



Transilvania Broker[®]
BROKER DE ASIGURARE

R A P O R T

privind Rezultatele Financiare Anuale Preliminare
aferente perioadei de raportare încheiate la
31.12.2023

TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A.

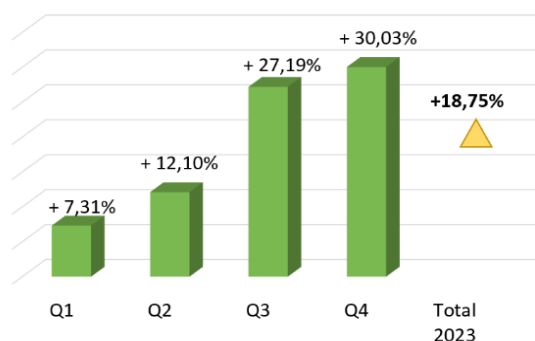
Emitent admis pe Piața reglementată la vedere – administrată de Bursa de Valori București S.A.

Data raportului	22.02.2024
Denumirea societății	TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.A.
Sediul social	Bistrița, Calea Moldovei nr. 13, jud. Bistrița-Năsăud
Număr telefon	0263-235900, Fax: 0263-235910
Cod unic de înregistrare	19044296
Număr de ordine în Registrul Comerțului	J06/674/2006
Capital social subscris și vărsat	500.000 lei
Piața pe care se tranzacționează acțiunile Societății	Piața reglementată la vedere, Segment Principal
Simbol de tranzacționare	TBK

1. RETROSPECTIVĂ

Transilvania Broker de Asigurare S.A. („Transilvania Broker”, „Emitentul”, „Societatea”) a încheiat anul 2023 (perioada de raportare) cu o creștere a volumului de prime intermediare cu **18,8% față de perioada de referință, anul 2022. Suita de creșteri atinge vârful în trimestrul al IV-lea care înregistrează un nivel cu 30% peste aceeași perioadă a anului 2022.**

Evoluția trimestrială a volumului de prime intermediare (YoY)

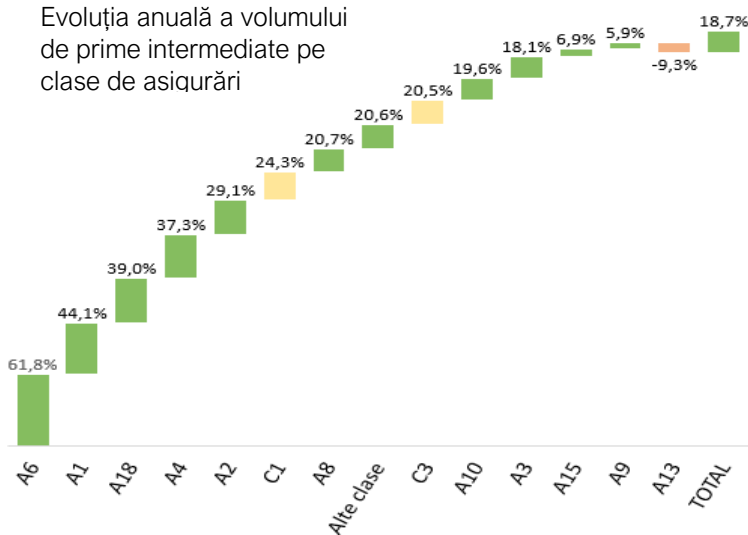


Această evoluție are relevanță și semnificație cu atât mai mare, cu cât cei doi ani care fac obiectul analizei comparative sunt atipici și excepționali în sensuri cu totul opuse: dacă anul referință, 2022, marcat de falimentul și redistribuirea polițelor City Insurance, a facilitat performanțe peste nivelurile istorice în industria de asigurări și, mai ales, distribuție în asigurări, anul 2023 s-a remarcat ca deosebit de dificil și provocator pe fondul falimentului Euroins și a măsurilor legislative asociate. Întrucât piața românească de asigurări este în mod considerabil dependentă de asigurările auto obligatorii

(RCA), HG 923/2023 de prelungire a perioadei de plafonare a comisioanelor de distribuție a polițelor de asigurări la un nivel cu mult sub comisionul mediu brut din trimestrul I, precum și prelungirea valabilității polițelor emise de Euroins Romania, măsuri impuse de autorități în condițiile falimentului asigurătorului, au afectat profund companiile de intermediere în asigurări.

