o experiență de peste 9 ani în domeniul pieței de capital.

Conform hotărârii Consiliului de administrație al SAI Broker SA, dl. Alexa Mihai-Cristian este înlocuitorul alternativ a directorilor societății.



Situația financiar-contabilă

Poziția financiară

La 31 decembrie

<i>In lei</i>	2015	2014
Active		
Imobilizari necorporale	48.403	60.055
Imobilizari corporale	338	3.042
Investitii financiare pe termen lung	160.862	155.352
Alte investitii financiare pe termen lung	80	80
Total active imobilizate	209.683	218.529
Stocuri	0	0
Investitii financiare pe termen scurt	405.000	505.076
Creante comerciale si alte creante	145.971	2.364
Numerar si echivalente de numerar	108.520	271.650
Total active curente	659.491	779.090
Total active	869.174	997.619
Capitaluri proprii		
Capital social	1.806.180	1.806.180
Rezerve	10.862	5.352
Rezultat reportat	-986.120	-852.672
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii	830.922	958.860
Total capitaluri proprii	830.922	958.860
Datorii		
Datorii comerciale si alte datorii	38.252	38.759
Total datorii curente	38.252	38.759
Total datorii	38.252	38.759
Total capitaluri proprii si datorii	869.174	997.619



Contul de profit si pierdere

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	2015	2014
Activitati continue		
Venituri din activitatea curenta	239.497	140.885
Castiguri financiare nete alte decat dividende	41.849	45.903
Venituri financiare din dividende	2.967	5.339
Alte venituri din exploatare	44.982	0
Total venituri din activitati continue	329.295	192.127
Cheltuieli cu materii prime, materiale	-14.157	-14.719
Cheltuieli cu personalul	-335.013	-369.668
Cheltuieli cu impozite si taxe	-14.403	-38.503
Cheltuieli privind prestatiile externe	-65.940	-58.220
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	-38.477	-30.062
Cheltuieli financiare nete	-8.013	-195
Cheltuieli aferente veniturilor	-476.003	-511.366
Alte cheltuieli	-174	0
Rezultatul activitatilor de exploatare	-146.882	-319.239
Profit inainte de impozitare	-146.882	-319.239
Profitul perioadei	-146.882	-319.239
Alte elemente ale rezultatului global		
<i>Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere</i>		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	5.510	5.352
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei	5.510	5.352
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	-141.372	-313.887

Instrumente financiare deținute

La finele exercițiului financiar 2015, societatea deține instrumente financiare sub forma unităților de fond emise Certinvest Obligațiuni în valoare de 160.862 lei, reprezentând 18,5% din totalul activelor companiei. Evaluarea unităților de fond s-a realizat în baza valorii activului net unitar a fondului, publicată de către societatea de administrare și certificată de către depozitarul fondului, pentru data de 31.12.2015.

Riscul de piață al plasamentului poate fi considerat a fi unul redus având în vedere încadrarea fondului în clasa ISRR nr.2, fondul înregistrând o volatilitate anuală a randamentelor de doar 0,67% în anul 2015.

Riscul de credit poate fi considerat ca fiind unul redus având în vedere structura plasamentelor fondului, preponderent în obligațiuni tranzacționate și depozite bancare.

Riscul de lichiditate. Poate fi considerat ca fiind unul redus având în vedere că valoarea de piață a plasamentului realizat de companie reprezintă doar 0,91% din activele nete ale fondului.



Elemente de guvernare corporativă

Auditorul independent

Conform prevederilor actului constitutiv și reglementărilor legale, situațiile financiar contabile și operațiunile SAI Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care îndeplinește atât criteriile stabilite de Autoritatea de Supravehere Financiară, cât și de cele ale Camerei Auditorilor Financieri din România. Auditorul financiar al SAI Broker SA este G5 Consulting SRL cu sediul social în Dej, Strada Alecu. Russo, Nr.24/2, jud. Cluj, România (punct de lucru Cluj-Napoca, strada Horea nr. 6/15) societate membră a Camerei Auditorilor Financieri din România, reprezentată de Man Alexandru.

Controlul intern la nivelul SAI Broker SA

SAI Broker SA trebuie să stabilească și să mențină în mod permanent și operativ funcția de control intern, care se va desfășura în mod independent și care va avea și următoarele responsabilități:

- Monitorizarea și evaluarea în mod regulat a eficacității și a modului adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor interne precum și să propună măsurile necesare pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor SAI Broker SA.
- Să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse SAI Broker SA, în conformitate cu OUG nr. 32/2012 precum și cu alte reglementări în vigoare.

Managementul riscului

În cadrul SAI Broker SA și în acord cu prevederile legale în vigoare, a fost desemnată o persoană pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, având atribuții specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activității desfășurate de SAI Broker SA se face în conformitate cu Reguli și procedurile privind desfășurarea activității Compartimentului responsabil cu evaluarea și administrarea riscului din cadrul SAI Broker S.A. aprobate de către Consiliul de Administrație al societății.

Transparența și raportarea financiară

Transparența și obligațiile de raportare financiară au două dimensiuni:

1) Privind activitatea proprie a SAI Broker SA.

În vederea asigurării transparenței asupra activității desfășurate și asupra situațiilor financiare, SAI Broker SA, pune la dispoziția tuturor persoanelor interesate, prin intermediul site-ului propriu rapoartele anuale și semestriale prevăzute de legislația în vigoare.

2) Privind activitatea Fondurilor administrate de SAI Broker SA

Informarea investitorilor în ceea ce privește valoarea zilnică a unităților de fond, evoluția fondurilor administrate, structura portofoliului precum și orice alte informații referitoare la activitatea de administrare, se va face prin intermediul website-ului societății de administrare (www.saibroker.ro).



Rapoartele de administrare ale Fondurilor administrate de SAI Broker SA vor fi publicate în Buletinul ASF și pe website-ul societății de administrare www.saibroker.ro.

Investitorii pot primi informări periodice în format electronic. Notele de informare către investitori, anunțurile și notificările oficiale în legătura cu activitatea fondurilor vor fi publicate în cotidianul național „Bursa”.

SAI Broker SA va întocmi, publica și va transmite Autorității de Supraveghere Financiară, Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, rapoarte pentru primul semestru și anual pentru activitatea fondului deschis de investiții. Raportul anual va fi auditat de către un auditor financiar membru al Camerei Auditorilor Financiară din România (C.A.F.R.), îndeplinind criteriile comune stabilite de A.S.F. și C.A.F.R..

Publicarea acestor rapoarte se va face în Buletinul A.S.F. și pe website-ul societății de administrare a investițiilor, www.saibroker.ro, iar în cotidianul național “Bursa” se va publica, în termen de 3 zile, un anunț destinat investitorilor în care se va menționa apariția rapoartelor precum și modalitatea în care ele pot fi obținute la cerere, în mod gratuit.

Rapoartele menționate anterior vor fi transmise la A.S.F. și publicate după cum urmează:

- a) raportul pentru primul semestru în termen de două luni de la încheierea semestrului respectiv;
- b) raportul anual, în termen de patru luni de la sfârșitul anului pentru care se face raportarea.

Raportul semestrial și raportul anual menționate sunt însoțite de situația detaliată a investițiilor pe perioada de raportare conform cerințelor A.S.F.

Evitarea conflictelor de interese

Întreaga activitate derulată de SAI Broker SA, prin personalul său de specialitate, se va desfășura cu respectarea strictă a legislației în vigoare privind piața de capital, punând în prim plan interesele legitime ale entităților administrate/investitorilor, într-un climat bazat pe profesionalism, onestitate și integritate morală. SAI Broker SA are obligația de a preveni conflictele de interese, iar în cazul apariției unor astfel de conflicte de interese, societatea are obligația de a asigura o administrare corectă în interesul investitorilor.

În vederea evitării conflictelor de interese, societatea aplică proceduri clare care reglementează modalitatea de acțiune ce trebuie urmată în privința acestora.

Președinte CA,

Danciu Adrian



*Situații financiare
anuale individuale
IFRS
la 31 decembrie
2015*

intermediem succesul

Cuprins

Pagina

Situații financiare individuale

Situația poziției financiare	3
Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	6
Situația fluxurilor de trezorerie	8
Note la situațiile financiare	9

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare

La 31 decembrie

In lei	Nota	2015	2014
Active			
Imobilizari necorporale	12	48.403	60.055
Imobilizari corporale	11	338	3.042
Investitii financiare pe termen lung	15	160.862	155.352
Alte investitii financiare pe termen lung	16	80	80
Total active imobilizate		209.683	218.529
Stocuri		0	0
Investitii financiare pe termen scurt	15	405.000	505.076
Creante comerciale si alte creante	18	145.971	2.364
Numerar si echivalente de numerar	19	108.520	271.650
Total active curente		659.491	779.090
Total active		869.174	997.619
Capitaluri proprii			
Capital social	20	1.806.180	1.806.180
Rezerve	20	10.862	5.352
Rezultat reportat	20	-986.120	-852.672
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		830.922	958.860
Total capitaluri proprii		830.922	958.860
Datorii			
Datorii comerciale si alte datorii	22	38.252	38.759
Total datorii curente		38.252	38.759
Total datorii		38.252	38.759
Total capitaluri proprii si datorii		869.174	997.619

Notele cuprinse în paginile 9 -41 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



