

## Raportul Consiliului de Administratie al SSIF Broker SA privind activitatea in anul 2010 si proiectiile pentru anul 2011

## PREAMBUL

Dupa anul 2009, cel mai greu an al S.S.I.F BROKER din cei 16 ani de existenta, anul 2010, primul an de activitate a noului consiliu de administratie ales in martie anul trecut, a fost anul de stabilizare a societatii noastre si de continuare a proceselor de restructurare incepute in anul 2009.

Astfel, in primul rand a fost elaborata strategia de dezvoltare a societatii pe perioada 2011 – 2013, pe baza unei analize obiective a concurentei si a unei analize SWOT, stabilindu-se obiectivele cuantificate si caile de atingere a acestora.

Alaturi de cele 21 de proceduri existente s-au elaborat un numar de 10 proceduri si regulamente noi care reglementeaza buna functionare a societatii, dintre care amintesc:

- » P 22 - Procedura privind rezolvarea situatiilor in care apar solduri negative;
- » P 23 - Procedura in vederea gestionarii de conturi administrate discretionar;
- » P 24 – Procedura privind politica de executare a ordinelor pe platforma Bursei din Viena;
- » P 27 – Procedura privind utilizarea conturilor globale;
- » P 31 - Procedura privind tranzactii cu contracte pe diferente prin intermediul firmei de investitii Forex Capital Markets Ltd. din Marea Britanie, pentru operatiuni cu grad de risc ridicat

S-a continuat restructurarea subunitatilor care in ultimii 2 ani nu au reusit sa devina profitabile, iar activitatea salariatilor a fost organizata pe baza de obiective valorice personale. Pentru imbunatatirea climatului de munca in societate, prin cunoastere reciproca, s-a organizat la Orastie, intr-o locatie speciala, o actiune de team-building cu toti salariatii societatii din centrala si din toate subunitatile.

S-a restructurat portofoliul propriu al societatii pe in scopul valorificarii mai eficiente a acestuia.

S-a depus o activitate sustinuta de recuperare a soldurilor negative peste 100 lei reusindu-se sa se reduca numarul acestora de la 165 la 31.12.2009, la numai 3, la 31.12.2010.

S-a infiintat departamentul de gestionare de conturi administrate discretionar, menit sa aduca venituri suplimentare atat clientilor cat si societatii, actionarilor si salariatilor.

S-au finalizat demersurile pentru ca S.S.I.F. BROKER S.A. sa tranzactioneze pe bursa din Viena, oferindu-se astfel clientilor nostri noi oportunitati de profit inexistente pana in prezent.

S.S.I.F. BROKER S.A a devenit market-maker pe piata spot si pe cea a derivatelor, atat la BVB cat si la BMFMS .

Imaginea S.S.I.F. BROKER S.A a continuat sa se imbunatateasca, fiind din ce in ce mai favorabil perceput de catre media si de catre investitori.

In prezent avem reprezentanti in consiliile de administratie a celor doua burse, BVB si BMFMS si a CRC Sibiu, si este notabila prezenta alaturi de noi a SIF Muntenia care a devenit singurul actionar semnificativ cu o participatie de 10%, si de asemenea a SIF Moldova si a altor societati financiare, care insumeaza o participatie totala de cca.25%.

Si relatia cu CNVM este buna datorita comportamentului normal, de respectare a legalitatii de catre consiliul de administratie si de catre conducerea executiva si datorita modului de comunicare corect si prompt.

Pentru promovarea în viitor în mod profesionist a imaginii societății s-a selectat prin licitație o firmă de specialitate care va acționa pe baza unui plan existent de marketing.

Consiliul de administrație și-a desfășurat activitatea conform atribuțiilor lui legale și a regulamentului de funcționare, mărindu-și operativitatea prin adoptarea procedurii de vot prin e-mail în cazurile urgente. S-a constatat că măsura de separare a atribuțiilor specifice ale administratorilor de cele ale conducerii executive a fost benefică și a dus la îmbunătățirea activității societății într-o atmosferă de colaborare constructivă.

În cursul anului 2010 consiliul a adoptat peste 215 de decizii care au privit multiplele aspecte funcționale ale societății.

În afara aspectelor pozitive menționate mai sus, există și nerealizări, dintre care, cea care ne nemulțumește cel mai mult, este că nu am reușit să implementăm noul sistem informatic contractat cu o firmă străină care nu și-a respectat clauzele contractuale. Acest contract se va rezilia în scurt timp, și apoi această lucrare de importanță vitală pentru societatea noastră se va contracta urgent, cu o nouă firmă.

Rezultatele sintetice a întregii activități a societății în anul 2010 sunt următoarele:

	31.12.2009	31.12.2010	Variatie
Profit net	4,202,102	6,651,811	58.3%
Valoarea acțiuni BRK	0.218	0.29	33.0%
Valoarea unitară a activului net BRK	0.2756	0.2842	3.1%
ROE*	4.61%	7.19%	56%

Nota: ROE planificat pentru 2011 este de 10.3 %, cu o variație de + 57 %

La finele anului 2010 SSIF BROKER a urcat de pe poziția 10 pe poziția 4 în clasamentul intermediarilor la BVB pe piața acțiunilor și unităților de fond și și-a mărit cota de piață pe acest segment de la 3.8% la 5.47%.

