



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!

**RAPORTUL CONSILIULUI
DE ADMINISTRAȚIE AL
SAI BROKER SA
PRIVIND ACTIVITATEA
ÎN ANUL 2016**





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 2016.

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 2016.

Informațiile au drept sursă situațiile financiare individuale ale SAI Broker SA auditate, aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016.

DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE DIN CADRUL COMPANIEI

Subsemnații:

Danciu Adrian, Președinte al Consiliului de Administrație,
Botez Mihaela, Contabil șef

declarăm pe proprie răspundere că, după cunostințele noastre, situațiile financiar-contabile individuale la 31 decembrie 2016, 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,
Botez Mihaela



CUPRINS

CUPRINS	3
Indicatori cheie	4
Informații despre companie	5
Activitatea companiei în 2015	6
Elemente de perspectivă	9
Acțiuni și acționariat	10
Conducerea societății	10
Situația financiar-contabilă.....	12
Poziția financiară.....	12
Contul de profit și pierdere	13
Elemente de guvernanță 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	31 dec.2016	Evolutie 2016 (%)
Rezultatul global				
Venituri din activitatea curenta	140,885	239,497	283,761	18%
Total venituri din activitati continue	192,127	329,295	312,357	-5%
Cheltuieli aferente veniturilor	-511,366	-476,003	-499,152	5%
Rezultatul activitatilor de exploatare	-319,239	-146,882	-186,795	27%
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	-30,062	-38,477	-33,652	-13%
EBITDA	-289,177	-108,405	-153,143	41%
Profitul perioadei	-319,239	-146,882	-186,795	27%
Situatia pozitiei financiare				
Capitaluri proprii	958,860	830,922	1,048,955	26%
Total datorii	38,759	38,252	38,853	2%



Informații despre companie

SAI Broker SA a luat ființă în a doua parte a anului 2012 și dorește să ofere investitorilor alternative investiționale viabile prin intermediul produselor pe care intenționează să le lanseze 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 BRK Financial Group 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 BRK Financial Group SA în încercarea de a răspunde și celor mai exigente cerințe ale clienților săi.



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

Obiectivul pe termen scurt este promovarea fondurilor lansate în decursul anilor 2014-2015 și obținerea unor performanțe superioare obiectivelor stabilite prin documentația fondurilor, astfel încât până la finalul anului 2017 activele administrate, pe toate fondurile, să fie de minim 27 milioane lei.

Un alt obiectiv important, pe termen scurt, este de a obține autorizarea societății ca Administrator de Fonduri de Investiții Alternative și dezvoltarea în această direcție.

Activitatea companiei în 2016

Evenimente principale

În prima jumătate a anului 2016 au fost inițiate demersurile în vederea preluării în administrare a fondurilor FORTUNA Classic și FORTUNA Gold de la SAI Target Asset Management. În luna decembrie 2016 ASF a autorizat preluarea fondurilor de către SAI Broker, operațiunea fiind finalizată la finele lunii ianuarie 2017.

În vederea susținerii activității companiei, în anul 2016, AGEA a aprobat majorarea capitalului social al companiei. În cadrul operațiunii de majorare a capitalului social au fost subscrise 40.000 de acțiuni la valoarea nominală de 10 lei/acțiune, capitalul social majorându-se cu suma de 400.000 lei. Înregistrarea majorării capitalului social la ORC Cluj s-a realizat în prima parte a lunii februarie 2017.

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 2016 venituri în sumă totală de 283.761 lei, în creștere cu cca 18% față de cele obținute în anul 2015 (venituri de 239.497 lei), reprezentând comisioane de administrare, comisioane de subscriere și comisioane de succes.

În anul 2016 câștigurile financiare nete altele decât dividendele s-au cifrat la 25.322 lei, în scădere față de anul precedent (41.849 lei în 2015) ca urmare a scăderii veniturilor obținute din dobânzi și a câștigului net din tranzacționare. Deși veniturile obținute din activitatea de administrare au crescut cu apx. 17% în anul 2016 rezultatul global s-a deteriorat, compania înregistrând o pierdere de 187 mii lei față de o pierdere de 147 mii lei în 2015. Această deteriorare a survenit ca urmare a lipsei unor venituri de natură excepțională, precum cele generate în 2015 de cedarea administrării fondului deschis de investiții PLUS Invest, cât și de diminuarea rezultatului din operațiunile pe piața financiară.

Activitatea fondurilor administrate

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. FII BET-FI Index Invest a fost lansat la data de 30.05.2013.

La 31.12.2016 valoarea unitară a activului net a fost de 482,5077 lei, în scădere de 1% față de finele anului

2015, însă marchează o creștere cu 20,6% față de valoarea de la lansarea fondului (30.05.2013). În anul 2016, fondul a plătit deținătorilor de unități de fond dividende în valoare brută de 15,12 lei/unitate de fond, randamentul fiind de cca 3,1%. Prin urmare, rentabilitatea totală a deținătorilor de unități de fond emise de fondul BET-FI Index Invest a fost de cca 2,1% în anul 2016. Totodată, la finele anului 2016 eroarea de compoziție a portofoliului fondului față de structura indicelui BET-FI era de 1,16%.

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.