Rusu Alexandra

Situatia contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2015	2014
Activitati continue			
Venituri din activitatea curenta	7	239.497	140.885
Castiguri financiare nete alte decat dividende	9	41.849	45.903
Venituri financiare din dividende	9	2.967	5.339
Alte venituri din exploatare		44.982	0
Total venituri din activitati continue		329.295	192.127
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-14.157	-14.719
Cheltuieli cu personalul	8	-335.013	-369.668
Cheltuieli cu impozite si taxe		-14.403	-38.503
Cheltuieli privind prestatiile externe		-65.940	-58.220
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale		-38.477	-30.062
Cheltuieli financiare nete	9	-8.013	-195
Cheltuieli aferente veniturilor		-476.003	-511.366
Alte cheltuieli	12	-174	0
Rezultatul activitatilor de exploatare		-146.882	-319.239
Profit inainte de impozitare		-146.882	-319.239
Profitul perioadei		-146.882	-319.239
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Pozitii ce pot fi reclassificate la profit si pierdere</i>			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare		5.510	5.352
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei		5.510	5.352
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei		-141.372	-313.887

Continuare pe pagina următoare

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

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2015	2014
Profit atribubil:			
Actionarilor Societatii	27	-146.882	-319.239
Profitul perioadei		<u>-146.882</u>	<u>-319.239</u>
Total rezultat global atribubil:			
Actionarilor Societatii	27		0
Total rezultat global aferent perioadei		<u>-141.372</u>	<u>-313.887</u>
Rezultatul pe actiune			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-0,8132	-2,3601
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		<u>-0,8132</u>	<u>-2,3601</u>
Activitati continue			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-0,8132	-2,3601
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		<u>-0,8132</u>	<u>-2,3601</u>

Notele cuprinse în paginile 9 - 41 sunt parte integrantă a acestor situații financiare

Președinte CA,
Danciu AdrianContabil șef,
Rusu Alexandra

Situatia modificarii capitalurilor proprii pentru anul 2015

<i>In lei</i>	Capital social	Ajustari ale capitalului	Actiuni proprii	Prime de capital	Diferente din reevaluare	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Pierderi din actiuni proprii	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Rezultat reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Total capitaluri proprii	Interese fara control	Total capitaluri proprii	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2015	1.806.180	0	0	0	0	0	0	5.352		0	-799.395	-53.278	0	958.859		958.859	
Total rezultat global aferent perioadei																	
Profit sau pierdere											-146.882		13.434	-133.448			-133.448
Alte elemente ale rezultatului global																	
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare								5.510						5.510	-	5.510	5.510
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	0	0	0	5.510	0	0	0	0	0	5.510	0	5.510	5.510
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	0	0	0	0	0	5.510	0	0	-146.882	0	13.434	-127.938	0	-127.938	
Operatiuni cu actiuni proprii																	
Majorarea capitalului social prin emisiune de actiuni														0	-	0	
Total operatiuni cu actiuni proprii			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sold la 31 decembrie 2015	1.806.180							10.862			-946.277	-53.278	13.434	830.922		830.922	

Situatia modificării capitalurilor proprii pentru anul 2014

<i>In lei</i>	Capital social	Ajustari ale capitalului	Actiuni proprii	Prime de capital	Diferente din reevaloare	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Pierderi din actiuni proprii	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Rezultat reportat reevaluat capital IAS 29 inflatie	Total capitaluri proprii	Interese fara control	Total capitaluri proprii	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2014	1.306.080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-480.157	0	0	825.923		825.923	
Total rezultat global aferent perioadei																	
Profit sau pierdere											-319.238	-53.278		-372.516			-372.516
Alte elemente ale rezultatului global																	
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare								5.352						5.352	-	5.352	5.352
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	0	0	0	5.352	0	0	0	0	0	5.352	0	5.352	5.352
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	0	0	0	0	0	5.352	0	0	-319.238	-53.278	0	-367.164	0	-367.164	
Operatiuni cu actiuni proprii																	
Majorarea capitalului social prin emisiune de actiuni	500.100													500.100	-	500.100	
Total operatiuni cu actiuni proprii	500.100		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500.100	0	500.100	
Sold la 31 decembrie 2014	1.806.180							5.352			-799.395	-53.278		958.859		958.859	

Notele cuprinse in paginile 9 - 41 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Situatia fluxurilor financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie

In lei

	2015	2014
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Profitul perioadei	-146.882	-319.239
Ajustari pentru:		
Amortizarea imobilizarilor	38.477	30.062
Ajustari de valoare ale titlurilor	8.013	2.438
Venituri(-) / Cheltuieli(+) financiare nete	-44.816	-53.485
Alte venituri din exploatare (-)/Alte cheltuieli din exploatare(+)	-44.982	0
Modificarea altor debitori	116.237	8.968
Modificarea datoriilor fata de personal si asimilate	428	1.722
Modificarea altor datorii fata de stat	-704	400
Modificarea datoriilor comerciale	-231	-5.655
Numerar net din activitati de exploatare	-74.460	-334.788
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii		
Plati achizitii imobilizari necorporale	-24.120	-43.868
Plati achizitii imobilizari corporale	0	0
Plati achizitii active financiare	-500.076	-776.575
Incasari din vanzari active financiare	415.510	197.621
Incasari din dividende	2.967	5.339
Dobanzi incasate de la banci	17.049	13.180
Numerar net utilizat in activitati de investitii	-88.670	-604.303
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Varsaminte efectuate pentru majorarea capitalului social	0	500.100
Numerar net din (utilizat in) activitati de finantare	0	500.100
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	-163.130	-438.992
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	271.650	710.662
Efectul variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului	0	-20
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	108.520	271.650

Notele cuprinse in paginile 9 - 41 sunt parte integranta a acestor situatii financiare

Președinte CA,



Contabil șef,
Rusu Alexandra

Conținutul notelor la situațiile financiare

	Pagina
1. Entitatea care raportează	100
2. Bazele întocmirii	100
3. Politici contabile semnificative	111
4. Determinarea valorilor juste	18
5. Gestionarea riscului financiar	19
6. Segmente operaționale	21
7. Venituri din exploatare	24
8. Cheltuieli cu personalul	24
9. Venituri si cheltuieli financiare.....	25
10. Cheltuiala cu impozitul pe profit	26
11. Imobilizari corporale.....	27
12. Imobilizari necorporale.....	28
13. Investitii in entitatile asociate	29
14. Date financiare privind fondurile administrate.....	30
15. Investitii financiare	30
16 Alte investitii financiare.....	31
17. Creante si datorii privind impozitul amanat.....	31
18. Creante comerciale si asimilate	32
19. Numerar si echivalente de numerar	32
20. Capital si rezerve.....	33
21. Rezultatul pe actiune.....	34
22. Datorii comerciale si alte datorii.....	35
23. Instrumente financiare	35
24. Parti afiliate.....	38
25. Evenimente ulterioare datei bilantului	38

1. Entitatea care raportează

SAI Broker SA este o societate de administrare a fondurilor de investiții cu sediul în România. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str Moșilor nr 119, etaj IV. Activitatea principală a SAI Broker SA este de administrare a fondurilor.

Situațiile financiare ale SAI BROKER SA reprezintă situații individuale ale societății și au fost întocmite conform cerințelor Instrucțiunii ASF.nr.2/2014 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările ulterioare, și Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Situațiile financiare anuale individuale aferente exercițiului financiar al anului 2015 au fost întocmite în baza IFRS prin retratarea informațiilor din contabilitatea organizată în conformitate cu prevederile Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 4/2011.

Prezentele situații financiare au fost autorizate pentru publicare în data de 07 aprilie 2016 de către Consiliul de Administrație al SAI Broker SA, fără a exista posibilitatea modificării lor după această dată.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarație de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

(b) Bazele evaluării

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

- instrumentele financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă;
- activele financiare disponibile pentru vânzare reprezentate de unități de fond al cărui preț este stabilit pe baza valorii activului net, certificată de către depozitar;
- instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justă;
- activele imobilizate reprezentând clădiri și teren aferent sunt evaluate la valoare reevaluată;

Pe baza evaluărilor proprii ale conducerii, Societatea va continua să își desfășoare activitatea în viitorul previzibil.

(c.) Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare sunt prezentate în lei (ron), aceasta fiind și moneda funcțională a entității. Toate informațiile financiare sunt prezentate în lei (ron), rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu se specifică altfel.

(d) Utilizarea estimărilor și raționamentelor profesionale

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS presupune utilizarea de către conducere a unor estimări și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de valorile estimate.

Estimările și ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea a fost revizuită și în perioadele viitoare afectate.

Informații cu privire la raționamentele profesionale critice aplicării politicilor contabile care afectează semnificativ valorile recunoscute în situațiile financiare sunt incluse în următoarele note:

- Notă privind *Instrumente financiare* - clasificarea instrumentelor financiare ;

3. Politici contabile semnificative

În cele ce urmează vor fi prezentate politicile semnificative aplicate. Impactul aplicării IFRS asupra poziției financiare și a rezultatelor înregistrate în situațiile financiare este prezentat la nota privind *Reconcilierea conturilor patrimoniale* și la nota privind *Reconcilierea conturilor de rezultate*.

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

a) Moneda straina

Tranzacțiile în moneda străină sunt convertite în moneda funcțională a entității la cursul de schimb valutar de la data tranzacției. Activele și datoriile monetare care la data raportării sunt exprimate în valută sunt convertite în moneda funcțională la cursul de schimb valutar din data respectivă. Diferențele de schimb valutar sunt recunoscute direct la alte elemente ale rezultatului global.