În acest context, creșterile de volum de prime intermediare în 2023 față de 2022 reflectă consolidarea poziției Transilvania Broker pe piața distribuției asigurărilor generale și reprezintă un indicator cu atât mai relevant pentru performanța companiei. Mai mult, dinamica în descreștere a veniturilor din activitatea de distribuție (-14,5%) și, respectiv, a profitului (-34,4%) în aceeași perioadă nu indică o decelerare a afacerii, ci menținerea Transilvania Broker pe o pantă ascendentă foarte bună, în condițiile actuale de piață. Astfel, pe o piață puternic afectată, Transilvania Broker încheie anul 2023 cu **venituri din activitatea de distribuție de peste 111 mil. lei și un rezultat pozitiv de 7,6 mil. lei, la o marjă netă de 6,8%.**

Evoluția anuală a volumului de prime intermediare pe clase de asigurări



Din punctul de vedere al structurii portofoliului de prime, pe parcursul anului 2023 **cele mai semnificative clase de asigurări, după aportul lor în valoare absolută la volumul de prime intermediare de asistenții Transilvania Broker, au înregistrat creșteri semnificative față de perioada de referință.**

În timp ce clasa RCA a continuat să aducă cea mai importantă contribuție în valoarea absolută (+119,3 mil. lei) la creșterea cu 149,2 mil. lei a volumului de prime distribuite în perioada de raportare față de perioada de

referință, cele mai importante creșteri procentuale în rândul claselor semnificative de asigurări au fost înregistrate în dreptul claselor A6 (Nave maritime, lacustre și fluviale, +62%), A1 (Accidente, +28%), A18 (Asistență persoane deplasări, +39%), A4 (Material feroviar rulant, +37%), A2 (Asigurări generale de sănătate, +29%), A8 (Incendiu și calamități naturale, +21%)¹. În același timp, volumul primelor pentru asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare (C1) s-a majorat cu 24%, iar pentru asigurări de viață și anuități legate de fonduri de investiții, cu 20%. Mai mult, zece dintre clasele de asigurări facultative au înregistrat creșteri procentuale semnificativ mai mari decât asigurările obligatorii, fapt ce validează direcția strategică a conducerii de diminuare a gradului de concentrare a portofoliului de prime distribuite în raport cu RCA și de dezvoltare și diversificare pe clasele de asigurări facultative.

Principalul **eveniment corporativ** în anul 2023 a fost întrunirea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Transilvania Broker de Asigurare S.A. care a votat, la data de 26.04.2023, distribuirea unui dividend brut/acțiune de 2 lei, în creștere cu 33% față de dividendul aprobat în 2022. Cu o rată de distribuire de dividend de 80% din profit, **Transilvania Broker continuă să se remarce printre companiile cele mai generoase în ceea ce privește politica de dividend**. Pentru anul următor, așa cum s-a declarat și în raportul financiar pentru perioada de raportare încheiată la 30.09.2023, conducerea intenționează să propună Adunării Generale Ordinare a Acționarilor de aprobare a situațiilor financiare aferente 2023, distribuirea de dividende la un nivel comparabil cu cel al perioadelor anterioare.

Anul 2023 salută, de asemenea, îmbogățirea perspectivei și a ariei de experiență ale Consiliului de Administrație prin alăturarea doamnei Carmen Bobu care ocupă poziția de administrator până la încheierea mandatului actualului Consiliu, respectiv până la data de 27 aprilie 2026. Investitor cu experiență pe piața națională și internațională și, mai ales, acționar și susținător consecvent al Transilvania Broker încă de la listarea acțiunilor sale la BVB, doamna Carmen Bobu va avea un aport important în modelarea strategiei de business, completând peisajul decizional cu perspectiva investitorilor.

Provocările generate de dinamica contextuală pe piața distribuției în asigurări nu au afectat în nicio măsură **planul investițional focalizat pe digitalizarea** platformei Transilvania Broker și optimizarea activității de *backoffice*. Bugetul alocat acestei direcții a depășit 2 mil. lei, cu 32% mai mult decât în anul anterior.

În consecință, la finalul anului 2023, platforma Transilvania Broker de Asigurare permite emiterea online, facilă și rapidă, a asigurărilor pentru RCA și asigurări de călătorie, alături de servicii conexe asigurărilor (asistență rutieră și asistență tehnică la domiciliu).

¹ A3 - Vehicule terestre, exclusiv materialul feroviar rulant; A8 - Incendiu și calamități naturale, (pentru alte bunuri decât cele asigurabile în clasele A3 - A7); A9 - Grindina, îngheț și alte riscuri decât cele prevăzute în clasa A8

Calitatea comunicării conducerii companiei în raport cu investitorii și piața de capital în ansamblul ei, împreună cu profilul de investitor informat și predominant strategic al acționarului Transilvania Broker au transpus în parcursul cotației bursiere performanța și perspectivele afacerii.