Consider că rezultatele pe anul 2010 sunt satisfăcătoare pentru un an de criză și după anul extrem de greu 2009, și încurajatoare pentru acest an.

## 1. Cadrul general în care s-a desfășurat activitatea societății

### Date informative despre societate

Inițiată ca societate pe acțiuni cu capital privat la data de 26.10.1994 sub denumirea de SVM Broker SA, SSIF Broker SA funcționează în prezent pe piața de capital din România în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare.

Activitatea principală desfășurată de SSIF Broker SA este "Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare" – cod CAEN – 6612. În urma Deciziei CNVM nr. 3098/10.09.2003 denumirea societății a fost schimbată în cea de Societate de Servicii de Investiții Financiare Broker SA.

### Caracterizarea evoluțiilor bursiere la nivel mondial în 2010

Tabel nr. 1 – Sinteza evoluției bursiere în 2010

	Indice	Tara	(%) 2010
Piete dezvoltate	DAX-30	Germania	16.1%
	CAC-40	Franta	-3.3%
	FTSE-100	Marea Britanie	9.0%
	ATX	Austria	16.9%
	DJIA	USA	11.0%
	Nasdaq Comp.	USA	16.9%
	S&P 500	USA	12.8%
Piete emergente	NIKKEI 225	Japonia	-3.0%
	SSE	China	-14.3%
	PX	Cehia	9.6%
	WIG 20	Polonia	14.9%
	RTS	Rusia	22.5%
	SOFIX	Bulgaria	-15.2%
	BUX	Ungaria	0.5%

Deși, per ansamblu, imaginea anului 2010 a fost una pozitivă prin prisma evoluțiilor preponderent favorabile a pietelor de capital internaționale, 2010 a fost presărat cu o multitudine de evenimente și manifestări economice care au pus la grea încercare încrederea și apetitul la risc al investitorilor. După un prim trimestru (perioada ianuarie – aprilie 2010) foarte bun cu aprecieri cvasigeneralizate, pe alocuri chiar euforic, piețele globale de capital au fost zguduite profund începând cu a II-a parte a trimestrului al II-lea de criza datoriilor suverane din statele europene, rând pe rând Grecia, Irlanda, Portugalia sau chiar Spania fiind în centrul acestor probleme datorită dezechilibrelor majore înregistrate la nivel macro (escaladarea datoriei publice externe, adâncirea deficitului bugetar, s.a.), primele două primind ajutoare financiare de urgență de la UE și FMI pentru a evita *default*-ul.

Intervențiile Bancii Centrale Europene, aprobarea constituirii unui fond de rezerva în valoare de 650 miliarde euro de către oficialii europeni pentru finanțarea statelor europene aflate în dificultate și inițierea unui nou program de stimulare cantitativă (QE2) a economiei americane de către FED în valoare de 600 mld dolari prin achiziții de active

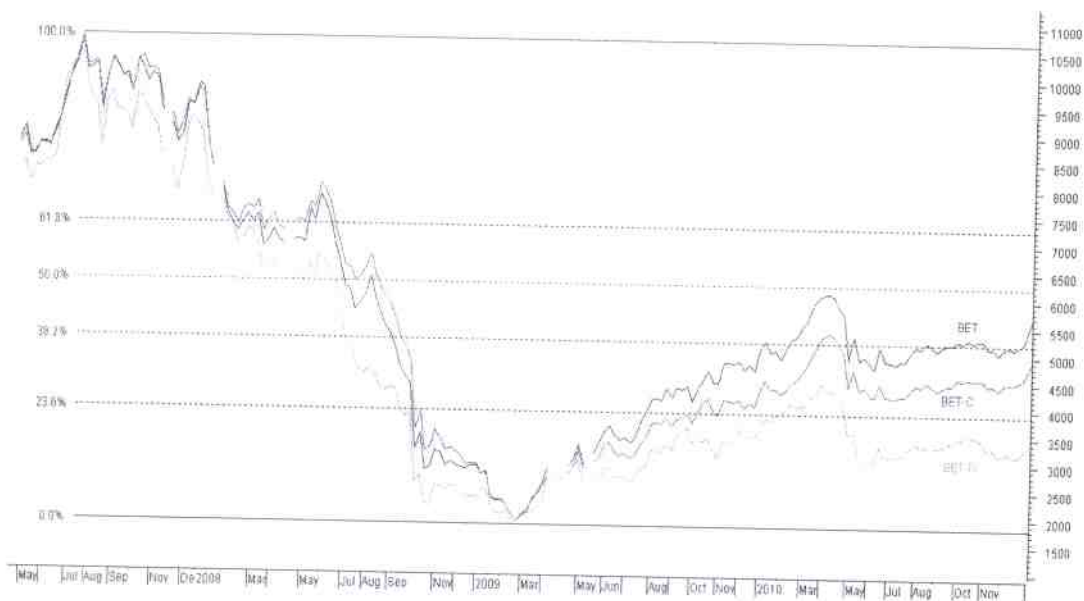
guvernamentale (titluri de stat, s.a.) au contribuit la resuscitarea apetitului la risc si la o reorientare a investitiilor catre pietele de actiuni incepand cu luna septembrie.

Spre finele anului un alt factor perturbator care a provocat o serie de convulsii pe pietele internatioanle l-au reprezentat actiunile autoritatilor chineze in directia restrangerii politicii monetare prin cresterea nivelului rezervelor minime obligatorii si a ratei dobanzii de referinta datorita riscului de supraincalzire a economiei chineze pe fondul cresterii accelerate a creditarii.