Pe fondul răscumpărărilor efectuate de investitorii fondului pe parcursul anului 2016 activele fondului au scăzut cu 2,28 milioane lei, astfel ca la 31.12.2016 valoarea activelor fondului se cifra la cca 2,4 milioane lei. Fondul înregistrează un număr de 28 de investitori, din care 22 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 11,15%, respectiv o creștere cu 4,65% față de VUAN-ul din 31.12.2015. Având în vedere nivelul redus al dobânzilor pe piața interbancară ne propunem să creștem ponderea instrumentelor cu venit variabil în portofoliul fondului în scopul îmbunătățirii performanței fondului, însă fără a afecta clasa de risc a fondului.

3. 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.

La finele anului 2016, activele fondului erau de 3,88 milioane lei, în creștere cu 4% față de 2015, înregistrând un număr de 9 investitori, din care 6 persoane fizice. La data de 31.12.2016, activul net unitar al fondului înregistra o creștere cu 7,57% față de 31.12.2015 și o creștere cu 9,11% față de valoarea inițială de la lansare. Conform documentației fondului, fondul nu acordă dividende, profiturile fiind reinvestite.

4. FPI Smart Money

Fondul este adresat investitorilor calificați și are ca obiectiv atingerea unui randament mediu 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.

La 31.12.2016, valoarea activelor fondului a fost de 1,16 milioane lei, BRK Financial Group 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 849 mii lei, reprezentând 73% din activele totale ale fondului.

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. La 31.12.2016, valoarea activelor fondului se cifra la 81,35 mii lei.

Principalii indicatori economico-financiari

Analiza datelor prezentate în situațiile financiare întocmite la 31.12.2016 poate fi redată prin următorii indicatori economico-financiari:

	Raportare la data de 01 ianuarie 2016	Raportare la data de 31 de- cembrie 2016
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta (Active curente/Datorii curente)	17,24	22.91
Lichiditate imediată (Active curente-Stocuri)/Datorii curente)	17,24	22.91
Indicatori de risc		
Gradul de îndatorare (capital imprumutat / 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)	1,14	1.44
Viteza de rotație a activelor totale (nr de ori) (Cifra de afaceri / total active)	0,28	0.26
Indicatori de profitabilitate		



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

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 2016 societatea a investit în tehnică de calcul și în licențe software suma de 16,8 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

În partea a doua a lunii ianuarie a anului curent, s-a încheiat procesul de preluare în administrare a fondurilor deschise de investiții FORTUNA Classic și FORTUNA Gold.

În prima parte a lunii februarie a fost înregistrată la ORC Cluj, majorarea capital social al companiei, acesta urcând la 2.206.180 lei.

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. Autorizarea companiei ca și Administrator de Fonduri de Investiții Alternative va permite definirea mai pragmatică a acestor proiecte.

Pentru anul 2017, S.A.I. Broker S.A își propune să:

- Promoveze fondurile deschise administrate, lansate în anii 2014-2015;
- Obțină randamente superioare obiectivelor fixate prin documentația fondurilor administrate

Veniturile din administrare sunt generate de o taxă de administrare în cuantum de cel puțin 1%/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 BRK Financial Group

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 2.206.180 lei, divizat în 220.618 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 Investiții Financiare BRK Financial Group S.A.** deține un aport la capitalul social al societății în sumă de 1.805.810 (unmilionoptsutecincimiiopsutezece) lei, divizat în 220.581 (osutăoptzecimiicincisuteoptzecișunu) 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 (trezecisăapte) 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 anul 2016, AGEA a aprobat majorarea capitalului social al companiei. În cadrul ofertei au fost subscrise 40.000 de acțiuni la valoarea nominală de 10 lei/acțiune, capitalul social majorându-se cu suma de 400.000 lei. Înregistrarea majorării capitalului social la ORC Cluj s-a realizat în prima parte a lunii februarie 2017.

În decursul anului 2016, 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. D-na Amalia Maria Băraian – Membru al Consiliului de Administrație
3. D-nul Sandu Mircea Pali – 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, actualmente și director general al companiei, este absolvent al Universității Tehnice Cluj-Napoca, disciplina Inginerie Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital, de peste 11 ani, și a ocupat anterior funcția de șef al Departamentului de Analiză al SSIF Broker SA în perioada 2007 - 2012.

D-na Amalia Maria Băraian, este absolventă a Universității Tehnice Cluj-Napoca, Școala de Studii Academice Postuniversitare de Management, specializarea: management, având o experiență de peste 20 de ani în domeniul pieței de capital.

D-nul Sandu Mircea Pali, a fost ales membru în cadrul Consiliului de Administrație al SAI Broker în ședința AGA din data de 16.11.2016, fiind avizat de către ASF în data de 09.03.2017. D-nul Sandu Mircea Pali este absolvent al Universității Babeș-Bolyai din Cluj Napoca, specializarea: Informatică Economică, având o bogată experiență în domeniul pieței de capital și audit financiar.