Randamentul acțiunii, calculat prin raportarea cotației bursiere de la finalul anului 2023 la cea de început de perioadă de raportare, a fost de 24,08%. Cu încorporarea dividendului în calcul, performanța acțiunii în anul 2023 ajunge la 35,4%.

Deși niveluri inferioare indicatorilor de performanță calculați pentru indicii BET (31,8%), respectiv BET-TR² (40,5%), randamentul acțiunii TBK se remarcă printre cele mai ridicate între acțiunile tranzacționate la BVB, în ciuda unui profil de sector tangențial sectoarelor favorite în perioada de raportare și a unui context de piață în expectativă.

Având în vedere evoluția pozitivă înregistrată pentru activitatea Transilvania Broker, soliditatea premiselor necesare implementării strategiei de creștere, stabilitatea și echilibrul economico-financiar reflectate într-o evoluție a cotației bursiere favorabilă în ciuda unui an dificil, reafirmăm, cu încredere, că Transilvania Broker de Asigurare S.A. **va rămâne, pe ringul bursier dar și în sectorul de profil, o companie puternică, de încredere, cu o politică de dividende stabilă și favorabilă acționarilor săi.**

² Indicele randamentului total care completează performanța cotației companiilor din indicele BET cu dividendele pe care aceste companii le distribuie. Creșterea acestui indice în anul 2023 a fost de 40,5%.

2. SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ

2.1. EVOLUȚIA PERFORMANȚEI FINANCIARE

Volumul primelor intermediare de asistenții de distribuție ai Transilvania Broker **s-a majorat cu 18,8%** în 2023 față de anul de referință 2022, deși anul 2022 a fost excepțional de avantajos pentru sectorul distribuției de asigurări, având în vedere redistribuirea polițelor în urma falimentului City Insurance.

Plafonarea comisionului mediu brut de intermediere pe întreaga piață de distribuție în asigurări a diminuat **comisionul mediu brut al Transilvania Broker la 11,8%** în 2023, de la 16,3% aferent perioadei de referință. În acest context, dinamica pozitivă a volumului activității Transilvania Broker s-a materializat într-o diminuare a veniturilor din activitatea de distribuție cu 14,5% față de perioada de referință, valoarea lor depășind însă 111 milioane lei.

Mai mult, deși, așa cum s-a precizat anterior, creșterea volumului de prime denotă consolidarea poziției concurențiale și dezvoltarea activității, prelungirea valabilității polițelor Euroins și reglementările privind plafonarea au păstrat nivelul indicatorilor de rezultat sub valorile bugetate pe premise de piață fundamental diferite.

Indicatori ai performanței financiare

(valorile sunt exprimate în lei)	2022 31 decembrie	2023 31 decembrie	Variație (%) 2023/2022	Pondere în categ. de venit / cheltuială aferentă (%), 2023
Venuri din exploatare, din care:	129.930.902	111.034.347	-14,54%	100%
Venuri din activitatea de distribuție	129.892.569	111.013.199	-14,53%	100%
Alte venituri din exploatare	38.333	21.148	-44,8%	-
Cheltuieli de exploatare, din care:	116.705.561	102.572.395	-12,1%	100%
Cheltuieli cu comisioanele datorate asistenților	105.807.588	92.005.145	-13,0%	89,7%
Cheltuieli cu personalul	4.550.308	5.175.982	+13,8%	5,05%
Cheltuieli privind serviciile prestate de terți	4.101.472	4.362.597	+6,4%	4,25%
Alte cheltuieli de exploatare	2.130.855	364.843	-82,9%	0,36%
Cheltuieli cu materialele consumabile și materiale de natura obiectelor de inventar	193.327	136.205	-29,5%	0,13%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	192.576	117.626	-38,9%	0,11%
Cheltuieli cu amortizarea	354.905	222.872	-37,2%	0,22%
Ajustări de valoare privind activele circulante	95.098	-12.875	-	-
Ajustări privind provizioanele	-720.568	200.000	-	-
REZULTAT DIN EXPLOATARE	13.225.341	8.461.952	-36%	-
Venuri financiare	135.969	490.665	+260,9%	-
Cheltuieli financiare	142.244	171.410	+20,5%	-
REZULTAT FINANCIAR	(6.275)	319.255	+518,8%	-
REZULTAT BRUT	13.219.066	8.781.207	-33,6%	-
Impozit pe profit	1.689.729	1.213.438	-28,2%	-
REZULTAT NET	11.529.337	7.567.769	-34,3%	-

Susținută de performanța financiară a anilor anteriori și de disponibilitățile monetare generoase, conducerea a alocat un buget generos pentru **investiția în activele cheie** pentru strategia de dezvoltare, respectiv, resursa umană și digitalizarea activității operaționale și de vânzări. Acestea rămân *singurele categorii de cheltuieli pentru care managementul a continuat să aloce bugete importante*, independent de conjunctura pieței - trecătoare prin natura ei - și fără niciun compromis față de obiectivele strategice stabilite.