2010 a adus o relativa supraproperformare a pietelor emergente in raport cu evolutia pietelor dezvoltate din America de Nord si din Europa Occidentala. Rezultatele financiare peste asteptari anuntate de marile corporatii internationale, dinamica de crestere a rezultatelor la nivel trimestrial si prognozele optimiste ale managerilor pentru trimestrele urmatoare au contribuit intr-o proportie importanta la evolutia ascendenta a pietelor dezvoltate.

#### Caracterizarea evolutiilor bursiere pe piata autohtona in 2010

Piata de capital locala a inregistrat o relativa stagnare in anul 2010 dupa scaderile abrupte din 2008 si ajustarile (revenirile) pozitive din anul precedent, evolutia indicilor reprezentativi ai bursei de la Bucuresti din ultimii 3 ani fiind redată in figura de mai jos.



Chiar daca evolutiile bursiere din anul 2010 nu au fost la fel de spectaculoase comparativ cu anii precedenti volatilitatea a fost in continuare destul de ridicata, in special, in prima jumatate a anului in timp ce valoarea tranzactiilor pe segmentul principal al actiunilor (sectiunea pietei reglementate BVB) a crescut in 2010 cu cca 10% pana la 5.6 miliarde lei. Capitalizarea totala a celor 74 de companii (69 in 2009) cotate pe piata reglementata administrata de BVB a crescut in 2010 cu 27.9% pana la 102.44 miliarde lei, fara influenta Erste Bank capitalizarea totala a pietei fiind de 44.92 miliarde lei.

Indice	(%) 2010
BET	12.3%
BET-FI	-8.0%
BET-C	+14.6%
Rasdaq-C	-25.0%

Privind retrospectiv asupra anului 2010 putem delimita cel puțin 3 etape diferite în ceea ce privește evoluțiile bursiere de pe piața locală. Astfel, în primele 3-4 luni ale anului (etapa I) pe fondul unui val de entuziasm al investitorilor care activează pe plan local și a unor evoluții favorabile pe plan extern indicii reprezentativi de la BVB au cunoscut aprecieri semnificative, chiar și de peste 30%. Escaladarea riscurilor cu privire la un posibil *default* al Greciei a indus un val puternic de depreciere pentru pietele de capital din întreaga lume în perioada mai-iunie (etapa a II-a) stergând astfel aproape în întregime avansul înregistrat de indicii locali în prima parte a anului. După o usoară încercare de revenire în luna iulie piața locală s-a înscris pe o tendință laterală până la sfârșitul anului (etapa a III-a) pe fondul diminuării rulajelor de tranzacționare în ciuda evoluțiilor favorabile de pe pietele internaționale.

Evoluțiile relativ stabile din a 2-a parte a anului, în contrast cu evoluțiile bursiere la nivel global, reflectă o atitudine mult mai prudentă din partea investitorilor și o atenție sporită asupra evenimentelor interne și evoluțiile macro de pe plan local în defavoarea factorilor externi. Disputele din plan politic, măsurile de austeritate adoptate de guvern și performanțele economice subasteptate ale României au fost principalii factori interni care au subminat încrederea și apetitul pentru investiții pe piața locală.

2010 a fost un an destul de modest în ceea ce privește performanțele înregistrate de companiile listate pe segmentul Rasdaq al bursei. Astfel, indicele compozit al pieței, Rasdaq-C, a înregistrat o scădere de 25% în timp ce capitalizarea bursieră a segmentului de piață Rasdaq s-a redus cu 12.2% până la 10.8 miliarde lei. Cu toate că numărul companiilor cotate pe segmentul Rasdaq a scăzut cu 16.1% la 1309 valoarea totală a tranzacțiilor pe acest segment de piață a crescut cu 5% față de 2009 până la peste 605 milioane lei.

#### Administrarea portofoliului propriu de acțiuni

Structura portofoliului după categoria companiilor (deschise/închise) se prezintă astfel:

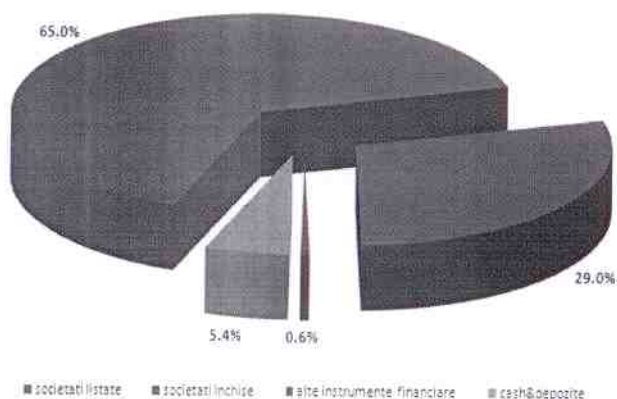
	Numar Emitenti		Valoarea raportata a pachetelor detinute de SSIF Broker SA	
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010
Societati cotate la BVB	82	82	39,130,295.52	46,192,532.86
Societati necotate tranzactionate la BVB	-	-	-	-
Societati necotate deschise	-	-	-	-
Societati inchise	8	9	15,690,553.67	20,634,812.71
Alte valori mobiliare	7	6	2,808,108.60	417,316.54
<b>Total portofoliu</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>57,628,957.79</b>	<b>67,244,715.57</b>