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 11 ani în domeniul pieței de capital;
- Director General Adjunct: Laura-Nicoleta Covaciu, cetățean român, având o experiență de peste 10 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>	<i>Nota</i>	2016	2015
Active			
Imobilizari necorporale	12	22,183	48,403
Imobilizari corporale	11	9,737	338
Investitii financiare pe termen lung	15	165,690	160,862
Alte investitii financiare pe termen lung	16	80	80
Total active imobilizate		197,690	209,683
Stocuri		0	0
Investitii financiare pe termen scurt	15	145,443	405,000
Creante comerciale si alte creante	18	158,539	145,971
Numerar si echivalente de numerar	19	586,136	108,520
Total active curente		890,118	659,491
Total active		1,087,808	869,174
Capitaluri proprii			
Capital social	20	2,206,180	1,806,180
Rezerve	20	15,690	10,862
Rezultat reportat	20	-1,172,915	-986,120
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		1,048,955	830,922
Total capitaluri proprii		1,048,955	830,922
Datorii			
Datorii comerciale si alte datorii	22	38,853	38,252
Total datorii curente		38,853	38,252
Total datorii		38,853	38,252
Total capitaluri proprii si datorii		1,087,808	869,174



Contul de profit si pierdere

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2016	2015
Activitati continue			
Venituri din activitatea curenta	7	283,761	239,497
Castiguri financiare nete alte decat dividende	9	25,322	41,849
Venituri financiare din dividende	9	1,302	2,967
Alte venituri din exploatare		1,972	44,982
Total venituri din activitati continue		312,357	329,295
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-18,765	-14,157
Cheltuieli cu personalul	8	-366,821	-335,013
Cheltuieli cu impozite si taxe		-13,231	-14,403
Cheltuieli privind prestatiile externe		-66,683	-65,940
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale		-33,652	-38,477
Cheltuieli financiare nete	9	0	-8,013
Cheltuieli aferente veniturilor		-499,152	-476,003
Alte cheltuieli	12		-174
Rezultatul activitatilor de exploatare		-186,795	-146,882
Profit inainte de impozitare		-186,795	-146,882
Profitul perioadei		-186,795	-146,882
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		4,828	5,510
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei		4,828	5,510
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei		-181,967	-141,372

Instrumente financiare deținute

La finele exercițiului financiar 2016, societatea deținea instrumente financiare sub forma unităților de fond emise Certinvest Obligațiuni în valoare de 165.690 lei, reprezentând 15,2% 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 30.12.2016.

Riscul de piață al plasamentului poate fi considerat a fi unul redus având în vedere încadrarea fondului în clasa ISRR nr.2. **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 0,87% din activele nete ale fondului.

Societatea mai deținea instrumente financiare sub forma acțiunilor tranzacționate pe piața reglementată administrată de către BVB, evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, în valoare de 25.443 lei,



reprezentând 2,33% din activele totale.

Riscul de piață al plasamentelor în acțiuni poate fi considerat a fi unul ridicat având în vedere volatilitatea ridicată a titlurilor deținute. **Riscul de lichiditate.** Poate fi considerat ca fiind unul redus având în vedere nivelul deținerii raportat la volumul mediu zilnic tranzacționat.

Elemente de guvernanță 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 Financiari 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 Financiari 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 Financieri 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

La nivelul SAI Broker SA a fost reținut drept situație potențial generatoare de conflict de interes relația dintre SAI Broker SA și SSIF BRK Financial Group SA. Astfel, precizăm ca SAI Broker SA, pentru Fondurile aflate în administrare, are încheiate cu SSIF BRK Financial Group SA contracte de intermediere pentru servicii de intermediere a tranzacțiilor realizate pe piața administrată de Bursa de Valori București. Facem precizarea că selecția intermediarului pentru aceste operațiuni respectă regulile și procedurile interne ale SAI Broker SA. De asemenea, precizăm că SSIF BRK Financial SA deține o participație de 99,98% din SAI Broker SA. Totodată, SSIF BRK Financial SA deține investiții în 5 din Fondurile administrate de SAI Broker SA.

O altă situație potențial generatoare de conflict de interese a fost consemnată în legătură cu participația deținută de FII Smart Money - fond ce atrage în mod privat resurse financiare, la o societate închisă printre acționarii căreia se regăsește și o persoană din conducerea SSIF BRK Financial Group SA.

Președinte CA,

Danciu Adrian



*Situații financiare
anuale individuale
IFRS
la 31 decembrie
2016*

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	2016	2015
Active			
Imobilizari necorporale	12	22,183	48,403
Imobilizari corporale	11	9,737	338
Investitii financiare pe termen lung	15	165,690	160,862
Alte investitii financiare pe termen lung	16	80	80
Total active imobilizate		197,690	209,683
Stocuri		0	0
Investitii financiare pe termen scurt	15	145,443	405,000
Creante comerciale si alte creante	18	158,539	145,971
Numerar si echivalente de numerar	19	586,136	108,520
Total active curente		890,118	659,491
Total active		1,087,808	869,174
Capitaluri proprii			
Capital social	20	2,206,180	1,806,180
Rezerve	20	15,690	10,862
Rezultat reportat	20	-1,172,915	-986,120
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		1,048,955	830,922
Total capitaluri proprii		1,048,955	830,922
Datorii			
Datorii comerciale si alte datorii	22	38,853	38,252
Total datorii curente		38,853	38,252
Total datorii		38,853	38,252
Total capitaluri proprii si datorii		1,087,808	869,174