Structural, cheltuielile cu personalul, alături de cheltuielile privind serviciile prestate de terți, își majorează ponderea în totalul cheltuielilor de exploatare. În timp ce cheltuielile cu resursa umană ajung să reprezinte 5,05% din cheltuielile operaționale, de la 3,9% în perioada de referință, cheltuielile cu serviciile prestate de terți absorb 4,25% din bugetul de cheltuieli de exploatare, cu aproape 1 p.p. mai mult decât la 31.12.2022. Această evoluție a fost compensată cu diminuarea marginală a ponderii cheltuielilor privind sumele datorate asistenților, de asemenea cu aproape 1 punct procentual, în aceeași perioadă.

În perioada de raportare, cheltuielile cu personalul se majorează cu 625,7 mii lei (+13,8%) față de nivelul raportat în perioada de referință, iar cheltuielile pentru servicii de digitalizare și dezvoltare platformă au crescut cu 483,4 mii lei (+31,7%) până la peste 2 milioane lei, reprezentând 46% din valoarea totală a categoriei de *Cheltuieli privind serviciile prestate de terți*.

Pentru protejarea eficienței și profitabilității în condiții de păstrare a investițiilor bugetate în elementele critice pentru strategia de dezvoltare, celelalte categorii de costuri au fost optimizate, așa încât să susțină o performanță financiară ridicată fără să afecteze dezvoltarea.

La rândul său, în perioada de raportare față de perioada de referință, bugetul alocat inițiativelor de responsabilitate socială a fost readus la nivelurile istorice anterioare anului excepțional 2022, respectiv la aproximativ 300.000 lei, un volum minim necesar menținerii proiectelor social-educative pe care Transilvania Broker le susține cu consecvență de mulți ani.

În acest context, la 31.12.2023, în raport cu 31.12.2022, cheltuielile operaționale s-au diminuat într-o măsură mai mică față de veniturile din exploatare, generând un **rezultat din exploatare pozitiv** de 8.462 mii lei, dar cu 36% mai mic față de cel din perioada de referință și, respectiv, o marjă a rezultatului din exploatare de 7,6%.

Veniturile și cheltuielile financiare, care reprezintă în proporție de 98,8% și, respectiv, 92,1% venituri și cheltuieli cu dobânzile, au generat un rezultat financiar pozitiv la finalul anului 2023, în valoare de 319,3 mii lei. Raportat la rezultatul financiar ușor negativ aferent anului 2022 care, la rândul său, anula pierderea din anul 2021, profitul financiar calculat pentru perioada de raportare validează soluțiile de gestiune financiară a fluxurilor de numerar aplicate de conducerea societății.

Rezultatul brut la 31.12.2023 este pozitiv, în valoare de 8.781,2 mii lei, în timp ce **profitul net**, în valoare de 7.567,8 mii lei, se asociază unei marje de 6,82%.

2.2. ANALIZA POZIȚIEI FINANCIARE

ACTIVE				
Indicatori ai poziției financiare (valorile sunt exprimate în lei)	2022 31 decembrie	2023 31 decembrie	Variație (%) 2023/2022	Pondere în Total Activ la 31.12.2023
Active imobilizate	4.607.511	4.290.301	-6,88%	14,4%
Imobilizări necorporale	15.595	8.803	-43,55%	0,03%
Imobilizări corporale	4.571.645	4.269.762	-6,60%	14,3%
Imobilizări financiare	20.271	11.736	-42,10%	0,04%
Active curente	27.418.774	25.450.256	-7,18%	85,41%
Stocuri	0	181	-	0%
Creanțe, din care:	12.599.247	13.787.158	+9,43%	46,3%
<i>creanțe din activ. de distribuție</i>	<i>2.139.774</i>	<i>2.708.678</i>	<i>+26,59%</i>	<i>9,1%</i>
<i>alte creanțe</i>	<i>10.459.473</i>	<i>11.078.480</i>	<i>+5,92%</i>	<i>37,2%</i>
Investiții pe termen scurt	6.000.000	4.880.000	-18,67%	16,4%
Disponibilități bănești	8.819.527	6.782.917	-23,09%	22,8%
Cheltuieli înregistrate în avans	40.339	56.622	+40,37%	0,19%
TOTAL ACTIVE	32.066.624	29.797.179	-7,08%	100%

În perioada de raportare, atât activele circulante, principala categorie de activ, cât și activele imobilizate își diminuează valoarea cu un procent similar, fapt ce atrage scăderea cu 7% a valorii activului total.