- Cotarea la bursa a acțiunilor operatorului Bursei de Valori București (BVB) și, respectiv listarea acțiunilor operatorului Bursei Monetare-Financiare și de Marfuri Sibiu (SBX) pe propria platformă au fost principalele

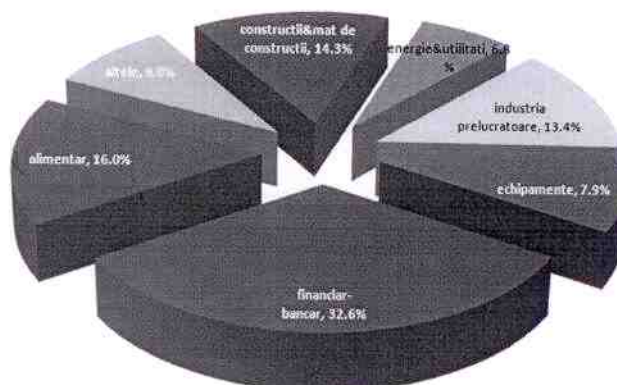
catalizatori de crestere a valorii portofoliului de actiuni cotate in anul 2010, valoarea pachetelor de actiuni detinute la societati listate urcand cu 18% pana la 46.19 milioane lei.

- Valoarea pachetelor de actiuni detinute la societatile inchise, calculata in conformitate cu prevederile Art. 202 din Regulamentul 15/2004 al CNVM, a crescut cu 31.5%, in principal, datorita achizitiei unui numar de 7.19 milioane actiuni la Fondul Proprietatea.
- Valoarea totala a portofoliului (actiuni cotate + actiuni necotate + alte valori mobiliare<sup>1</sup>) a crescut in 2010 cu 16.7% pana la 67.24 milioane lei.
- Detinerile in cadrul societatilor listate reprezinta componenta principala in cadrul portofoliului SSIF Broker (65%), participatiile la companiile inchise detin o pondere de 29% in timp ce lichiditatile curente si instrumentele cu venit fix cumuleaza cca 5.4%.

Structura portofoliului BRK la 31.12.2010



Structura portofoliului tranzactionabil pe sectoare de activitate



#### Modificari in retea teritoriala de subunitati

Anul 2010 nu a adus modificari semnificative in ceea ce priveste dimensiunea si structura retelei teritoriale de subunitati tinand cont ca in 2009 cu exceptia sucursalei Bucuresti celelalte subunitati din tara au fost restructurate in agentii. Reteaua teritoriala functionala la sfarsitul anului 2010 cuprindea 16 subunitati (18 in 2009) la care se adauga sediul central situat pe Calea Motilor, nr. 119, Cluj-Napoca.

#### Dinamica si structura clientilor permanenti

In anul 2010 un numar total de 5766 clienti au realizat tranzactii la bursa prin intermediul SSIF Broker din care 3117 au un profil de client permanent in timp ce un numar de 2648 (46%) au efectuat vanzari unice (vanzari de cupoane). Numarul conturilor noi deschise in 2010 a fost de 447.

<sup>1</sup> Detineri la diferite institutii precum: Casa de Compensare Bucuresti, Fondul de Compensare al Investitorilor, Bursa Romana de Marfuri si Casa Romana de Compensatie.

In sistemul intern de *back-office* figureaza un numar de 5848 de clienti permanenti cu urmatoarea structura: persoane fizice cu cetatenie romana (94.7%), persoane juridice romane (2.4%), persoane fizice si juridice straine (1.1%) si conturi *staff* (1.8%).

#### Dinamica principalelor categorii de venit

Reducerea semnificativa a tranzactiilor pe piata locala in a II-a jumatate a anului 2010 a influentat in sens negativ activitatea societatii astfel incat proiectiile conturate la inceputul anului prin BVC-ul aprobat in AGA nu au putut fi realizate. In ultimul trimestru al anului veniturile din comisioane din tranzactiile intermediare la BVB s-au mentinut relativ constant (+1.8) comparativ cu T4 2009 in timp ce comisioanele incasate din operatiunile intermediare pe piata *futures* la bursa sibiana s-au diminuat cu 61% fata de perioada similara din 2009. Per ansamblul anului 2010 comisioanele brute din tranzactiile intermediare la BVB au crescut cu 17.85% pana la cca 2.85 milioane lei iar comisioanele brute din tranzactiile intermediare pe piata de la Sibiu au scazut cu peste 60% pana la 191,008 lei.

In T4 2010 operatiunile derulate pe portofoliul propriu de actiuni au generat venituri in crestere fata de trimestrul similar din 2009, fiind inregistrate diferente de pret in valoare de cca 1.62 milioane lei. Per ansamblul anului 2010 veniturile realizate din diferente de pret favorabile aferente portofoliului propriu de actiuni s-au cifrat la 7.11 milioane lei, in crestere de peste 4 ori fata de 2009.