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

Președinte CA,
Danciu Adrian

Contabil șef,
Botez Mihaela



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>	2016	2015
Activitati continue			
Venituri din activitatea curenta	7	283,761	239,497
Castiguri financiare nete alte decat dividende	9	25,322	41,849
Venituri financiare din dividende	9	1,302	2,967
Alte venituri din exploatare		1,972	44,982
Total venituri din activitati continue		312,357	329,295
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-18,765	-14,157
Cheltuieli cu personalul	8	-366,821	-335,013
Cheltuieli cu impozite si taxe		-13,231	-14,403
Cheltuieli privind prestatiile externe		-66,683	-65,940
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale		-33,652	-38,477
Cheltuieli financiare nete	9	0	-8,013
Cheltuieli aferente veniturilor		-499,152	-476,003
Alte cheltuieli	12		-174
Rezultatul activitatilor de exploatare		-186,795	-146,882
Profit inainte de impozitare		-186,795	-146,882
Profitul perioadei		-186,795	-146,882
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		4,828	5,510
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei		4,828	5,510
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei		-181,967	-141,372

Continuare pe pagina următoare

Situția 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>	2016	2015
Profit atribuibil:			
Actionarilor Societatii	27	-186,795	-146,882
Profitul perioadei		<u>-186,795</u>	<u>-146,882</u>
Total rezultat global atribuibil:			
Actionarilor Societatii	27		
Total rezultat global aferent perioadei		<u>-181,967</u>	<u>-141,372</u>
Rezultatul pe actiune			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-1.0342	-0.8132
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		<u>-1.0342</u>	<u>-0.8132</u>
Activitati continue			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-1.0342	-0.8132
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		<u>-1.0342</u>	<u>-0.8132</u>

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

Președinte CA,
Danciu AdrianContabil șef,
Botez Mihaela

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Botez'.

Situția modificării capitalurilor proprii pentru anul 2016

<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 provenit din corectarea erorilor contabile	Total capitaluri proprii	Interese fara control	Total capitaluri proprii	Alte elemente ale rezultatului global
Sold la 1 ianuarie 2016	1,806,180	0	0	0	0	0	0	10,862	0	0	-946,277	-53,278	13,434	830,921		830,921	
Total rezultat global aferent perioadei																	
Profit sau pierdere											-186,795			-186,795		-186,795	
Alte elemente ale rezultatului global																	
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare								4,828						4,828	-	4,828	4,828
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	0	0	0	4,828	0	0	-186,795	0	0	4,828	0	4,828	4,828
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	0	0	0	0	0	4,828	0	0	-186,795	0	0	-181,967	0	-181,967	
Operatiuni cu actiuni proprii																	
Majorarea capitalului social prin emisiune de actiuni	400,000													400,000	-	400,000	
Total operatiuni cu actiuni proprii	400,000		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	400,000	0	400,000	
Sold la 31 decembrie 2016	2,206,180	0	0	0	0	0	0	15,690	0	0	-1,133,072	-53,278	13,434	1,048,955		1,048,955	

Situatia modificării 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	
Sold la 31 decembrie 2015	1.806.180							10.862			-946.277	-53.278	13.434	830.922		830.922	

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

Situatia fluxurilor financiare

Pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie

In lei

	2016	2015
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Profitul perioadei	-186,795	-146,882
Ajustari pentru:		
Amortizarea imobilizarilor	33,652	38,477
Ajustari de valoare ale titlurilor	0	8,013
Venituri(-) / Cheltuieli(+) financiare nete	-26,624	-44,816
Alte venituri din exploatare (-)/Alte cheltuieli din exploatare(+)	-1,972	-44,982
Modificarea altor debitori	-9,677	116,237
Modificarea datoriilor fata de personal si asimilate	1,736	428
Modificarea altor datorii fata de stat	4,015	-704
Modificarea datoriilor comerciale	-4,702	-231
Numerar net din activitati de exploatare	-190,367	-74,460
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii		
Plati achizitii imobilizari necorporale	-5,755	-24,120
Plati achizitii imobilizari corporale	-11,076	0
Plati achizitii active financiare	-557,225	-500,076
Incasari din vanzari active financiare	831,082	415,510
Incasari din dividende	1,302	2,967
Dobanzi incasate de la banci	9,655	17,049
Numerar net utilizat in activitati de investitii	267,983	-88,670
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Varsaminte efectuate pentru majorarea capitalului social	400,000	0
Numerar net din (utilizat in) activitati de finantare	400,000	0
Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar	477,616	-163,130
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	108,520	271,650
Efectul variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului	0	0
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	586,136	108,520

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

Președinte CA,
Danciu Adrian



Contabil șef,
Botez Mihaela

Conținutul notelor la situațiile financiare

	Pagina
1. Entitatea care raportează	10
2. Bazele întocmirii	10
3. Politici contabile semnificative.....	11
4. Determinarea valorilor juste	18
5. Gestionarea riscului financiar	19
6. Segmente operaționale	21
7. Venituri din exploatare	25
8. Cheltuieli cu personalul	26
9. Venituri si cheltuieli financiare.....	25
10. Cheltuiala cu impozitul pe profit	27
11. Imobilizari corporale.....	29
12. Imobilizari necorporale.....	30
13. Investitii in entitatile asociate	31
14. Date financiare privind fondurile administrate.....	32
15. Investitii financiare	32
16 Alte investitii financiare.....	33
17. Creante si datorii privind impozitul amanat.....	33
18. Creante comerciale si asimilate	34
19. Numerar si echivalente de numerar	35
20. Capital si rezerve.....	35
21. Rezultatul pe actiune.....	36
22. Datorii comerciale si alte datorii.....	38
23. Instrumente financiare	38
24. Parti afiliate	41
25. Evenimente ulterioare datei bilantului	41

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 Normei 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.