(b) Instrumente financiare

(i) Instrumente financiare nederivate

SAI Broker recunoaște inițial creanțele și depozitele la data la care au fost inițiate. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute inițial la data când entitatea devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Entitatea derecunoaște un activ financiar atunci când expiră drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ.

Entitatea deține următoarele active financiare nederivate semnificative: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, creanțe și active financiare disponibile pentru vânzare.

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

Un activ financiar este clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau dacă este desemnat astfel la recunoașterea inițială. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă entitatea gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și de gestionare a riscului. La recunoașterea inițială, costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de

tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale creditele și creanțele sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective minus valoarea pierderilor din depreciere.

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar și depozite la vedere cu scadențe inițiale de până la 12 luni.

Active financiare disponibile pentru vânzare

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare și care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile anterioare. Entitatea a clasificat la această categorie toate titlurile care nu sunt incluse la titluri tranzacționate pe termen scurt și pentru care a existat posibilitatea aplicării unor metode de evaluare pentru stabilirea valorii lor juste.

Ulterior recunoașterii inițiale aceste titluri sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare, altele decât pierderile din depreciere definitive sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global și sunt prezentate în cadrul capitalurilor proprii în rezerva privind valoarea justă. Atunci când o investiție este derecunoscută, câștigul sau pierderea acumulată în alte elemente ale rezultatului global este transferată în contul de profit sau pierdere.

Pierderile din depreciere definitivă ale acestor titluri sunt recunoscute pe cheltuieli în exercițiul financiar în care conducerea apreciază că acestea au apărut.

Descărcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achiziție ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție.

IFRS nu prevede în mod expres utilizarea unor conturi separate de diferențe de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vânzare. Aceste conturi se folosesc însă de către entitate din motive practice. Pentru a genera însă aceleași rezultate - similar situației în care nu s-ar folosi asemenea conturi separate, descărcarea din gestiune a diferențelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru vânzare vândute se face înmulțind numărul de acțiuni vândute cu diferența de evaluare medie pe acțiune, recalculată după fiecare nouă achiziție de acțiuni, similar calculului costului mediu al titlurilor.

(ii) Datorii financiare nederivate

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

Entitatea derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale sunt achitate sau sunt anulate sau expiră.

Entitatea deține următoarele datorii financiare nederivate: datorii comerciale și alte datorii.

Aceste datorii financiare sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale aceste datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

(iii) Capital social

Acțiuni ordinare

Acțiunile ordinare sunt clasificate ca parte a capitalurilor proprii.

(iv) Instrumente financiare derivate

Instrumentele financiare derivate sunt recunoscute inițial la valoarea justă; costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere atunci când sunt suportate. Ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute imediat în contul de profit sau pierdere.

(c) Imobilizări corporale**(i) Recunoaștere și evaluare**

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

Câștigurile sau pierderile din cedarea unei imobilizări corporale sunt determinate comparând încasările din cedare cu valoarea contabilă a imobilizării corporale și sunt recunoscute la valoarea netă în cadrul altor venituri în contul de profit sau pierdere. Când sunt vândute active reevaluate, valorile incluse în rezerva din reevaluare sunt transferate la alte rezerve.

(ii) Amortizarea imobilizărilor corporale

Amortizarea este calculată pentru valoarea depreciabilă, aceasta fiind costul activului, sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală.

Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru fiecare componentă a unei imobilizări corporale

Duratele utile de viață utilă pentru perioada curentă și perioadele comparative sunt următoarele:

- instalații tehnice și mașini 2-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală
- alte instalații, utilaje și mobilier 3-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

(d) Imobilizări necorporale**(i) Cheltuieli ulterioare**

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

(iii) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală.

Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ. Duratele de viață utilă estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele: 3 ani pentru toate activele necorporale.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la sfârșitul fiecărui an financiar și sunt ajustate dacă este cazul.

(h) Depreciere**(i) Active financiare (inclusiv creanțe)**

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi obiective cu privire la existența unei deprecieri. Un activ financiar este considerat depreciat dacă există dovezi obiective care să indice faptul că ulterior recunoașterii inițiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere,

iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului și pierderea poate fi estimată în mod credibil.

Dovezile obiective care indică faptul că activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor, restructurarea unei sume datorate entității conform unor termeni pe care entitatea în alte condiții nu i-ar accepta, indicii că un debitor sau un emitent va intra în faliment, dispariția unei piețe active pentru un instrument. În plus, pentru o investiție în instrumente de capital, o scădere semnificativă și îndelungată sub cost a valorii sale juste este o dovadă obiectivă de depreciere.

Entitatea ia în considerare dovezile de depreciere pentru creanțe și investiții deținute până la scadență atât la nivelul unui activ specific cât și la nivel colectiv. Toate creanțele și investițiile deținute până la scadență care sunt în mod individual semnificative sunt testate pentru depreciere. Toate creanțele și investițiile deținute până la scadență care sunt în mod individual semnificative pentru care nu s-a constatat o depreciere specifică sunt apoi testate colectiv pentru a determina existența unei deprecieri care nu a fost identificată încă. Creanțele și investițiile deținute până la scadență care nu sunt în mod individual semnificative sunt grupate în funcție de caracteristici de risc similare și sunt testate colectiv pentru depreciere.

Pentru a testa deprecierea colectivă entitatea utilizează tendințele istorice privind probabilitatea de neîndeplinire a obligațiilor de plată, perioada necesară recuperărilor și valoarea pierderilor suportate, ajustate în funcție de raționamentul profesional al conducerii cu privire la probabilitatea ca datorită condițiilor economice și de creditare curente pierderile efective să fie mai mari sau mai mici decât cele indicate de tendințele istorice.

O pierdere din depreciere aferentă unui activ financiar evaluat la cost amortizat este calculată ca diferența dintre valoarea sa contabilă și valoarea prezentă a fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate actualizate utilizând rata de dobândă efectivă inițială a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere și sunt reflectate într-un cont de ajustare a creanțelor. Atunci când un eveniment ulterior determină scăderea pierderii din depreciere, aceasta este reluată prin contul de profit sau pierdere.

Pierderile din depreciere aferente investițiilor disponibile pentru vânzare sunt recunoscute transferând în contul de profit sau pierdere pierderea cumulată care a fost recunoscută la alte elemente ale rezultatului global și prezentată în rezerva privind valoarea justă din cadrul capitalurilor proprii. Pierderea cumulată transferată de la alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere este diferența între costul de achiziție, net de rambursările de principal și amortizare, și valoarea justă curentă minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere.

Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de datorie disponibil pentru vânzare depreciat crește iar creșterea poate fi asociată în mod obiectiv unui eveniment care a avut loc după ce pierderea din depreciere a fost recunoscută în contul de profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluată, iar valoarea reluării este recunoscută în contul de profit sau pierdere. Totuși, orice recuperare ulterioară a valorii juste a unui instrument de capital disponibil pentru vânzare depreciat este recunoscută la alte elemente ale rezultatului global.

(ii) Active nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale entității, altele decât investițiile imobiliare, stocurile și creanțele privind impozitul amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi cu privire la existența unei deprecieri. Dacă există asemenea dovezi, se estimează valoarea recuperabilă a activului. Pentru imobilizările necorporale care au durate de viață utilă

nedeterminate sau care nu sunt încă disponibile pentru utilizare, valoarea recuperabilă este estimată în fiecare an.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea justă minus costurile de vânzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezentă, utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice activului.

(j) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt evaluate fără a fi actualizate iar cheltuiala este recunoscută pe măsură ce serviciile aferente sunt prestate.

O datorie este recunoscută la valoarea care se așteaptă să fie plătită în cadrul unor planuri pe termen scurt de acordare a unor prime în numerar sau de participare la profit dacă entitatea are obligația legală sau implicită de a plăti această sumă pentru servicii furnizate anterior de către angajați iar obligația poate fi estimată în mod credibil.

(k) Provizioane

Un provizion este recunoscut dacă, în urma unui eveniment anterior, entitatea are o obligație prezentă legală sau implicită care poate fi estimată în mod credibil și este probabil ca o ieșire de beneficii economice să fie necesară pentru a stinge obligația. Provizioanele sunt determinate actualizând fluxurile de trezorerie viitoare preconizate utilizând o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizării este recunoscută ca și cheltuială financiară.

(l) Prestarea serviciilor

Veniturile din prestarea serviciilor de administrare sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat. Veniturile sunt recunoscute în baza contractului de administrare a fondurilor.

(o) Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind:

- venituri din dobânzi la depozite bancare,
- venituri din dividende,
- câștiguri din vânzarea:
 - o activelor financiare disponibile pentru vânzare și
 - o a activelor înregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere,
- modificările de valoare justă a activelor înregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabilește dreptul entității de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Cheltuielile financiare cuprind:

- pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare înregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere;
- pierderile definitive de valoare ale activelor financiare disponibile pentru vânzare;
- diferențe de curs valutar;

- pierderile din diferențe de curs valutar;

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar sunt raportate pe bază netă.

(p) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul curent și impozitul amânat sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere cu excepția cazului în care acestea sunt aferente unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii sau la alte elemente ale rezultatului global.

Impozitul curent reprezintă impozitul care se așteaptă să fie plătit sau primit pentru venitul impozabil sau pierderea deductibilă realizat(ă) în anul curent, utilizând cote de impozitare adoptate sau în mare măsură adoptate la data raportării, precum și orice ajustare privind obligațiile de plată a impozitului pe profit aferente anilor precedenți.