Sume in lei	T4 2009	31-Dec-09	T4 2010	31-Dec-10	(%) 2010/2009
Comisioane BVB	626,370	2,417,482	637,693	2,848,965	17.85%
Comisioane Sibex	54,321	477,724	20,992	191,008	-60.02%
Comisioane Forward	29,842	104,351	0	30,004	-71.25%
Diferente de pret portofoliu	332,626	1,495,734	1,618,691	7,110,272	375.37%
Venituri din chirii	17,517	65,134	4,033	28,851	-55.71%
Venituri din dobanzi	419,890	1,660,427	756,724	1,700,228	2.40%
Venituri din participatii (dividende)	1,212,988	3,094,518	896,412	3,236,977	4.60%

#### 1.1. Elemente de evaluare generala aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2010 (mii lei)

	2006	2007	2008	2009	2010
Cifra de afaceri	13,285	24,931	8,320	3,324	3,256
Venituri din exploatare	13,826	24,974	8,580	3,484	3,506
Rezultat din exploatare	3,516	5,188	-9,629	-4,965	-9,042
Marja profit din exploatare	26.50%	20.80%	n/a	n/a	n/a
Capitaluri proprii	82,515	157,640	86,499	91,060	92,572
Rezultat net	18,676	38,359	-70,629	4,202	6,652
Rentabilitate financiara medie (ROE)	28.97%	31.88%	-	4.73%	7.24%

- o Dupa ce veniturile din activitatea operationala au scazut in ritm accelerat in perioada 2008-2009, ultimul an a adus o relativa stagnare.



- o Rata rentabilitatii financiare (ROE) a fost in crestere in 2010 fata de 2009 (6.58% vs 4.73%) insa este semnificativ mai mica decat in anii premergatori crizei financiare din 2008

Parametrii evolutiei activitatii financiare (valori in mii lei)

	2006	2007	2008	2009	2010
Imobilizari financiare	956	20,384	37,284	41,582	48,572
Venituri din dobanzi	1,229	3,058	3,090	1,660	1,696
Investitii financiare pe TS	62,003	93,779	28,004	31,294	32,711
Alte venituri financiare	19,025	44,165	4,151	1,510	7,830
Venituri financiare	21,535	48,776	10,644	6,261	12,767
Cheltuieli financiare	3,257	8,472	71,676	-2,913	-2,933
Rezultat financiar	18,204	40,304	-61,002	9,174	15,700

### 1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii

Datorita scaderii rulajelor de tranzactionare si implicit a veniturilor incasate din comisioane SSIF Broker SA a renuntat la o parte din personalul angajat, numarul salariatilor coborand la 90 in 2010 de la 98 in 2009. In schimb, societatea a optat pentru a incheia contracte de mandat cu 21 de agenti delegati, acestea presupunand corelarea cheltuielilor aferente tranzactiilor cu veniturile realizate.

Anul 2010 nu a adus modificari semnificative in ceea ce priveste dimensiunea si structura retelei teritoriale de subunitati tinand cont ca in 2009 cu exceptia sucursalei Bucuresti celelalte subunitati din tara au fost restructurate in agentii. Reteaua teritoriala functionala la sfarsitul anului 2010 cuprindea 16 subunitati (18 in 2009) la care se adauga sediul central situat pe Calea Motilor, nr. 119, Cluj-Napoca.

In anul 2010, veniturile brute din comisioanele aferente tranzactiilor efectuate pe BVB au fost in valoare de 2,848.965 lei, contribuind cu 87.5% la realizarea cifrei de afaceri si respectiv cu 81.3% in raport cu totalul veniturilor operationale. Veniturile din comisioane aferente tranzactiilor cu instrumentele derivate de pe piata Sibex au fost de 191,008 lei reprezentand 5.87% din cifra de afaceri si respectiv 5.44% din totalul veniturilor operationale. Comisioanele percepute pentru tranzactiile realizate de clienti pe piata la termen (FORWARD) s-au ridicat la 30,004 lei, in timp ce restul veniturilor din activitatea de exploatare provin din alte operatiuni derulate cu firme.

In anul 2009, veniturile din comisioanele aferente tranzactiilor efectuate pe BVB au fost in valoare de 2.417.482 lei, contribuind cu 72.7% la realizarea cifrei de afaceri si respectiv cu 24.8% in raport cu totalul veniturilor. Veniturile din comisioane aferente tranzactiilor cu instrumentele derivate de pe piata Sibex au fost de 477.724 lei reprezentand 14.4% din cifra de afaceri si respectiv 4.9% din totalul veniturilor. Comisioanele percepute pentru tranzactiile realizate de clienti pe piata la termen (FORWARD) s-au ridicat la 104.351 lei, in timp ce restul veniturilor din activitatea de exploatare provin din alte operatiuni derulate cu firme.

### 1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala

Acest element nu este specific activitatii derulate de SSIF BROKER SA.

### 1.4. Evaluarea activitatii de exploatare (vanzare)

Activitatea de exploatare consta in servicii de intermediere financiara pe care societatea le presteaza clientilor sai, servicii care genereaza venituri societatii sub forma comisioanelor aferente tranzactiilor efectuate de clienti. In ultimii ani SSIF Broker a devenit o prezenta obisnuita la varful clasamentului intermediarilor de la BVB, tranzactiile derulate de catre clienti si cele in nume propriu (prin gestiunea portofoliului propriu de actiuni) generand o cota de piata de 3-4% din valoarea zilnica a tranzactiilor pe segmentul actiunilor.

» Cresterea valorii tranzactiilor intermediare pe segmentul actiunilor de la 432.4 milioane lei la 681.7 milioane lei a propulsat SSIF Broker pana pe locul al IV-lea in topul celor mai activi intermediari de la Bursa de Valori Bucuresti, cota de piata urcand la 5.47% in 2010 de la 3.8% in anul anterior. In anul 2009 SSIF Broker intermediase tranzactii cu actiuni in valoare de 432.4 milioane lei.