La nivelul **activelor circulante**, creșterea marginală a valorii creanțelor (+9,4%, respectiv + 1.187,9 mii lei) a fost compensată de diminuarea disponibilităților bănești (-2.036,6 mii lei) și a investițiilor pe termen scurt sub forma depozitului bancar (-1.120 mii lei), generând o scădere cu 7,18% a valorii acestei categorii de activ bilanțier.

Creanțele, în pondere de 54,2% din total active curente, sunt constituite, în proporție de 92%, din creanțe derivate - direct sau indirect - din activitatea de distribuție, al căror termen de încasare este reglementat și monitorizat prin proceduri interne și prevederi legale. De asemenea, dinamica acestora reflectă, în cea mai mare parte, variația intensității activității în ultimele cicluri de decontare ale perioadei de raportare, variație care se regăsește și în dinamica soldului conturilor bancare colectoare și a datoriilor pe termen scurt derivate din activitatea de distribuție. Valoarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor la 31.12.2023 este de 139 mii lei.

Clasa **disponibilităților bănești**, cu un sold final în valoare de 6,782,9 mii lei și care contribuie în proporție de 26,7% la totalul activelor curente, prezintă o diminuare a valorii de 2.036,6 mii lei, respectiv 23,1% în perioada de raportare față de începutul exercițiului.

Disponibilitățile bănești proprii, în valoare de 2.389,8 mii lei și în proporție de 35,2% din totalul disponibilităților bănești, înregistrează o diferență negativă marginală față de începutul perioadei de raportare. Menținerea valorii disponibilităților monetare la un nivel similar cu începutul exercițiului, în condițiile plății dividendelor în valoare de 10 mil. lei aprobate în AGOA din 26 aprilie 2023, este

rezultatul diminuării valorii depozitului bancar cu 1.120 mii lei (-18.7%) față de 01.01.2023 asociată cu încorporarea disponibilităților aferente rezultatului activității în cursul perioadei de raportare. La 31.12.2023, valoarea depozitului bancar înregistrat ca investiție pe termen scurt era de 4.880 mii lei.

Sumele disponibile în conturile colectoare care mediază decontarea cu asiguratorii s-au diminuat cu 30,7% față de începutul exercițiului, de la 6.340,1 mii lei, la 4.393,2 mii lei. Această evoluție este de asemenea direct corelată cu variația de intensitate a activității în cursul ultimelor cicluri de decontare ale diferitelor perioade de raportare.

Valoarea **activelor imobilizate** se diminuează cu 6,9% în perioada de raportare mai ales pe seama amortizărilor aferente imobilizărilor corporale. Valoarea achizițiilor de active corporale sub forma echipamentelor necesare în activitate, în perioada de raportare, a fost de 31,8 mii lei, în timp ce valoarea activelor necorporale capitalizate în aceeași perioadă a fost de 42,4 mii lei. Ponderea activelor imobilizate în total active rămâne relativ aceeași (14,4%) în condițiile în care activele circulante variază în același sens cu cele imobilizate și relativ în același ritm. La 31.12.2023, rata de amortizare a activelor fixe ale Societății era de 39%.

CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII

Indicatori ai poziției financiare (valorile sunt exprimate în lei)	2022 31 decembrie	2023 31 decembrie	Variație (%) 2023/2022	Pondere în Total Pasiv la 31.12.2023
Datorii curente	15.144.141	16.369.513	+8,09%	54,9%
Împrumuturi bancare	433.419	433.419	0,00%	1,45%
Datorii legate de activitatea de distribuție	10.778.926	13.679.369	+26,91%	45,9%
Alte datorii pe termen scurt	3.931.796	2.256.725	-42,60%	7,57%
Provizioane	515.823	590.823	+14,54%	1,98%
Datorii non-curente	2.358.649	1.082.899	-54,09%	3,63%
Împrumuturi pe termen lung	1.271.820	838.402	-34,08%	2,81%
Alte datorii	1.086.829	244.497	-77,50%	0,82%
Datorii totale	17.502.790	17.452.412	-0,29%	58,6%
Capital social	500.000	500.000	-	-
Rezerve legale	100.000	100.000	-	-
Acțiuni proprii	(125.000)	0	-	-
Rezultat reportat	2.043.674	3.586.175	+75,48%	12%
Rezultatul perioadei	11.529.337	7.567.769	-34,36%	25,4%
Capitaluri proprii totale	14.048.011	11.753.944	-16,33%	39,5%
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	32.066.624	29.797.179	-7,08%	100%