Impozitul amânat este recunoscut pentru diferențele temporare ce apar între valoarea contabilă a activelor și datoriilor utilizată în scopul raportărilor financiare și baza fiscală utilizată pentru calculul impozitului.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele cu impozitul curent și dacă acestea sunt aferente impozitelor percepute de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru entități fiscale diferite dar care intenționează să deconteze creanțele și datoriile cu impozitul curent pe bază netă sau ale căror active și datorii din impozitare vor fi realizate simultan.

O creanță cu impozitul amânat este recunoscută pentru pierderi fiscale neutilizate, creditele fiscale și diferențele temporare deductibile, numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanțele cu impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt diminuate în măsura în care nu mai este probabilă realizarea beneficiului fiscal aferent. La Nota privind *creanțe și datorii privind impozitul amânat* sunt menționate cazuri în care nu au fost recunoscute la active creanțe din impozitul amânat.

(r) Rezultatul pe acțiune

Entitatea prezintă informații cu privire la rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile sale ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea atribuibil(ă) deținătorilor de acțiuni ordinare ai Societății la media ponderată a acțiunilor ordinare în circulație în cursul perioadei, ajustată cu valoarea acțiunilor proprii deținute. Rezultatul pe acțiune diluat este determinat ajustând profitul sau pierderea atribuibil(ă) deținătorilor de acțiuni ordinare și media ponderată a numărului de acțiuni în circulație, ajustată cu valoarea acțiunilor proprii deținute, cu efectele de diluare ale tuturor acțiunilor potențiale ordinare.

(s) Raportare pe segmente

Un segment operațional este o componentă a entității care se angajează în activități în urma cărora ar putea obține venituri și înregistra cheltuieli, inclusiv venituri și cheltuieli aferente tranzacțiilor cu oricare dintre celelalte componente ale entității.

Rezultatele din exploatare ale unui segment operațional sunt revizuite periodic de către Directorul Executiv pentru a lua decizii cu privire la resursele care urmează să fie alocate segmentului și pentru a analiza performanța acestuia, și pentru care sunt disponibile informații financiare distincte.

(t) In cele ce urmeaza sunt detaliate:**Noi standarde si interpretari intrate in vigoare**

Începând cu 2015 au fost adoptate de catre UE următoarele standarde IFRS, respectiv amendamente la acestea:

IFRS 11 Asocieri în participație înlocuiește IAS 31 Interese în asocierile în participație și SIC-13 Entități controlate în comun - Contribuții nemonetare ale asociaților. IFRS 11 elimină opțiunea contabilizării entităților controlate în comun (ECC) aplicând consolidarea proporțională. În schimb, ECC care îndeplinesc definiția unei asocieri în participație trebuie contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra Situațiilor financiare separate ale Societății.

IFRS 11 Angajamente comune (Amendament): Contabilizarea achizițiilor în participație pentru operațiunile în comun se aplică pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016. Standardul nu a fost adoptat încă de Uniunea Europeană. Amendamentul face referire la contabilizarea participațiilor pentru asocierile în participație, în operațiunile în comun, clarifică modul de contabilizare a achizițiilor în entitățile în asociație care se constituie într-o activitate economică, menționează tratamentul contabil aferent. Societatea este în prezent în curs de evaluare a impactului acestei modificări asupra poziției financiare sau performanței.

Amendamente la IAS 1, Aplicabil pentru exercițiile financiare începând cu sau după 1 ianuarie 2016. Aplicarea mai devreme este permisă. Acest amendament a fost adoptat de Uniunea Europeană în Decembrie 2015.

Amendamentele la IAS 1 includ următoarele cinci îmbunătățiri la cerințele de prezentare prevăzute în standard. Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra acestor situații financiare.

IAS 16 imobilizari corporale, a fost amendat prin introducerea unei interdicții de utilizare a metodelor de depreciere baza pe venit. Acest lucru este motivat prin faptul ca venitul generat de respectivele imobilizari este influentat si de alti factori decat consumul de beneficii aduse de respectivul activ. Aplicarea amendamentului este obligatorie incepand cu Ianuarie 2016. Amendamentul a fost adoptat de UE in Decembrie 2015.

IAS 27 Situațiile financiare individuale (revizuit), în urma aplicării standarde IFRS 10 și IFRS, 12, conține prevederi limitate la contabilitatea pentru sucursale, entități controlate în comun și asociați, în cadrul situațiilor financiare individuale. Amendamentul a fost adoptat de UE în Decembrie 2015 iar data efectivă de aplicare a acestuia este 1 ianuarie 2016

Standarde si interpretari neintrate in vigoare

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor deja existente nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație (revizuit), în urma noilor standarde IFRS 11 Asocieri în participație și IFRS 12 Prezentarea de informații privind interesele în alte entități, IAS 28 Investiții în entitățile asociate a fost redenumit IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participație și descrie aplicarea metodei punerii în echivalență pentru investițiile în asocierile în participație, suplimentar față de investițiile în entitățile asociate.

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate înlocuiește porțiunea din IAS 27 ”Situații financiare individuale” care abordează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta adresează, de asemenea, aspectele incluse în SIC-12 Consolidare – Entități cu scop special. IFRS 10 stabilește un singur model de control care se aplică tuturor entităților, inclusiv entităților cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 cer conducerii să exercite raționamente semnificative pentru a

determina care entități sunt controlate și trebuie consolidate de o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);

Amendamente la IFRS 10 – Situații financiare consolidate, IFRS 12 - Informații de prezentat cu privire la interesele în alte entități și IAS 27 (2011) Situații financiare individuale, introduc excepția de la întocmirea situațiilor financiare consolidate a entităților de investiții, definesc entitatea de investiții și conțin cerințe de prezentare specifice pentru entitățile de investiții. (Societăți de investiții), a criteriilor menționate în

IFRS 12 Prezentarea relațiilor cu alte entități, aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014, include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participație, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații de furnizat utilizatorilor situațiilor financiare.

IASB utilizează termenul „entitate de investiții” pentru entitățile care au ca obiect de activitate investiții cu scopul exclusiv de a obține randament din aprecierea capitalului, venituri din investiții sau ambele situații. De asemenea, o entitate de investiții trebuie să evalueze performanța investițiilor sale pe baza valorii juste. Modificarea referitoare la entitățile de investiții prevede o excepție de la cerințele de consolidare prevăzute de IFRS 10 și solicită entităților de investiții să evalueze filialele la valoarea justă prin profit sau pierdere în loc să le consolideze.

IFRS 9, “Instrumente financiare (2009)”- (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018). Acest standard nu a fost adoptat de Uniunea Europeană. Standardul înlocuiește reglementările IAS 39, „Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare”, cu privire la clasificarea și evaluarea activelor și pasivelor financiare, elimină categoriile de titluri de valoare deținute până la scadență, disponibile pentru vânzare și credite și creanțe, existente în IAS 39. Activele financiare vor fi clasificate la momentul recunoașterii inițiale la: active financiare evaluate la cost amortizat sau active financiare evaluate la valoarea justă. Un activ financiar este evaluat la cost amortizat dacă sunt îndeplinite următoarele două condiții: (i) -activul este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este deținerea de active cu scopul obținerii de fluxuri viitoare de numerar conform condițiilor contractuale; iar (ii) – termenii contractuali prevăd generarea de fluxuri de numerar la date prestabilite, reprezentând numai plăți de principal și dobândă, aferente principalului în sold. Câștigurile și pierderile din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția unei investiții într-un instrument de capitaluri proprii care nu este deținut pentru tranzacționare. IFRS 9 prevede, la recunoașterea inițială, o alegere irevocabilă de a prezenta toate modificările de valoare justă aferente investițiilor în situația rezultatului global. Alegerea este disponibilă la nivel individual (acțiune cu acțiune). Nicio sumă recunoscută în situația rezultatului global nu este reclasificată în contul profit sau pierdere la o dată ulterioară.

IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017) – nu a fost adoptat de UE. Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, AIS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor – la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului. Conducerea Societății și a societăților în care deține peste 50% consideră că aceste amendamente nu vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate.

În septembrie 2015 a fost adoptat un amendament al acestui standard care prevede amanarea datei efective de aplicare a acestui standard până în Ianuarie 2018.

4. Determinarea valorilor juste

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

(i) Investiții în titluri de capital

Valoarea justă a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este determinată prin referire la cotația de închidere la data de raportare.

Valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare este determinată tot prin referire la cotațiile de piață.

(ii) Creanțe comerciale și alte creanțe

Valoarea justă a creanțelor comerciale și a altor creanțe este estimată ca valoarea prezentă a fluxurilor de numerar viitoare, actualizate cu rata de dobândă a pieței la data raportării. Această valoare justă este determinată în scopul prezentării. În situațiile în care data estimată pentru decontare este sub 1 an, nu se face actualizarea specificată mai sus, diferența considerându-se ne semnificativă.

(iii) Instrumente financiare derivate

Valoarea justă a produselor derivate închise la sfârșitul perioadei este calculată ca minimumul dintre numărul pozițiilor de vânzare și cumpărare înmulțit cu diferența dintre prețul mediu de vânzare și cel de cumpărare și multiplicat mai departe cu numărul de contracte ale pachetului.

Valoarea rezultată afectează contul de rezultate.

Valoarea justă a produselor derivate deschise la sfârșitul perioadei este calculată, în cazul în care la sfârșit de perioadă există mai multe contracte de vânzare decât cele de cumpărare astfel: numărul de poziții deschise calculat ca număr poziții de vânzare minus cele de cumpărare, înmulțit cu diferența dintre prețul de vânzare mediu și prețul de cotație de la sfârșit de perioadă.