Tabel nr. 2 – Topul intermediarilor la BVB in 2010 comparativ cu 2009 (segmentul actiuni – inclusiv Rasdaq)

Pozitie	Denumire intermediar	Valoare tranzactiilor* intermedate in 2010	Valoare tranzactiilor* intermedate in 2009	Cota de piata 2010 (%)	Cota de piata 2009 (%)
1	KBC SECURITIES ROMANIA	1,341.0	913.1	10.76	8.02
2	BT SECURITIES	909.7	1,122.8	7.3	9.87
3	ING BANK SUC. BUCURESTI	845.9	528.1	6.79	4.64
4	SSIF BROKER	681.7	432.4	5.47	3.8
5	BRD Groupe Societe Generale	665.9	402.7	5.35	3.54
6	IFB FINWEST	601.3	692.6	4.83	6.09
7	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	578.0	705.1	4.64	6.2
8	EFG EUROBANK SECURITIES	553.5	555.6	4.44	4.88
9	CARPATICA INVEST	525.6	483.0	4.22	4.25
10	INTERCAPITAL INVEST	510.9	442.0	4.1	3.88

Sursa: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro); \* milioane lei

» In schimb pe piata derivatelor de la Sibiu SSIF Broker s-a clasat la finalul anului 2010 doar pe locul al IV-lea in topul celor mai activi brokeri, intermediand un numar total de 326,722 contracte futures si optiuni pe actiuni si valute, fata de 439,084 contracte in anul precedent. In schimb, cota de piata a SSIF Broker pe bursa derivatelor de la sibiu a crescut de la 17.68% in 2009 la 19.95% la sfarsitul anului 2010.

Tabel nr. 3 - Topul intermediarilor la Sibex în 2010 comparatie cu 2009

Pozitie	Intermediar	Nr contracte		Cota de piata (%)	
		2010	2009	2010	2009
1	TRADEVILLE	467,950	757,347	28.57	30.50
2	WBS ROMANIA	461,764	144,897	28.19	5.83
3	ESTINVEST	358,958	642,392	21.92	25.87
4	SSIF BROKER	326,722	439,084	19.95	17.68
5	INTERCAPITAL INVEST	211,036	310,568	12.89	12.51

 Sursa: [www.sibex.ro](http://www.sibex.ro)

Veniturile SSIF Broker SA nu depind de un client sau de un grup de clienti, neexistand riscul ca pierderea unui client sa afecteze semnificativ nivelul veniturilor.

#### 1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajatii/personalul societatii

Conditii economice dificile si restrangerea semnificativa a lichiditatii pe piata de capital din a II-a jumatate a anului 2010 au impus o preocupare atenta in directia reducerii costurilor si restructurarea personalului angajat astfel incat numarul angajatilor a scazut in 2010 la 90 de la 98 in 2009.

Conducerea societatii isi propune pentru anul 2011 sa continue procesul de extindere a operatiunilor de vanzare prin intermediul agentilor delegati acordand inasa o atentie deosebita si personalului angajat din societate, prin evaluarea activitatii si performantelor fiecarui salariat in parte.

#### 1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza a Emitentului asupra mediului inconjurator

Data fiind natura activitatii SSIF BROKER SA, acest aspect nu este unul semnificativ.

#### 1.7. Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare

Singurele activitati de dezvoltare ale societatii sunt cele privind programele informatice. In decursul anului 2011, societatea doreste sa finalizeze implementarea noului soft informatic de back-office, astfel incat sa se poata oferi clientilor SSIF Broker SA o gama mai larga de produse financiare, precum si posibilitatea gestionarii portofoliilor clientilor discretionari.

## 1.8. Evaluarea activitatii SSIF BROKER SA privind managementul riscului

Activitatea de administrare a fondurilor proprii ale societatii si riscul specific acestei activitati a fost reglementat pana in luna aprilie 2008 prin prevederile Regulamentului nr. 9/2004 al CNVM. Dupa aceasta data, reglementarile derivate din Acordul Basel II au reprezentat principalul ghid de lucru. Normele si reglementarile impuse prin acest acord stabilesc incadrarea in limitele indicatorilor de prudentialitate (cerintele minime de capital, cerintele capitalului de supraveghere, etc). Incadrarea in respectivii indicatori are valoare formala de raportare, aceasta nereprezentand o garantie impotriva potentialelor pierderi generate de riscul de piata asociat investitiilor realizate.

Tabel nr. 4 – Indicatori de risc

Indicatori (lei)	Dec-2009	Dec-2010
Fonduri proprii totale	59,839,248	50,158,871
Total cerinte de capital	9,073,136	13,115,236
Capital initial	85,303,154	84,915,325
Excedent	49,508,182	37,043,636

## Principalii indicatori economico-financiari

## 1. Indicatorul lichiditatii curente

$$\text{Active curente} = \frac{49,395,717}{11,057,578} = 4.467$$

$$\text{Datorii curente} = 11,057,578$$

Ofera garantia acoperirii datoriilor curente din active curente. Valoarea recomandata acceptabila este aproximativ 2.