Specificul activității de distribuție în asigurări, în care decontările între Societate și asiguratorii, pe de o parte, și cele între Societate și asistenții în distribuție, de cealaltă parte, se urmăresc contabil sub forma creanțelor și a datoriilor pe termen scurt, alocă **datoriilor pe termen scurt** cea mai mare pondere în totalul surselor de finanțare a activului (55%, cu aproape 8 p.p. mai mult decât în anul 2022) și, desigur, cea mai mare pondere între sursele externe de finanțare, unde reprezintă 93,8%, cu 7,3 p.p. mai mult decât în perioada de referință.

Datoriile cu termen de exigibilitate de până la un an s-au majorat cu 8,1% în perioada de raportare față de începutul exercițiului, pe seama evoluției datoriilor legate - direct sau indirect - de activitatea de distribuție. Valoarea acestora a crescut cu 2.625,2 mii lei (+23,4%) la 31.12.2023 față de începutul anului. Asemenea evoluției creanțelor derivate din activitatea de brokeraj și, respectiv, a soldului conturilor colectoare destinate sumelor care tranzitează conturile bancare ale Societății în vederea decontării lor cu asiguratorii, dinamica acestei categorii de pasiv reflectă diferențe în intensitatea activității în ultimele cicluri de decontare ale perioadei de raportare.

Alte datorii curente, în afara celor derivate din activitatea de distribuție sunt constituite în proporție de 31,6% din datorii față de bugetul statului și față de personal, în timp ce 31% reprezintă tranșa scadentă din suma totală de plată rezultată din litigiul încheiat cu asiguratorul Asiom Vienna Insurance Group.

Datoriile cu termen de exigibilitate mai mare de un an se diminuează cu 54,1%, respectiv cu 1.275,8 mii lei la 31.12.2023 față de 01.01.2023, datorită reducerii valorii împrumuturilor bancare pe termen lung și a obligațiilor aferente contractelor de leasing pe fondul rambursărilor de tranșe scadente, precum și datorită diminuării până la jumătate a obligației de plată față de asiguratorul Asiom Viena Insurance Group cu care a fost în litigiu. Astfel, la finalul perioadei de raportare, împrumuturile bancare contribuie în proporție de 77,4% la valoarea datoriilor pe termen lung, în timp ce fracțiile cu exigibilitate mai mare de un an din soldul contractelor de leasing și al datoriei față de Asiom reprezintă 22,6% din datoriile totale pe termen lung.

La finalul perioadei de raportare, **datoriile totale** ale Societății sunt în valoare de 17.452,4 mii lei și în ușoară scădere față de începutul exercițiului, pe fondul diminuării valorii datoriilor pe termen lung mult mai accentuate decât majorarea datoriilor pe termen scurt în relație cu asistenții în distribuție.

Valoarea provizioanelor, reprezentând 1,98% din valoarea totală a pasivelor Societății, însumează provizionul pentru litigii constituit în cursul anului 2022 în valoare de 390,8 mii lei și provizionul reprezentând participarea salariaților Societății la profitul aferent exercițiului 2023 în sumă brută de 200.000 lei, în linie cu politica de stimulare și fidelizare a resursei umane. În același timp, în cursul perioadei s-a anulat provizionul constituit anterior aferent obligației Societății de plată în acțiuni, față de beneficiarii Stock Option Plan care s-a încheiat la începutul anului curent, 2023.

Deși finanțarea activului - constituit în mare măsură din creanțe și disponibilități bănești angajate în raporturile de decontare în ecosistemul de asigurări - se face preponderent din datorii pe termen scurt, finanțarea activității Transilvania Broker este generos asigurată de sursele proprii de finanțare, valoarea capitalurilor proprii depășind 11,75 mil. lei.

Ca urmare a acordării de dividende în cursul exercițiului, prin hotărârea AGOA din 26 aprilie 2023, în valoare de 2 lei/acțiune, respectiv 10 mil. lei, cu 33,3% mai mult față de dividendul distribuit în 2022 (1,5 lei/acțiune), rezultatul reportat la final de exercițiu este cu doar 1.542,5 mii lei mai mare față de începutul exercițiului. În raport cu anul 2022 - un an excepțional din perspectiva redistribuirii de polițe în urma falimentului City Insurance - profitul perioadei de raportare în valoare de 7.567,8 mii lei este cu 34,4% mai mic față de profitul perioadei de referință.