În mod simetric se calculează dacă există mai multe contracte de cumpărare decât de vânzare la sfârșit de perioadă.

Valoarea rezultată corectează valoarea inițială a titlului dată de marja constituită.

(iv) Datorii nederivate

Valoarea justă, care este determinată în scopul prezentării, este calculată pe baza valorii prezente a fluxurilor de trezorerie viitoare reprezentând principal și dobânzi, actualizate utilizând rata de dobândă a pieței la data raportării. În situațiile în care data estimată pentru decontare este sub 1 an, nu se face actualizarea specificată mai sus, diferența considerându-se ne semnificativă

5. Gestionarea riscului financiar

Entitatea este expusă la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit
- riscul de lichiditate
- riscul de piață
- riscul operațional.

Notele explicative prezintă informații cu privire la expunerea entității la fiecare din riscurile menționate mai sus, obiectivele, politicile și procesele entității pentru evaluarea și gestionarea riscului și procedurile utilizate pentru gestionarea capitalului.

Cadrul general privind gestionarea riscurilor

Consiliul de Administrație al entității are responsabilitatea pentru stabilirea și supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivelul entității. Acest cadru de gestionare este supervizat și monitorizat de către Consiliul de Administrație al entității.

În procedurile interne ale entității sunt definite politicile de gestionare a riscului care sunt definite astfel încât să asigure identificarea și analiza riscurilor cu care se confruntă societatea, stabilirea limitelor și controalelor adecvate, precum și monitorizarea riscurilor și a respectării limitelor stabilite.

Procedurile de gestionare a riscului sunt revizuite în mod regulat pentru a reflecta modificările survenite în condițiile de piață și în activitățile desfășurate. Prin standardele și procedurile de instruire și conducere, se dezvoltă un mediu de control ordonat și constructiv, în cadrul căruia toți angajații își înțeleg rolurile și obligațiile.

Regulat se efectuează de către departamentul de control intern, misiuni de urmărire a respectării prevederilor procedurilor interne privind gestionarea riscului și încadrarea în limitele prevăzute, și se întocmesc rapoarte către conducere cu ocazia raportărilor periodice.

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca entitatea să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale a unei contrapartide la un instrument financiar, iar acest risc rezultă în principal din investițiile financiare ale entității.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca entitatea să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar. SAI Broker nu are credite în sold.

În ceea ce privește lichiditatea generală, sursele curente de disponibilități sunt reprezentate de rezultatele activității de plasament, rezultatele activității de administrare, iar ca surse extraordinare majorările de capital.

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi prețul instrumentelor de capitaluri proprii, cursul de schimb valutar, și rata dobânzii să afecteze veniturile entității sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul gestionării riscului de piață este acela de a gestiona și controla expunerile la riscul de piață în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

Riscul operațional

Riscul operațional este riscul producerii unor pierderi directe sau indirecte provenind dintr-o gamă largă de cauze asociate proceselor, personalului, tehnologiei și infrastructurii entității, precum și din factori externi, alții decât riscul de credit, de piață și de lichiditate, cum ar fi cele provenind din cerințe legale și de reglementare și din standardele general acceptate privind comportamentul organizațional. Riscurile operaționale provin din toate operațiunile entității.

Obiectivul entității este de a gestiona riscul operațional astfel încât să realizeze un echilibru între evitarea pierderilor financiare și a punerii în pericol a reputației entității, pe de o parte și eficientizarea structurii costurilor și evitarea unor proceduri de control care restricționează inițiativa și creativitatea, pe de altă parte.

În ceea ce privește riscul operațional la nivelul activității de administrare, acesta este mult redus și prin cerințele solicitate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) în ceea ce privește modul de organizare, raportările solicitate, activitățile de control intern desfășurate conform exigențelor impuse.

Responsabilitatea principală pentru dezvoltarea și implementarea controalelor privind riscul operațional revine conducerii superioare a fiecărei unități organizatorice. Această responsabilitate este susținută prin dezvoltarea de standarde generale la nivelul entității pentru gestionarea riscului operațional în următoarele arii:

- cerințe privind segregarea adecvată a sarcinilor, inclusiv autorizarea independentă a tranzacțiilor ;
- cerințe privind reconcilierea și monitorizarea tranzacțiilor ;
- conformitatea cu reglementările și alte cerințe legislative ;
- documentarea controalelor și a procedurilor ;
- cerințe privind evaluarea periodică a riscurilor operaționale și adecvarea controalelor și procedurilor la riscurile identificate ;
- formare și dezvoltare profesională ;
- standarde etice și de afaceri.

Conformitatea cu standardele entității este asigurată printr-un program de revizuire periodice realizate de Departamentul de Control Intern. Rezultatele acestor revizurii sunt discutate cu membrii conducerii.

Gestionarea capitalului

SAI Broker SA este supus reglementărilor de prudențialitate în ceea ce privește cerințele minime de capital. Se solicită un nivel al fondurilor proprii care să se situeze la anumite nivele minime pentru acoperirea unor riscuri:

- capital minim initial 125.000 euro.
- costurile fixe să nu depășească 25% din fondurile proprii.

Indicatorii de adecvare ai capitalului au înregistrat următoarele valori:

	Raportare la data de 31 decembrie 2015
Fonduri proprii	709.756
Fonduri proprii bazate pe cheltuieli generale fixe	116.598
Excedentul fondurilor proprii totale	593.158
Capitalul initial	709.756
Curs euro	4,5245
Capital initial in euro	<u>156.869</u>

6. Segmente operaționale

Entitatea are două segmente raportabile principale care au caracteristici diferite astfel încât necesită prezentare separată.

Cele două segmente au și cheltuieli comune ce nu pot fi departajate fără un grad foarte mare de subiectivism.

Cele două segmente raportabile sunt segmentul administrare și segmentul tranzacționare:

- Activitatea de administrare cuprinde administrarea de organisme de plasament colectiv (O.P.C.), respectiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) și în baza autorizației CNVM/ASF, alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.), 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. Pozițiile semnificative din situațiile financiare care sunt influențate de aceste operațiuni sunt:
 - Venituri din comisioane de administrare a fondurilor de investiții;
- Activitatea de tranzacționare cuprinde operațiunile de cumpărare și vânzare de titluri de plasament și produse derivate. Pozițiile semnificative din situațiile financiare care sunt influențate de aceste operațiuni sunt:
 - plasamentele efectuate, care pot cuprinde titluri disponibile pentru vânzare, instrumentele financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, valoarea de piață a produselor derivate;
 - cheltuielile și veniturile din tranzacționare;
 - ajustarea valorii plasamentelor, recunoscută fie în contul de rezultate în cazul instrumentelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și produselor derivate, fie în contul de rezultate global în cazul titlurilor disponibile pentru vânzare;

Sunt cuprinse mai jos informații referitoare la segmentele raportabile.

Informatii privind segmentele raportabile

<i>In lei</i>	2015				2014				2015	2014
	Total, din care:	Administra- re	Tranzactio- nare	Nerepar- tizat	Total, din care:	Administra- re	Tranzactio- nare	Nerepar- tizat	Total segmente raportabile	
Venituri din comisioane de administrare	239.497	239.497	0	0	140.888	140.888	0		239.497	140.888
Castiguri financiare nete alte decat dividende	41.849	0	41.849	0	45.903	0	32.723	13.180	41.849	45.903
Venituri din dividende	2.967	0	2.967	0	5.339		5.339		2.967	5.339
Alte venituri	44.982	nerepartizat	nerepartizat	44.982	0	0	0	0	44.982	0
Pierderi financiare nete	-8.013	0	-8.013	0	-195	0		-195	-8.013	-195
Cheltuieli cu personalul si asimilate	-335.013	nerepartizat	nerepartizat	-335.013	-369.668	nerepartizat	nerepartizat	-369.668	-335.013	-369.668
Amortizare, depreciere imobilizari corporale si necorporale	-38.477	nerepartizat	nerepartizat	-38.477	-30.062	nerepartizat	nerepartizat	-30.062	-38.477	-30.062
Cheltuieli privind prestatii externe, impozite si taxe, cheltuieli materiale si utilitati	-94.500	-60.228	-664	-33.608	-111.444	-95.307	-1.415	-14.722	-94.500	-111.444
Alte cheltuieli	-174	0	0	-174	0	0	0	0	-174	0
Total explicitat:	-146.882	179.269	36.139	-362.290	-319.239	45.581	36.647	-401.467	-146.882	-319.239
Profitul segmentului raportabil inainte de impozitare	-146.882				-319.239				-146.882	-319.239
Activele segmentului raportabil, din care:	869.174				997.619				869.174	997.619
- Imobilizari corporale si necorporale	48.741	nerepartizat	nerepartizat	48.741	63.097	nerepartizat	nerepartizat	63.097	48.741	63.097
- Instrumente financiare	820.433	29.441	277.249	513.743	934.522	0	252.648	681.874	820.433	934.522
Datoriile segmentului raportabil, din care:	38.252	nerepartizat	nerepartizat	38.252	38.759	nerepartizat	nerepartizat	38.759	38.252	38.759

Reconcilierea veniturilor, profitului sau pierderii, activelor si a datoriilor segmentelor raportabile