## 2. Indicatorul gradului de indatorare

$$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} * 100 = \frac{0}{92,572,494} * 100 = 0$$

$$\text{Capital propriu} = 92,572,494$$

Exprima eficacitatea managementului riscului de credit, indicand potentialele probleme de finantare, de lichiditate, cu influente in onorarea angajamentelor asumate.

### 3. Viteza de rotatie a activelor imobilizate

Cifra de afaceri = 3,256,132 = 0.0569

Active imobilizate 57,233,170

Exprima eficacitatea managementului activelor imobilizate prin examinarea cifrei de afaceri generate de o anumita cantitate de active imobilizate.

#### 1.9. Elemente de perspective privind activitatea SSIF BROKER SA

##### Cheltuieli de capital

Investitiile efectuate în anul 2010 au fost în suma de 799.299 lei si au vizat achizitia de instalatii tehnice si masini, elemente de mobilier si noi programe informatice pentru a fi utilizate în cadrul companiei. Astfel în cadrul imobilizarilor necorporale suma investita a fost de 271.989 lei în timp ce în imobilizarile corporale a fost investita suma de 579.179 lei. O prezentare în detaliu se regaseste în notele explicative la bilant (Nota 1 – Active imobilizate din cadrul notelor explicative pentru bilantul contabil aferent anului 2010).

Pentru anul 2011, conducerea societatii isi propune sa investeasca în principal, în programele informatice ale societatii, si în reamenajarea unor puncte de lucru din teritoriu. Se vizeaza prin aceste investitii: schimbarea sistemului de back-office, dezvoltarea sistemului de tranzactionare on-line, a paginii de web a societatii, posibilitatea de tranzactionare pe plan extern, precum si siguranta conturilor clientilor.

##### Principalele schimbari intervenite în planul de afaceri al societatii comerciale

În ciuda conditiilor economice dificile atât la nivel macro cât si la nivelul industriei de brokeraj prin scaderea puternica a rulajelor de tranzactionare SSIF Broker a reusit sa incheie pe profit si anul 2010, veniturile din gestiunea portofoliului propriu de actiuni având o contributie decisiva în aceasta dinamica a profitului.

## 2. Actiunile corporale ale societatii

### 2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor capacitati de productie in proprietatea societatii comerciale.

In prezent SSIF Broker SA detine in proprietate active corporale de natura cladirilor, reprezentand spatiul in care functioneaza subunitatile din Alba Iulia, Arad, Botosani, Bucuresti, Bistrita, Craiova, Iasi, Oradea, Satu Mare, Suceava, Slatina, Timisoara si Zalau precum si cea in care functioneaza Centrala. Restul sediilor in care isi desfasoara activitatea unitatile SSIF Broker SA sunt spatii inchiriate.

In cadrul grupei "instalatii tehnice si masini" intra echipamentele electrice si autoturismele achizitionate in leasing financiar. Alte instalatii, utilaje si mobilier sunt constituite in mare parte din elemente de mobilier.

### 2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura al proprietatilor societatii comerciale.

Gradul de uzura al activelor corporale este redat in urmatoarele procente:

Categoria I. Cladiri - gradul de uzura este in proportie de 21.5%

Categoria II. Mijloacele fixe (utilaje, instalatii, aparate, etc.) prezinta cel mai mare grad de uzura, de 66%.

### 2.3. Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale.

Nu exista probleme legate de dreptul de proprietate al activelor corporale aflate in evidentele societatii.

Tabel nr. 5 – Structura activelor imobilizate corporale

Valori in mii lei	2008	2009	2010	(%) 10/09
Terenuri si constructii	7,029	6,949	6,810	-2.00%
Instalatii tehnice si masini	351	133	358	169.38%
Alte instalatii, utilaje si masini	87	93	148	59.03%
Total imobilizari corporale	7,468	7,175	7,434	3.61%

## 3. Piata valorilor mobiliare emise de SSIF BROKER SA

### 3.1. Precizarea pietelor din Romania si din alte tari pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise de societatea comerciala.

Bursa de Valori Bucuresti – categoria I

3.2. *Descrierea politicii societatii comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/platite/acumulate in ultimii 3 ani si, daca este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.*

Pe parcursul ultimilor 3 ani politica SSIF Broker SA in ceea ce priveste repartizarea profitului a fost aceea de capitalizare, respectiv acoperirea pierderilor înregistrate in anul 2008.

3.3. *Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni.*

Nu este cazul.

3.4. *In cazul in care societatea comerciala are filiale, precizarea numarului si a valorii nominale a actiunilor emise de societatea mama detinute de filiale.*

Nu este cazul.

#### 4. Conducerea societatii

4.1. *Prezentarea listei administratorilor societatii comerciale si a urmatoarelor informatii pentru fiecare administrator (nume, prenume, varsta, calificare, experienta profesionala, functia si vechimea in functie);*

La data de 31.12.2010, structura Consiliului de Administratie ales de AGA era urmatoarea:

Nume si prenume	Functie	Nr. de actiuni BRK detinute la 31.12.2010	Procent din capitalul social
Anton Ionescu	Presedinte CA	12,036,657	4.1581
Martin Miron	Membru CA	440,062	0.152
Pop Vasile	Membru CA	3,615,711	1.249
Cartis Ioan Gheorghe	Membru CA	23,892,402	8.253
Stratan Tiberiu	Membru CA	-	-