Prezentele situații financiare au fost autorizate pentru publicare în data de 31 Martie 2017 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 de către Societate. Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare.

a) Moneda străina

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 trei 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.

(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 depreciable, 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 depreciere. 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 depreciere 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 maximul 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 acțiuni

Entitatea prezintă informații cu privire la rezultatul pe acțiuni de bază și diluat pentru acțiunile sale ordinare. Rezultatul pe acțiuni 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 acțiuni 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 și interpretări intrate în vigoare

Începând cu 2015 au fost adoptate de către 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 imobilizări corporale, a fost amendat prin introducerea unei interdicții de utilizare a metodelor de depreciere baza pe venit. Acest lucru este motivat prin faptul că venitul generat de respectivele imobilizări este influențat și de alți factori decât consumul de beneficii aduse de respectivul activ. Aplicarea amendamentului este obligatorie începând cu Ianuarie 2016. Amendamentul a fost adoptat de UE în 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 și interpretări neintrate în vigoare

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor deja existente nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

IAS 28 Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie (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 nesemnificativă.

(iii) Instrumente financiare derivate

Valoarea justă a produselor derivate închise la sfârșitul perioadei este calculată ca minimum 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 nesemnificativă.

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 revizuri 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 2016
Fonduri proprii	1,026,773
Fonduri proprii bazate pe cheltuieli generale fixe	103,839
Excedentul fondurilor proprii totale	922,934
Capitalul initial	1,026,773
Curs euro	4.5411
Capital initial in euro	226,107

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>	2016				2015				2016	2015
	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	283,761	283,761	0	0	239,497	239,497	0	0	283,761	239,497
Castiguri financiare nete alte decat dividende	25,322	0	25,322	0	41,849	0	41,849	0	25,322	41,849
Venituri din dividende	1,302	0	1,302	0	2,967	0	2,967	0	1,302	2,967
Alte venituri	1,972	nerepartizat	nerepartizat	1,972	44,982	nerepartizat	nerepartizat	44,982	1,972	44,982
Pierderi financiare nete	0	0	0	0	-8,013	0	-8,013	0	0	-8,013
Cheltuieli cu personalul si asimilate	-366,821	nerepartizat	nerepartizat	-366,821	-335,013	nerepartizat	nerepartizat	-335,013	-366,821	-335,013
Amortizare, deprecieri imobilizari corporale si necorporale	-33,652	nerepartizat	nerepartizat	-33,652	-38,477	nerepartizat	nerepartizat	-38,477	-33,652	-38,477
Cheltuieli privind prestatii externe, impozite si taxe, cheltuieli materiale si utilitati	-98,679	-55,993	-1,203	-41,483	-94,500	-60,228	-664	-33,608	-98,679	-94,500
Alte cheltuieli	0	0	0		-174	0	0	-174	0	-174
Total explicitat:	-186,795	227,768	25,421	-439,984	-146,882	179,269	36,139	-362,290	-186,795	-146,882
Profitul segmentului raportabil inainte de impozitare	-186,795				-146,882				-186,795	-146,882
Activele segmentului raportabil, din care:	1,087,808				869,174				1,087,808	869,174
- Imobilizari corporale si necorporale	31,920	nerepartizat	nerepartizat	31,920	48,741	nerepartizat	nerepartizat	48,741	31,920	48,741
- Instrumente financiare	1,055,888	48,299	297,842	709,747	820,433	29,441	277,249	513,743	1,055,888	820,433
Datoriile segmentului raportabil, din care:	38,853	nerepartizat	nerepartizat	38,853	38,252	nerepartizat	nerepartizat	38,252	38,853	38,252

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

Reconciliere

<i>In lei</i>	2016	2015
Venituri		
Total venituri aferente segmentelor raportabile	310,385	284,313
Venituri nerepartizate la segmente	1,972	44,982
Venituri	<u>312,357</u>	<u>329,295</u>
Contul de rezultate		
Total profit sau pierdere aferent segmentelor raportabile	-186,795	-146,882
Profit inainte de impozitare	<u>-186,795</u>	<u>-146,882</u>
Active		
Total active aferente segmentelor raportabile	346,141	306,690
Active aferente segmentelor neraportabile	741,667	562,484
Total active	<u>1,087,808</u>	<u>869,174</u>
Datorii		
Total datorii aferente segmentelor raportabile	0	0
Datorii aferente segmentelor neraportabile	38,853	38,252
Total datorii	<u>38,853</u>	<u>38,252</u>

Segmentul de administrare realizeaza venituri din comisoane din urmatoarele produse:

<i>In lei</i>	2016	2015
Venituri din comisioane de administrare de fonduri	255,761	228,158
Venituri din comisioane de subscriere si alte comisioane	28,000	11,339
	<u>283,761</u>	<u>239,497</u>

7. Venituri din exploatare

in lei	Activitati continue	
	2016	2015
Venituri din administrare de fonduri	255,761	228,158
Venituri din comisioane de subscriere si alte comisioane	28,000	11,339
Subtotal venituri din comisioane	283,761	239,497
Alte venituri din exploatare	1,972	44,982
Total venituri	285,733	284,479

În cursul anilor 2016 si 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 31.12.2016

<i>În lei</i>	Fdi Fix Invest	Fdi Prosper Invest	FII BET FI Index Invest	Fii Smart Money	Fii Optim Invest	Total
Venituri din administrare fonduri	32,730	54,899	123,828	42,209	2,095	255,761
Venituri din comisioane subscriere si alte comisioane		28,000				28,000
Total venituri	32,730	82,899	123,828	42,209	2,095	283,761