<i>In lei</i>	2015	2014
Venituri		
Total venituri aferente segmentelor raportabile	284.313	178.950
Venituri nerepartizate la segmente	44.982	13.180
Venituri	<u>329.295</u>	<u>192.130</u>
Contul de rezultate		
Total profit sau pierdere aferent segmentelor raportabile	-146.882	-319.239
Profit inainte de impozitare	<u>-146.882</u>	<u>-319.239</u>
Active		
Total active aferente segmentelor raportabile	306.690	252.648
Active aferente segmentelor neraportabile	562.484	744.971
Total active	<u>869.174</u>	<u>997.619</u>
Datorii		
Total datorii aferente segmentelor raportabile	0	0
Datorii aferente segmentelor neraportabile	38.252	38.759
Total datorii	<u>38.252</u>	<u>38.759</u>

Segmentul de administrare realizeaza venituri din comisoane din urmatoarele produse:

<i>In lei</i>	2015	2014
Venituri din comisioane de administrare de fonduri	228.158	139.868
Venituri din comisioane de subscriere si alte comisioane	11.339	1.017
	<u>239.497</u>	<u>140.885</u>

7. Venituri din exploatare

in lei	Activitati continue	
	2015	2014
Venituri din administrare de fonduri	228.158	139.868 [▼]
Venituri din comisioane de subscriere si alte comisioane	11.339	1.017
Subtotal venituri din comisioane	239.497 [▼]	140.885
Alte venituri din exploatare	44.982	0
Total venituri	284.479 [▼]	140.885 [▼]

În cursul anului 2015, SAI Broker SA a înregistrat venituri din administrarea următoarelor fonduri de investiții: FII BET-FI Index Invest, FDI Fix Invest, FDI Prosper Invest, FII Smart Money, FII Optim Invest.

Date la 31.12.2015

<i>În lei</i>	Fdi Fix Invest	Fdi Prosper Invest	FII BET FI Index Invest	Fii Smart Money	Fii Optim Invest	Fdi Plus	Total
Venituri din administrare fonduri	38.475	32.619	136.285	18.247	701	1.831	228.158
Venituri din comisioane subscriere si alte comisioane		11.339					11.339
Total venituri	38.475	43.958	136.285	18.247	701	1.831	239.497

În cursul anului 2014, SAI Broker SA a înregistrat venituri din administrarea următoarelor fonduri de investiții: FII BET-FI Index Invest, FDI Fix Invest, FDI Plus Invest, FII Smart Money.

Date la 31.12.2014

<i>În lei</i>	Fdi Fix Invest	Fdi Plus Invest	FII BET FI Index Invest	Fii Smart Money	Total
Venituri din administrare fonduri	7.836	8.592	122.444	996	139.868
Venituri din comisioane subscriere si alte comisioane		1.017			1.017
Total venituri	7.836	9.609	122.444	996	140.885

8. Cheltuieli cu personalul

<i>In lei</i>	2015	2014
Cheltuieli cu personalul	-248.613	-267.394
Cheltuieli cu contributiile si la asigurarile sociale obligatorii	-62.172	-78.046
Cheltuieli cu indemnizatii membrii CA	-24.228	-24.228
Total cheltuieli cu salarii in contul de rezultate global:	-335.013	-369.668

Remunerația directorului general este stabilită prin Hotărârea Consiliului de Administrație al Societății.

9. Venituri si cheltuieli financiare**A Recunoscute in contul de profit sau pierdere**

in lei	2015	2014
Castiguri nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	24.800	31.793
Castiguri nete din tranzactii cu produse derivate - Futures	0	930
Venituri din tranzactii cu active financiare disponibile pentru vanzare	0	0
Venituri din dividende:	2.967	5.339
Aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	2.967	5.339
Total venituri din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare	27.767	38.062
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	0	0
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	0
Venituri din dobanzi aferente depozitelor	17.049	13.180
Castigul net din diferente de curs valutar		
Total venituri financiare	44.816	51.242
Cheltuieli nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	0
Cheltuieli din tranzactii cu active financiare disponibile pentru vanzare	0	0
Total cheltuieli din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare	0	0
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	-8.013	-174
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-8013	-174
Cheltuieli cu dobanzile pentru datoriile financiare evaluate la cost amortizat	0	-1
Pierdere neta din diferente de schimb valutar	0	-20
Total cheltuieli financiare	-8.013	-195
x Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	0	0
Rezultat financiar net recunoscut in contul de profit sau pierdere	36.803	51.047

Veniturile si cheltuielile financiare prezentate mai sus includ urmatoarele venituri din dobanzi si cheltuieli cu dobanzile pentru activele (datoriile) financiare care nu sunt la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere:

Valoarea totala a veniturilor din dobanzi aferente activelor financiare	17.049	13.180
Valoarea totala a cheltuielilor cu dobanzile aferente datoriilor financiare	0	-1

B Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global

In lei

Detaliate pe pagina urmatoare	5.510	5.352
-------------------------------	--------------	--------------

9. Venituri si cheltuieli financiare (continuare)**B Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global**

in lei	2015	2014
x Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferata in contul de profit sau pierdere	0	0
Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare:		
aferenta titlurilor vandute in cursul perioadei	0	0
aferenta titlurilor in sold la sfarsitul perioadei	5.510	5.352
Venituri financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare	5.510	5.352

Veniturile nete din tranzactionarea activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta venitul din cedarea titlurilor redus cu valoarea de cost a respectivelor titluri, pentru tranzactiile pentru care aceasta diferenta este pozitiva.

In mod similar sunt definite cheltuielile nete din tranzactionarea activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

In tabelul de mai sus sunt marcate in partea stanga cu „x” pozitiile care reprezinta reclasificari unor sume din Alte elemente ale rezultatului global la venituri financiare, conform cerintelor IAS 1.

10. Cheltuiala cu impozitul pe profit**Reconcilierea cotei de impozitare efective**

In lei	2015	2014
Profitul perioadei	-146.882	-319.239
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit	0	0
Profit inainte de impozitare	-146.882	-319.239
Cota de impozit pe profit	16%	16%
Impozitul pe profit calculat aplicand cota de impozit la profitul contabil	-23.501	-51.078
Influenta cheltuielilor nedeductibile	1.241	801
Influenta veniturilor neimpozabile	-475	0
Influenta cheltuielilor rezultate din retratarea pe IFRS neconsiderate la calculul impozitului pe profit	-6.452	-2.072
Influenta veniturilor rezultate din retratarea pe IFRS neconsiderate la calculul impozitului pe profit	0	0
Influenta pierderilor fiscale ale perioadelor precedente	-124.999	-74.799
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit calculata conform cotei de impozitare	-154.185	-127.148
Cheltuiala cu impozitul pe profit neinregistrata pentru sume negative	154.185	127.148
Cheltuiala finala cu impozitul pe profit	0	0
Cota de impozit pe profit finala	0,00%	0,00%

11. Imobilizari corporale

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Inst. tehnice si mijl. de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
Sold la 01.01.2014	0	8.113	0	0	8.113
Achizitii si modernizari efectuate	-	-	-	-	-
Sold la 31.12.2014	0	8.113	0	0	8.113
Sold la 01.01.2015	0	8.113	0	0	8.113
Achizitii si modernizari efectuate	-	-	-	-	-
Sold la 31.12.2015	0	8.113	0	0	8.113

Amortizare si pierderi din depreciere

Sold la 01.01.2014	0	2.366	0	0	2.366
Amortizarea in cursul anului	-	2.704	-	-	2.704
Sold la 31.12.2014	0	5.071	0	0	5.071
Sold la 01.01.2015	0	5.071	0	0	0
Amortizarea in cursul anului	-	2.704	-	-	2.704
Sold la 31.12.2015	0	7.775	0	0	2.704

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Instalatii tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
Valori contabile:					
Sold la 1 ianuarie 2014	0	5.746	0	0	5.746
Sold la 31 decembrie 2014	0	3.042	0	0	3.042
Sold la 1 ianuarie 2015	0	3.042	0	0	3.042
Sold la 31 decembrie 2015	0	338	0	0	338

Imobilizarile corporale ale unitatii cuprind echipamente IT.

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

12. Imobilizari necorporale

<i>In lei</i>	Licente, alte imobilizari necorporale	Avansuri	Total
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2014	53.196	-	53.196
Achizitii	43.868	-	43.868
Casari	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2014	<u>97.064</u>	<u>0</u>	<u>97.064</u>
Sold la 1 ianuarie 2015	97.064	0	97.064
Achizitii	24.120	-	24.120
Casari	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2015	<u>121.184</u>	<u>0</u>	<u>121.184</u>
Amortizare si pierderi din depreciere			
Sold la 1 ianuarie 2014	9.652	0	9.652
Amortizarea in cursul anului	27.358	-	27.358
Amortizarea aferenta casarilor	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2014	<u>37.009</u>	<u>0</u>	<u>37.009</u>
Sold la 1 ianuarie 2015	37.009	0	37.009
Amortizarea in cursul anului	35.773	-	35.773
Amortizarea aferenta casarilor	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2015	<u>72.782</u>	<u>0</u>	<u>72.781</u>
Valori contabile			
Sold la 1 ianuarie 2014	43.545	0	43.545
Sold la 31 decembrie 2014	60.055	0	60.055
Sold la 1 ianuarie 2015	60.055	0	60.055
Sold la 31 decembrie 2015	48.402	0	48.403

Componenta soldului este constituită programe informatice, licențe soft, alte imobilizări necorporale. Duratele de viață utilizate la calculul imobilizărilor necorporale sunt de 3 ani pentru alte imobilizări necorporale(programe informatice și licențe), metoda de amortizare utilizată este cea liniară.