Aceste variații au condus la o diminuare cu 16,3% a capitalurilor proprii față de începutul anului, acestea contribuind în proporție de 39,5% la structura de finanțare a Societății.

3. ANALIZA INDICATORILOR ECONOMICO-FINANCIARI

3.1. Indicators de lichiditate și solvabilitate

Indicatori de lichiditate și solvabilitate	Formula de calcul	31.12.2022	31.12.2023	Intervale de referință
Lichiditatea generală / curentă	Active curente / Datorii curente	1,813	1,555	>2
Lichiditatea rapidă (cash ratio)	Disponibilități / Datorii curente	0,58	0,41	>0.8
Solvabilitatea generală	Active totale / Datorii totale	1,832	1,707	>1
Solvabilitatea patrimonială	Capitaluri proprii / Capital permanent*100	85,6%	91,6%	>30%

Tabloul indicatorilor de lichiditate evidențiază poziționarea valorilor acestora în intervalul de confort, cu precizarea că acești indicatori redau tabloul punctual, de la un moment dat, al datoriilor pe termen scurt și activelor curente derivate din activitatea de distribuție. Pentru că aceștia surprind un moment punctual din dinamica fluxurilor de numerar aferente ultimelor cicluri de decontare între Transilvania Broker și asigurători, pe de o parte, și asistenți pe de cealaltă parte, relevanța lor rămâne redusă pentru specificul activității Transilvania Broker de Asigurare S.A., valoarea acestor indicatori putând varia semnificativ de la un ciclu de decontare la altul.

În perioada de raportare, diminuarea valorii activului total (-2.269,4 mii lei) a fost considerabil superioară diminuării datoriilor totale ale Societății (-50,4 mii lei), determinând o evoluție ușor negativă a indicatorului solvabilității generale. Acesta rămâne însă semnificativ și confortabil deasupra pragului minim de referință.

De asemenea, ponderea capitalurilor proprii în totalul capitalurilor permanente se majorează de la 85,6%, la 91,6%, confirmând, din nou, capacitatea ridicată de autofinanțare a Emitentului și de a face față obligațiilor sale de plată.

3.2. Indicators privind gradul de îndatorare

Indicatori de risc	Formula de calcul	31.12.2022	31.12.2023	Intervale de referință
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat / Capital permanent*100	14,4%	8,44%	<50%
Rata de îndatorare	Datorii totale / Active totale*100	54,6%	58,6%	<80%

Indicatorii calculați pentru **nivelul de îndatorare** al societății prezintă, de asemenea, valori semnificativ inferioare pragului maxim de confort, indicând poziționarea societății într-o zonă de risc scăzut. Indicatorul gradului de îndatorare - care elimină distorsiunea generată de datoriile pe termen scurt asociate derulării activității de distribuție - se află la un nivel foarte scăzut și în scădere pe fondul reducerii datoriilor pe termen lung, exprimând, pe lângă riscul foarte redus al afacerii, accesul extrem de facil la finanțare externă, în cazul în care aceasta ar fi necesară pentru dezvoltare.

3.3. Indicatori de profitabilitate și de marjă

Indicatori de profitabilitate	Formula de calcul	2022	2023
		31 decembrie	31 decembrie
Marja rezultatului din exploatare	Rezultat operațional / Cifra de Afaceri *100	10,2%	7,62%
Marja profitului net	Profit net / Cifra de Afaceri *100	8.9%	6.81%
Marja rentabilității financiare	Profit net / Capitaluri Proprii *100	82,1%	64,4%
Rentabilitatea capitalului permanent	Profit net / Capital Permanent *100	70,3%	59%

Pe fondul evoluției negative de la nivelul indicatorilor de rezultat în condițiile de piață descrise în prezentul raport, indicatorii de profitabilitate au înregistrat, de asemenea, o dinamică nefavorabilă.

Data fiind relevanța și semnificația sa specială, aducem însă în atenția investitorilor indicatorul **Randamentul capitalului investit**³, un indicator utilizat pentru analiza eficienței cu care conducerea unei companii utilizează capitalul disponibil, respectiv capitalul pus la dispoziție de către acționarii investitori. Acesta se calculează ca raport dintre profitul potențial în situația în care compania nu ar avea capital împrumutat⁴ și capitalul utilizat în activitate⁵, iar relevanța sa este mai ales prin comparație cu Costul Mediu Ponderat al Capitalului: dacă este superior acestuia, compania creează valoarea și investește eficient capitalul aflat la dispoziția sa.