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

8. Cheltuieli cu personalul

<i>In lei</i>	2016	2015
Cheltuieli cu personalul	-279,817	-248,613
Cheltuieli cu contributiile si la asigurarile sociale obligatorii	-68,000	-62,172
Cheltuieli cu indemnizatii membrii CA	-19,004	-24,228
Total cheltuieli cu salarii in contul de rezultate global:	-366,821	-335,013

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	2016	2015
Castiguri nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	15,667	24,800
Venituri din tranzactii cu active financiare disponibile pentru vanzare	0	0
Venituri din dividende:	1,302	2,967
Aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1,302	2,967
Total venituri din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare	16,969	27,767
Venituri din dobanzi aferente depozitelor	9,655	17,049
Castigul net din diferente de curs valutar	0	
Total venituri financiare	26,624	44,816
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:	0	-8,013
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	-8013
Cheltuieli cu dobanzile pentru datoriile financiare evaluate la cost amortizat	0	0
Pierdere neta din diferente de schimb valutar	0	0
Total cheltuieli financiare	0	-8,013
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	26,624	36,803

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	0	17,049
Valoarea totala a cheltuielilor cu dobanzile aferente datoriilor financiare	0	0

B Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global

In lei	2016	2015
Detaliiate pe pagina urmatoare	4,374	5,510

9. Venituri si cheltuieli financiare (continuare)

B Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global

in lei	2016	2015
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	4,374	5,510
Venituri financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare	4,374	5,510

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	2016	2015
Profitul perioadei	-186,795	-146,882
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit	0	0
Profit inainte de impozitare	-186,795	-146,882
Cota de impozit pe profit	16%	16%
Impozitul pe profit calculat aplicand cota de impozit la profitul contabil	-29,887	-23,501
Influenta cheltuielilor nedeductibile	999	1,241
Influenta veniturilor neimpozabile	-208	-475
Influenta cheltuielilor rezultate din retratarea pe IFRS neconsiderate la calculul impozitului pe profit	0	-6,452
Influenta amortizarii fiscale	5,384	0
Influenta pierderilor fiscale ale perioadelor precedente	-154,185	-124,999
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit calculata conform cotei de impozitare	-177,898	-154,185
Cheltuiala cu impozitul pe profit neinregistrata pentru sume negative	177,898	154,185
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 01.01.2015	0	8,113	0	0	8,113
Achizitii si modernizari efectuate	-	-	-	-	-
Sold la 31.12.2015	0	8,113	0	0	8,113
Sold la 01.01.2016	0	8,113	0	0	8,113
Achizitii si modernizari efectuate	-	11,076	-	-	11,076
Sold la 31.12.2016	0	19,189	0	0	19,189

Amortizare si pierderi din depreciere

Sold la 01.01.2015	0 	5,071	0	0	5,071
Amortizarea in cursul anului	-	2,704	-	-	2,704
Sold la 31.12.2015	0	7,775	0	0	7,775
Sold la 01.01.2016	0 	7,775	0	0	7,775
Amortizarea in cursul anului	-	1,677	-	-	1,677
Sold la 31.12.2016	0	9,452	0	0	9,452

<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 2015	0 	3,042	0	0	3,042
Sold la 31 decembrie 2015	0 	338	0	0	338
Sold la 1 ianuarie 2016	0 	338	0	0	338
Sold la 31 decembrie 2016	0 	9,737	0	0	9,737

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 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>
Sold la 1 ianuarie 2016	121,184	0	121,184
Achizitii	5,756	-	5,756
Casari	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2016	<u>126,940</u>	<u>0</u>	<u>126,940</u>
Amortizare si pierderi din depreciere			
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>72,782</u>
Sold la 1 ianuarie 2016	72,782	0	72,782
Amortizarea in cursul anului	31,975	-	31,975
Amortizarea aferenta casarilor	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2016	<u>104,757</u>	<u>0</u>	<u>104,757</u>
Valori contabile			
Sold la 1 ianuarie 2015	60,055	0	60,055
Sold la 31 decembrie 2015	48,403	0	48,403
Sold la 1 ianuarie 2016	48,403	0	48,403
Sold la 31 decembrie 2016	22,183	0	22,183

Componența 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”.

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 Mitor, nr. 119, în calitate de societate-mamă, SC Facos 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 2016, tranzacțiile dintre SAI Broker și societatea-mamă au fost reprezentate astfel:

- răscumpărări nete de unități de fond la FDI Fix Invest administrat de SAI Broker în valoare de 2,482 mii lei;
- achiziții nete de unități de fond la FII Smart Money administrat de SAI Broker în valoare de 370 mii lei;
- plăți contravaloare chirii în suma de 11 mii lei.
- SSIF BRK Financial Group participă la majorarea capitalului social al SAI Broker SA cu suma 400 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.