Cheltuielile de constituire au fost retratate conform IFRS astfel incat afecteaza contul de profit si pierdere atunci cand sunt angajate. Sumele aferente retratarilor se regasesc in contul 1177” *“Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 29”*.

Pentru comparabilitate cu situatiile publicate pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2014, prezentarea aferenta anului 2014 a fost modificata.

13. Investiții în entitățile asociate

SAI Broker SA este membră a Grupului BRK Financial Group. Din cadrul grupului mai fac parte SSIF BRK Financial Group SA cu sediul în Cluj-Napoca, Calea Mitorilor, nr. 119, în calitate de societate-mamă, SC Facos SA în calitate de filială a SSIF BRK Financial Group SA, Minesa SA în calitate de filială a SSIF BRK Financial Group SA, Confident în calitate de filială a SSIF BRK Financial Group SA.

SSIF BRK Financial Group SA deține control asupra societății SAI Broker SA, urmare a deținerii unei procent de 99,98% din societate.

În anul 2015, tranzacțiile dintre SAI Broker și societatea-mamă au fost reprezentate astfel:

- achiziții nete de unități de fond la FDI Fix Invest administrat de SAI Broker în valoare de 2.018 mii lei;
- achiziții nete de unități de fond la FDI Prosper Invest administrat de SAI Broker în valoare de 2.000 mii lei;
- achiziții nete de unități de fond la FII Smart Money administrat de SAI Broker în valoare de 950 mii lei;
- achiziții nete de unități de fond la FII Optim Invest administrat de SAI Broker în valoare de 100 mii lei;
- plăți contravaloare chirii în suma de 11 mii lei.

-în baza contractului de intermediere, SSIF BRK Financial Group SA percepe comision de intermediere pentru tranzacțiile efectuate de către SAI Broker SA pe piața reglementată.

SAI Broker SA nu deține controlul în fondurile și societățile unde se dețin investiții și nici dețineri peste 20%.

14. Date financiare privind fondurile administrate

În cele ce urmează sunt prezentate unele date sintetice privind fondurile administrate de SAI Broker SA. :

Date la 31.12.2015

În lei/%	Fdi Fix Invest	Fdi Prosper Invest	FII BET-FI Index Invest	FII Smart Money	FII Optim Invest	Total
Activul net al fondului	4.686.587	3.733.572	11.286.557	1.027.212	96.397	20.830.325
Evoluția unităților de fond (%)	6,22%	1,43%	21,86%	-7,34%	-3,60%	
Venituri din activitatea curentă	295.145	326.609	2.964.218	21.848	1.440	3.609.260
Cheltuieli din activitatea curentă	157.676	269.413	2.484.530	41.486	5.043	2.958.148
Rezultatul exercițiului	137.469	57.196	479.688	-19.638	-3.603	651.112

Date la 31.12.2014

În lei/%	Fdi Fix Invest	Fdi Plus Invest	FII BET-FI Index Invest	FPI Smart Money	Total
Activul net al fondului	2.277.137	963.808	11.149.562	96.955	14.487.462
Evoluția unităților de fond (%)	2,39%	1,56%	20,38%	-3,04%	
Venituri din activitatea curentă	78.458	36.163	2.230.888	196	2.345.705
Cheltuieli din activitatea curentă	45.196	21.962	564.526	3.240	634.924
Rezultatul exercițiului	33.262	14.201	1.666.362	-3.044	1.710.781

15. Investitii financiare

In lei

2015

2014

Investitii financiare pe termen lung

Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa, din care:

	<u>160.862</u>	<u>155.352</u>
cotate	0	0
necotate	160.862	155.352

Total investitii financiare pe termen lung:

160.862 155.352

Investitii financiare pe termen scurt

Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul cotate de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare (toate cotate)	0	95.076
Alte instrumente financiare(depozite bancare pe ts)	405.000	410.000
	<u>405.000</u>	<u>505.076</u>
Total investitii financiare	<u>565.862</u>	<u>660.428</u>

Activele financiare necotate clasificate ca disponibile pentru vanzare sunt inregistrate la valoarea justă. Această categorie cuprinde unități de fond deținute la fonduri de investiții în valoare totală de 160,862 lei.

Date sintetice ale FDI Certinvest Obligatiuni sunt prezentate în continuare.

<i>În lei</i>	Date la 31.12.2015	Date la 31.12.2014
Activul net al fondului	17.496.073	26.645.179
Numar de unitati de fond in circulatie	617.848	974.082
Valoarea unitara a activului net	28,32	27,35

Alte intrumente financiare cuprind depozitele pe termen scurt, cu scadente cuprinse între 3M și 12M. Pentru comparabilitate cu situatiile publicate pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, prezentarea aferenta anului 2014 a fost modificata.

16. Alte investitii financiare

<i>In lei</i>	2015	2014
Alte investitii financiare pe termen lung		
Garantii constituite	80	80
	<u>80</u>	<u>80</u>

Expunerea entitatii la riscurile de credit, lichiditate și de rata a dobanzii asociate altor investitii este prezentata in nota privind *Instrumente financiare*.

17. Creante si datorii privind impozitul amanat**Creante privind impozitul pe profit amanat nerecunoscute**

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

<i>In lei</i>	2015	2014
Pierderi fiscale curente si precedente	-963.659	-794.675
	-963.659	-794.675
Cota de impozitare	16%	16%
Creante privind impozitul amanat nerecunoscute:	154.185	127.148

Datorii privind impozitul pe profit amanat nerecunoscute

<i>In lei</i>	2015	2014
Diferente din reevaluare	10.862	5.352
	10.862	5.352
Cota de impozitare	16%	16%
Datorii privind impozitul amanat nerecunoscute:	1.738	856

Nu au fost inregistrate datorii privind impozitul amanat.

Pierderile fiscale se pot recupera intr-o perioada de 7 ani incepand cu anul 2010.

Nu se poate astepta deocamdata ca diferentele deductibile sa acopere pierderea fiscala. Ca urmare, nu s-a recunoscut o creanta privind impozitul amanat pentru pierderea fiscala.

Creante si datorii privind impozitul pe profit amanat recunoscute

Nu au fost inregistrate creante sau datorii privind impozitul amanat din motivele prezentate mai sus.

18. Creante comerciale si asimilate

<i>In lei</i>	2015	2014
Creante comerciale	29.584	144
Creante fata de stat	0	0
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Societatii (Disponibilitati la institutii financiare nebanclare)	116.387	2.220
	145.971	2.364
din care curente:	145.971	2.364

Incepand cu anul 2015, cheltuielile in avans sunt cuprinse la pozitia ” Creante comerciale ”.

Pentru comparabilitate cu situatiile publicate pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2014, prezentarea aferenta anului 2014 a fost modificata.

Expunerea entitatii la riscul de credit si riscul valutar, precum si pierderile din depreciere aferente creantelor comerciale sunt prezentate la nota privind *Instrumente financiare*.

19. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	2015	2014
Depozite la banca pe termen scurt	50.000	220.000
Disponibilitati in banca	58.464	51.288
Disponibil in caserie	56	362
Numerar si echivalente de numerar	108.520	271.650

Pozitia de numerar si echivalente de numerar include si depozitele pe termen scurt, cu scadenta pana la 3 luni. Pentru comparabilitate cu situatiile publicate pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2014, prezentarea aferenta anului 2014 a fost modificata.

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

20. Capital si rezerve

Capitalul social si numarul de actiuni emise au avut urmatoarea evolutie:

<i>In lei</i>	Valoare capital social	Nr actiuni ordinare	Valoare nominala / actiune
La 1 ianuarie 2014	1.306.080	130.608	10
Majorare capital social	500.100	50.010	
La 31 decembrie 2014	1.806.180	180.618	10
La 1 ianuarie 2015	1.806.180	180.618	10
La 31 decembrie 2015	1.806.180	180.618	10

Capitalul social s-a majorat in cursul anului 2014 prin emisiune de actiuni.

Rezerve*Rezerve si diferente din reevaluare*

<i>In lei</i>	2015	2014
Diferente din modificarea valorii juste a activelor financiare in vederea vanzarii	10862	5.352
Alte rezerve		0
Total rezerve si diferente din reevaluare	10.862	5.352

Rezultatul reportat

<i>In lei</i>	2015	2014
Rezultat reportat din trecerea la IFRS	-53.278	-53.278
Rezultat reportat	-932.842	-799.394
Total rezultat reportat	-986.120	-852.672

Rezerva de valoare justa

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

Rezultatul reportat

Rezultatul reportat contine sume transferate din contul de profit si pierdere inregistrat pe RAS, afectat de inregistrările efectuate prin retratarea pe IFRS.

In contul 1177” “*Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS, mai puțin IAS 29*” sunt cuprinse retratari ale sumelor reprezentand cheltuieli de constituire.

21. Rezultatul pe actiune**Rezultatul pe actiune de baza**

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2015 are la baza profitul atribuibil actionarilor (in totalitate actionari ordinari) si numarul mediu de actiuni ordinare in circulatie de 180,618 actiuni.

Profitul atribuit actionarilor ordinari

<i>In lei</i>	2015			2014		
	Activitati continue	Activitati intrerupte	Total	Activitati continue	Activitati intrerupte	Total
Profitul perioadei, atribuit in intregime actionarilor ordinari	-146.882	0	-146.882	-319.239	0	-319.239

Profitul prezentat este dupa calculul impozitului pe profit.

Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare

In anul 2014 a avut loc majorarea capitalului social prin emisiune de noi actiuni, astfel ca numarul de actiuni a crescut de la 130,608 actiuni la 180,618 actiuni,

<i>Numar actiuni</i>	2015	2014	2013
Numar de actiuni	180.618	180.618	130.608

Calculul profitului pe actiune de baza s-a bazat pe datele legate de profitul atribuibil actionarilor si pe numarul mediu ponderat al actiunilor existente in sold la finalul fiecarei zile din cursul exercitiului financiar, prezentate mai jos:

(i) Profit atribuibil actionarilor (de baza)

<i>In lei</i>	2015	2014
Profit atribuibil actionarilor	(146.882)	(319.239)

(ii) Numarul mediu ponderat de actiuni (de baza)

<i>Nr actiuni</i>	2015	2014
Numarul actiunilor la 1 ianuarie	180.618	130.608
Efectul actiunilor emise in cursul exercitiului, ponderat cu perioada	0	4.658
Numarul mediu ponderat de actiuni la 31 decembrie	180.618	135.266

22. Datorii comerciale si alte datorii

<i>In lei</i>	2015	2014
Datorii comerciale	8.747	8.978
Datorii catre angajati si membrii CA	17.160	16.732
Datorii cu bugetul statului	12.345	13.049
	<u>38.252</u>	<u>38.759</u>
Pe termen scurt	38.252	38.759
Pe termen lung	0	0

Expunerea entitatii la riscul valutar si riscul de lichiditate aferent datoriilor comerciale si altor datorii este prezentata la nota privind *Instrumente financiare*.

23. Instrumente financiare**Riscul de credit*****Expunerea la riscul de credit***

Valoarea contabila a activelor financiare reprezinta expunerea maxima la riscul de credit. Cu toate acestea riscul preponderent al titlurilor de plasament poate fi considerat ca fiind riscul de pret. Expunerea la riscul de credit la data raportarii este urmatoarea:

<i>In lei</i>	2015	2014
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa	160.862	155.352
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare	0	95.076
Alte instrumente financiare(depozite bancare pe termen scurt)	405.000	410.000
Total investitii financiare	<u>565.862</u>	<u>660.428</u>
Garantii constituite	80	80
Total alte investitii financiare	<u>80</u>	<u>80</u>
Creante comerciale	29.584	144
Creante fata de stat	0	0
Alti debitori	0	0
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Societatii (Disponibilitati la institutii financiare nebancale)	116.387	2.220
Total creante comerciale si alte creante	<u>145.971</u>	<u>2.364</u>
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente, exclusiv depozite bancare pe termen scurt	58.560	51.650
Depozite bancare pe termen scurt(scadenta <3luni)	50.000	220.000
Total instrumente financiare	<u>820.473</u>	<u>934.522</u>

Expunerea maxima la riscul de credit a investitiilor financiare in functie de domeniul de activitate al societatilor unde se detin titluri de capital a fost:

<i>In lei</i>	2015	2014
Constructii si materiale de constructii	0,00%	11.006
Energie si utilitati	0 0,00%	11.610
Industria prelucratoare	0,00%	24.525
Financiar bancar	160.862 100,00%	203.287
Total investitii financiare	160.862 100,00%	250.428

Debitorii din tranzactionarea instrumentelor financiare ale entitatii reprezinta sume trimise la intermediari (SSIF) in scopul efectuarii de tranzactii, profit real sau alte sume existente la intermediar, destinate efectuarii unor tranzactii viitoare. Aceste sume nu sunt aferente valorii unor instrumente financiare ci reprezinta practic disponibil aflat la terti.

Riscul de lichiditate

Scadentele contractuale ale datoriilor financiare, inclusiv platile estimate de dobanda sunt urmatoarele:

31 decembrie 2015

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	6-12 luni	1-2 ani
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	38.252	-38.252	-38.252		
Datorii fata de actionari					
	38.252	-38.252	-38.252	0	0

31 decembrie 2014

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	6-12 luni	1-2 ani
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	38.759	-38.759	-38.759		
Datorii fata de actionari					
	38.759	-38.759	-38.759	0	0

Riscul de rata a dobanzii

La 31 dec 2015 SAI Broker nu are in sold instrumente financiare purtatoare de dobanda de natura datoriilor.

Ratele de dobanda utilizate pentru determinarea valorii juste

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

Pentru creantele aflate in litigiu sau incerte s-au constituit ajustari de valoare pentru intreaga lor valoare.

Ierarhia valorilor juste

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

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) pe piete active.
Pentru titlurile la valoare justa prin contul de rezultate, pretul este cel de la sfarsitul perioadei, din ultima zi de tranzactionare. Pentru titlurile disponibile pentru vanzare s-au aplicat metode de evaluare bazate pe variabile de piata in functie de cat de activ este instrumentul.
- Nivelul 2: Date de intrare altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1. Aici sunt cuprinse titluri necotate pentru care s-au aplicat metode de evaluare ce contin valori observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: preturi), fie indirect (ex: derivate din preturi). SAI Broker nu prezinta in sold instrumente financiare de Nivelul 2.

<i>In lei</i>	Nivel 1	Nivel 2	Total
31 decembrie 2015			
Active financiare disponibile pentru vanzare		160.862	160.862
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	0	0	0
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare	0	0	0
Alte instrumente financiare	80	0	80
	<u>80</u>	<u>160.862</u>	<u>160.942</u>
31 decembrie 2014			
Active financiare disponibile pentru vanzare	0	155.352	155.352
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	95.076	0	95.076
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare	0	0	0
Alte instrumente financiare	80	0	80
	<u>95.156</u>	<u>155.352</u>	<u>250.508</u>

Valoarea justă a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este determinată prin referire la cotația de închidere la data de raportare.

Investițiile societății în Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni nu sunt tranzacționate pe o piață activă, valoarea este bazată pe ultimul preț de răscumpărare disponibil și raportat de către administratorul fondului.

24. Parti afiliate

Beneficii ale personalului cheie al conducerii

Tranzactiile cu partile afiliate se rezuma la beneficiile acordate membrilor Consiliului de Administratie care au fost prezentate la capitolul privind salariile.

Investitii in entitatile asociate

La punctul 13. *Investitii in entitatile asociate* sunt prezentate entitatile care fac parte din Grupul BRK precum și tranzacțiile derulate între SAI Broker SA și societatea-mamă, SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

25. Evenimente ulterioare datei bilantului

Nu au aparut evenimente semnificative in masura sa necesite prezentari.

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Rusu Alexandra



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alexandra Rusu', written on a light-colored background.

**Consiliului de Administrație și Acționarilor
SAI BROKER S.A.****RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT**
asupra situațiilor financiare întocmite
pentru data de 31.12.2015***Raport cu privire la situațiile financiare***

1. Am auditat situațiile financiare anexate ale S.A.I. BROKER S.A. („Societatea”), cu adresa în Cluj-Napoca, strada Moșilor, Nr. 119, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr. J12/2603/2012, cod unic de înregistrare 30706475, care cuprind Situația individuală a poziției financiare la data de 31 decembrie 2015, Situația individuală a contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația individuală a modificării capitalurilor proprii, Situația individuală a fluxurilor de numerar și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative. Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

1. Capitaluri proprii	830.922 lei
2. Pierdere	(146.882 lei)
3. Rezultat global	(141.372 lei)
4. Total venituri	329.295 lei

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

2. Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu cadrul de raportare financiară aplicabil și anume Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum sunt ele adoptate de Uniunea Europeană și prevăzute de *Regulamentul ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare* și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea sistemului de control intern asupra întocmirii și prezentării fidele a unor situații financiare individuale care să nu prezinte denaturări semnificative, datorate fie fraudei, fie erorii, selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate, elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea auditorului este ca, pe baza auditului efectuat, să exprime o opinie cu privire la aceste situații financiare. Am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit adoptate de Camera Auditorilor Financiară din România. Aceste standarde prevăd

respectarea cerințelor etice, planificarea și efectuarea auditului în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.

4. Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. Pentru evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale Societății pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.
5. Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei de audit.

Opinia

6. În opinia noastră, situațiile financiare individuale ale SAI BROKER S.A. oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Societății la data de 31 decembrie 2015, precum și a performanței financiare ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană.

Alte aspecte

7. Acest raport este adresat exclusiv acționarilor societății în ansamblu. Auditul a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul desfășurat, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare

8. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor în conformitate cu cerințele *Normei A.S.F. nr. 39 / 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, Secțiunea 2, art. 8 - 12, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.*

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la pagina 16 și nu face parte din situațiile financiare individuale.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare individuale, am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare individuale și prezentat la pagina 1 la 16 și raportăm că:

- a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma A.S.F. nr. 39 / 2015, Secțiunea 2, art. 8 - 12.;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 cu privire la SAI BROKER S.A. și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Data: 06 / 04 / 2016

Pentru și în numele G5 CONSULTING SRL

Auditor financiar

ec. Man Alexandru
- carnet nr. 1242 / 2001 -



G5 CONSULTING SRL
Autorizația nr. 223 / 02.07.2002

Adresa auditorului:

G5 Consulting SRL

Sediu: str Alecu Russo nr. 24/2, 405200 Dej, jud. Cluj, Romania

Sediu secundar: str Horea nr. 6 / 15, Cluj-Napoca, jud. Cluj, Romania

Reg. Com. J12/943/2002, RO14650690

Tel/Fax: +(40) 264 214434, mobil +(40) 744.583.031