În cazul Transilvania Broker de Asigurare, valoarea *Randamentului capitalului investit* este de 168%, în condițiile în care valoarea Costului Mediu Ponderat al Capitalului a fost calculată la 17%. Această imagine reafirmă capacitatea managementului Transilvania Broker de valorificare a capitalului și reflectă eficiența investiției acționarilor săi.

SITUAȚIILE FINANCIARE ÎN BAZA CĂRORA S-A ÎNTOCMIT ACEST RAPORT SUNT ÎN CURS DE AUDITARE.

Președintele Consiliului de Administrație

Transilvania Broker de Asigurare S.A.

NICULAE DAN

³ ROIC - return on invested capital

⁴ NOPAT - net operating profit after tax;

⁵Capital investit = Datorii pe termen lung + capitaluri proprii - disponibilități bănești proprii

Poziția financiară, Transilvania Broker de Asigurare S.A.
la 31 decembrie 2023

Indicatori ai poziției financiare (valorile sunt exprimate în lei)	2022 31 decembrie	2023 31 decembrie
Active imobilizate	4.607.511	4.290.301
Imobilizări necorporale	15.595	8.803
Imobilizări corporale	4.571.645	4.269.762
Imobilizări financiare	20.271	11.736
Active curente	27.418.774	25.450.256
Stocuri	0	181
Creanțe, din care:	12.599.247	13.787.158
<i>creanțe din activitatea de distribuție</i>	<i>2.139.774</i>	<i>2.708.678</i>
<i>alte creanțe</i>	<i>10.459.473</i>	<i>11.078.480</i>
Investiții pe termen scurt	6.000.000	4.880.000
Disponibilități bănești	8.819.527	6.782.917
Cheltuieli înregistrate în avans	40.339	56.622
TOTAL ACTIVE	32.066.624	29.797.179
Datorii curente	15.144.141	16.369.513
Împrumuturi bancare	433.419	433.419
Datorii legate de activitatea de distribuție	10.778.926	13.679.369
Alte datorii	3.931.796	2.256.725
<i>Active circulante nete/Datorii curente nete</i>	<i>12.314.972</i>	<i>9.137.365</i>
<i>Total active minus Datorii curente</i>	<i>16.922.483</i>	<i>13.427.666</i>
Datorii non-curente	2.358.649	1.082.899
Sume datorate instituțiilor de credit	1.271.820	838.402
Alte datorii	1.086.829	244.497
Provizioane	515.823	590.823
Capital social	500.000	500.000
Rezerve , din care:	100.000	100.000
Rezerve legale	100.000	100.000
Acțiuni proprii	125.000	-
Rezultat reportat	2.043.674	3.586.175
Rezultatul perioadei	11.529.337	7.567.769
Capitaluri proprii totale	14.048.011	11.753.944
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	32.066.624	29.797.179

Director executiv,
Dl. Ion Cotiac

Director financiar,
Dna. Oana Pârțiu-Vasilichi

**Contul de profit și pierdere *Transilvania Broker de Asigurare S.A.*
la 31 decembrie 2023 (lei)**

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2023
Venituri din exploatare	129.930.902	111.034.347
Venituri din activitatea de distribuție	129.892.569	111.013.199
Alte venituri din exploatare	38.333	21.148
Cheltuieli de exploatare	116.705.561	102.572.395
Cheltuieli cu comisioanele datorate asistenților	105.807.588	92.005.145
Cheltuieli privind serviciile prestate de terți	4.101.472	4.362.597
Cheltuieli cu materialele consumabile și materialele de natura obiectelor de inventar	193.327	136.205
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	192.576	117.626
Cheltuieli cu personalul	4.550.308	5.175.982
Alte cheltuieli de exploatare	2.130.855	364.843
Cheltuieli cu amortizarea	354.905	222.872
Ajustări privind activele circulante	95.098	-12.875
Ajustări privind provizioanele	-720.568	200.000
Profitul sau pierderea din exploatare	13.225.341	8.461.952
Venituri financiare	135.969	490.665
Cheltuieli financiare	142.244	171.410
Profitul sau pierderea financiar(ă)	(6.275)	319.255
Profitul sau pierderea brut(ă)	13.219.066	8.781.207
Impozitul pe profit	1.689.729	1.213.438
Profitul sau pierderea net(ă) a exercițiului financiar	11.529.337	7.567.769

**Director executiv,
Dl. Ion Cotiac**

**Director financiar,
Dna. Oana Pârțiu-Vasilichi**