14. Date financiare privind fondurile administrate

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

Date la 31.12.2016

<i>În lei/%</i>	Fdi Fix Invest	Fdi Prosper Invest	FII BET-FI Index Invest	FII Smart Money	FII Optim Invest
Activul net al fondului	2,399,415	3,880,128	10,088,298	1,159,560	81,355
Evoluția unităților de fond (%)	11.16%	9.11%	20.63%	-23.59%	-18.65%
Venituri din activitatea curentă	170,505	389,011	542,083	6,927	3,267
Cheltuieli din activitatea curentă	48,531	110,828	335,536	244,549	18,310
Rezultatul exercițiului	121,974	278,183	206,546	-237,622	-15,042

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
Activul net al fondului	4,686,587	3,733,572	11,286,557	1,027,212	96,397
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
Cheltuieli din activitatea curentă	157,676	269,413	2,484,530	41,486	5,043
Rezultatul exercițiului	137,469	57,196	479,688	-19,638	-3,603

15. Investitii financiare

In lei **2016** **2015**

Investitii financiare pe termen lung

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

	<u>165,690</u>	<u>160,862</u>
cotate	0	0
necotate	165,690	160,862

Total investitii financiare pe termen lung:	<u>165,690</u>	<u>160,862</u>
---	----------------	----------------

Investitii financiare pe termen scurt

Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul cotate de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare (toate cotate)	25,443	0
Alte instrumente financiare(depozite bancare pe ts)	120,000	405,000
	<u>145,443</u>	<u>405,000</u>
Total investitii financiare	<u>311,133</u>	<u>565,862</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 165,690 lei.

Date sintetice ale FDI Certinvest Obligatiuni sunt prezentate în continuare.

<i>În lei</i>	Date la 31.12.2016	Date la 31.12.2015
Activul net al fondului	18,965,365	17,496,073
Numar de unitati de fond in circulatie	650,245	617,848
Valoarea unitara a activului net	29.17	28.32

Alte instrumente financiare cuprind depozitele pe termen scurt, cu scadente cuprinse între 3M și 12M.

16. Alte investitii financiare

<i>In lei</i>	2016	2015
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 în nota privind *Instrumente financiare*.

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

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

<i>In lei</i>	2016	2015
Pierderi fiscale curente si precedente	-1,111,862	-963,659
	-1,111,862	-963,659
Cota de impozitare	16%	16%
Creante privind impozitul amanat nerecunoscute:	177,898	154,185

Datorii privind impozitul pe profit amanat nerecunoscute

<i>In lei</i>	2016	2015
Diferente din reevaluare	15,690	10,862
	15,690	10,862
Cota de impozitare	16%	16%
Datorii privind impozitul amanat nerecunoscute:	2,510	1,738

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>	2016	2015
Creante comerciale	51,830	29,584
Creante fata de stat	0	0
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Societatii (Disponibilitati la institutii financiare nebancale)	106,709	116,387
	158,539	145,971
din care curente:	158,539	145,971

Poziția ” Creanțe comerciale ” cuprinde și cheltuielile înregistrate în avans.

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>	2016	2015
Depozite la banca pe termen scurt	181,500	50,000
Disponibilitati in banca	404,636	58,464
Disponibil in caserie	0	56
Numerar si echivalente de numerar	586,136	108,520

Pozitia de numerar si echivalente de numerar include si depozitele pe termen scurt, cu scadenta pana la 3 luni.

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 2015	1,806,180	180,618	10
La 31 decembrie 2015	1,806,180	180,618	10
La 1 ianuarie 2016	1,806,180	180,618	10
Majorare capital social	400,000		
La 31 decembrie 2016	2,206,180	180,618	10

În cursul anului 2016, capitalul social s-a majorat cu suma de 400,000 lei, sumă aferentă unei subscrieri de 40,000 acțiuni la valoarea nominală de 10 lei/ acțiune. Înregistrarea la ORC a majorării capitalului social s-a efectuat în luna februarie 2017 după primirea avizului ASF.

Rezerve*Rezerve si diferente din reevaluare*

<i>In lei</i>	2016	2015
Diferente din modificarea valorii juste a activelor financiare in vederea vanzarii	15,690	10,862
Alte rezerve		
Total rezerve si diferente din reevaluare	15,690	10,862

Rezultatul reportat

<i>In lei</i>	2016	2015
Rezultat reportat din trecerea la IFRS	-53,278	-53,278
Rezultat reportat	-1,119,637	-932,842
Total rezultat reportat	-1,172,915	-986,120

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.

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 2016 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>	2016			2015		
	Activitati continue	Activitati intrerupte	Total	Activitati continue	Activitati intrerupte	Total
Profitul perioadei, atribuit in intregime actionarilor ordinari	-186,795	0	-186,795	-146,882	0	-146,882

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>	2016	2015	2014	2013
<i>Numar de actiuni</i>	180,618	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>	2016	2015
Profit atribuibil actionarilor	(186,795)	(146,882)

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

<i>Nr actiuni</i>	2016	2015
Numarul actiunilor la 1 ianuarie	180,618	180,618
Efectul actiunilor emise in cursul exercitiului, ponderat cu perioada		
Numarul mediu ponderat de actiuni la 31 decembrie	180,618	180,618

22. Datorii comerciale si alte datorii

<i>In lei</i>	2016	2015
Datorii comerciale	3,797	8,747
Datorii catre angajati si membrii CA	18,696	17,160
Datorii cu bugetul statului	16,360	12,345
	<u>38,853</u>	<u>38,252</u>
Pe termen scurt	38,853	38,252
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>	2016	2015
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa	165,690	160,862
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare	25,443	0
Alte instrumente financiare(depozite bancare pe termen scurt)	120,000	405,000
Total investitii financiare	<u>311,133</u>	<u>565,862</u>
Garantii constituite	80	80
Total alte investitii financiare	<u>80</u>	<u>80</u>
Creante comerciale	51,830	29,584
Creante fata de stat	0	0
Alti debitori	0	0
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Societatii (Disponibilitati la institutii financiare nebancale)	106,709	116,387
Total creante comerciale si alte creante	<u>158,539</u>	<u>145,971</u>
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente, exclusiv depozite bancare pe termen scurt	404,636	58,560
Depozite bancare pe termen scurt(scadenta <3luni)	181,500	50,000
Total instrumente financiare	<u>1,055,888</u>	<u>820,473</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>	2016		2015	
Constructii si materiale de constructii		0.00%		0.00%
Energie si utilitati	17,400	9.10%		0.00%
Industria prelucratoare	8,043	4.21%		0.00%
Financiar bancar	165,690	86.69%	160,862	100.00%
Total investitii financiare	191,133	100.00%	160,862	100.00%

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 2016

<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	38,853	-38,853	-38,853		
Datorii fata de actionari					
	38,853	-38,853	-38,853	0	0

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

Riscul de rata a dobanzii

La 31 decembrie 2016 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.

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.

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). Acestea includ investitii la alte fonduri.

Nivelul 3: Date neobservabile, obtinute prin tehnici de evaluare.

In lei

	Nivel 1	Nivel 2	Total
31 decembrie 2016			
Active financiare disponibile pentru vanzare	0	165,690	165,690
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	25,443	0	25,443
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare	0	0	0
Alte instrumente financiare	80	0	80
	<u>25,523</u>	<u>165,690</u>	<u>191,213</u>
31 decembrie 2015			
Active financiare disponibile pentru vanzare	0	160,865	160,865
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>160,865</u>	<u>160,945</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 valoarea unitară a activului net raportată de către administratorul fondului.

24. Parti afiliate

Beneficii ale personalului cheie al conducerii

Tranzacțiile cu partile afiliate se rezuma la beneficiile acordate membrilor Consiliului de Administrație 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 bilanțului

Sunt prezentate în continuare evenimente ulterioare datei bilanțului:

- Se autorizează modificarea autorizației de funcționare a SAI Broker SA, ca urmare a majorării capitalului social al societății de la 1,806,180 lei la 2,206,180 lei, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr.1 din data de 10.05.2016, cu Hotărârile Consiliului de Administrație al SAI Broker SA din data de 15.07.2016 și cu actul constitutiv actualizat al societății.
- Se autorizează modificarea autorizației de funcționare a SAI Broker SA, ca urmare a modificării componenței Consiliului de Administrație, prin numirea D-nei Amalia-Maria Băraian și a D-lui Sandu Mircea Pali, în calitate de membri în Consiliul de Administrație al SAI, în conformitate cu Hotărârile Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 16.11.2016 și cu actul constitutiv actualizat al societății.
- SSIF BRK Financial Group a acordat SAI Broker SA un împrumut subordonat în valoare de 676,000 lei, la care se adaugă dobânda calculată la o rată fixă de 3,5%/an. Termenul de restituire al împrumutului este 31.12.2021.
- SAI Broker SA a preluat administrarea Fondului deschis de investiții Fortuna Classic și Fondului deschis de investiții Fortuna Gold de la SAI Target Asset Management SA.

Președinte CA,
Danciu Adrian



Contabil șef,
Botez Mihaela

S.A.I. BROKER S.A.
CLUJ-NAPOCA

RAPORTUL

AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2016

G5 CONSULTING S.R.L.
Autorizația nr. 223/02.07.2002 înregistrată la
Camera Auditorilor Financiari din România.

Consiliul de Administrație și Acționarilor
S.A.I. BROKER S.A.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

asupra situațiilor financiare întocmite
pentru data de 31.12.2016

Opinie fără rezerve

Am auditat situațiile financiare individuale 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 poziției financiare la data de 31 decembrie 2016, Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația modificării capitalurilor, Situația fluxurilor de numerar și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative.

Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

▪ Total capitaluri proprii:	1.048.955 lei;
▪ Pierdere:	(186,795) lei;
▪ Rezultat global:	(181.967) lei.

În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Societății la data de 31 decembrie 2016, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri).

Baza pentru opinia fără rezerve

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de S.A.I. BROKER S.A., conform cerințelor etice relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Alte aspecte

Conducerea este responsabilă pentru alte informații. Acele alte informații cuprind informațiile cu privire la Raportul Administratorilor. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor în conformitate cu cerințele Regulamentului nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, 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 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, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare individuale, și prezentat de la pagina 1 la pagina 15, 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 legislația specifică;

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016 cu privire la S.A.I. BROKER S.A. și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare

Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015 și a cerințelor cuprinse în Legea nr. 82/1991 a contabilității, republicată, 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.

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Companiei de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea

activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Compania sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Companiei.

Responsabilitatea auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Data: 05.04.2017

Pentru și în numele G5 CONSULTING SRL

Auditor financiar:

ec. Man Gheorghe Alexandru
-carnet nr.1242-



G5 CONSULTING S.R.L.

405200, Dej, jud. Cluj

Str. Alecu Russo nr. 24/2

Tel/fax: 0264 214434

Mail: office.g500@yahoo.com

Sediu secundar: Cluj-Napoca

Str. Horea nr. 6/14-15

Tel/fax: 0264 433611

Autorizația CAFR nr. 223/02.07.2002