Domnul **Anton Ionescu** s-a nascut in data de 10 decembrie 1939 si a absolvit Institutul Politehnic din Cluj-Napoca, Facultatea de Constructii in anul 1961. A obtinut o serie de titluri stiintifice de Doctor Inginer si Doctor Honoris Causa. In perioada 1961 - 1963 a ocupat functia de inginer proiectant, intre 1963 - 1967 pe cea de sef de lot si sef de santier, iar intre 1967 - 1972 a activat ca inginer cercetator. In perioada 1972 - 1980 a detinut pozitia de sef de lucrari la Universitatea Tehnica din Cluj-Napoca, apoi intre 1980 - 1990 pe cea de conferentiar universitar in cadrul aceleiasi institutii de invatamant. Intre 1990 si 2007 a desfasurat activitatea de profesor universitar la Universitatea Tehnica din Cluj-Napoca, iar incepand din anul 2007 si pana in prezent activeaza ca profesor universitar consultant la aceeași universitate, Facultatea de Constructii, Catedra de constructii de beton armat si constructii metalice. In perioada 1970 - 2000 a activat ca expert tehnic judiciar, intre 1990 si 1996 ca Decan al Facultatii de Constructii din Cluj-Napoca, iar incepand din anul 1992 este conducator de doctorat si expert tehnic si verficator de proiecte atestat. In perioada 1993 - 2001 a ocupat functia de Presedinte al Filialei Judetene PNL Cluj, iar intre 2001 si 2004 pe cea de Vicepresedinte al aceleiasi filiale. Intre 1996 si 2004 a activat ca deputat in Parlamentul Romaniei, vicepresedinte al Comisiei de Invatamant, Stiinta, Tineret si Sport a Camerei Deputatilor. In perioada 1997 - 2002 a detinut pozitia de membru si membru supleant in Biroul Permanent Central al PNL, iar incepand din anul 2004 domnul Ionescu este membru al Comitetului Teritorial al Filialei Judetene Cluj a aceleiasi formatiuni politice. In anul 1998 a detinut functia de Ministru al Transporturilor. Domnul Ionescu este membru in consiliul de administratie al SSIF Broker SA incepand din anul 2006, iar din luna martie a anului 2009 a fost numit presedinte al acestui consiliu de administratie.

Domnul **Miron Martin** s-a nascut in data de 16 noiembrie 1941. Domnul Miron este absolvent al Facultatii de Biologie-Geografie a Universitatii Babes-Bolyai si a Facultatii de Comert si Relatii Economice Internationale a Academiei de Studii Economice Bucuresti. A urmat un curs postuniversitar de marketing-management international la ASE Bucuresti organizat de *The City University Business School of London*. Domnul Martin a detinut functiile de sef birou, sef serviciu si director adjunct in cadrul Oficiului Judetean de Turism Maramures. A activat ca economist, sef compartiment import export, relatii externe la Centrala Minereurilor si Metalurgiei Neferoase Baia Mare. In cadrul societatii Intervalco SA Baia Mare a detinut functiile de director general si presedinte al consiliului de administratie, iar in cadrul Companiei de Distributie National SA Baia Mare (parte a grupului Interbrew Belgia) a ocupat functiile de director general si membru al consiliului de administratie. Domnul Martin a detinut si detine functia de membru al consiliului de administratie in cadrul societatilor Imofinance SA, Imoinvest SA si SSIF Broker SA.

Domnul **Vasile Pop** s-a nascut in data de 30 iulie 1953. Domnul Pop a urmat cursurile Institutului de subingineri Resita, specializarea in Tehnologia Constructiilor de Masini Grele, promotia 1975, Universitatea de Vest Timisoara, Facultatea de Stiinte Economice, specializare in Economia Industriei, Constructiilor si Transporturilor, promotia 1982, iar apoi Universitatea Politehnica Timisoara, Facultatea de Mecanica, specializare in Mecanica Fina, promotia 1991. Domnul Pop a activat in perioada 1975 - 1983 ca Subinginer in cadrul Uzinelor Mecanice Timisoara, Sectia Mecanica, Atelier Reductoare, iar intre 1983 si 1991 pe postul de Economist in cadrul Centralei Industriale de Utilaj Minier si Masini de Ridicat, in cadrul Serviciului Furnizor General. Incepand din anul 1992 si pana in prezent, detine functia de Director Economic al societatii Rominex SA Timisoara. Incepand din anul 2009, domnul Pop detine pozitia de membru in consiliul de administratie al SSIF Broker SA.

Domnul **Gheorghe Ioan Cartis** s-a nascut in data de 8 noiembrie 1936. A absolvit Facultatea de Mecanica a Universitatii Politehnice din Timisoara in anul 1959 si este doctor inginer din anul 1973. Din anul 1959 pana in anul 1961 a ocupat postul de sef al sectiei de fabricatie in cadrul Centrului Mecanic Timisoara. Intre anii 1961 si 1968 a activat ca asistent in cadrul Facultatii de Mecanica a Universitatii Politehnice Timisoara, iar din 1968 pana in 1977 a devenit sef de lucrari in cadrul aceleiasi institutii. In perioada 1977 - 1990 a ocupat pozitia de conferentiar, iar din 1990 pana in prezent este



profesor universitar in cadrul Universitatii Politehnice Timisoara, Facultatea de Mecanica. Tot din 1990 domnul Cartis este conducator stiintific de doctorat. Domnul Ioan Cartis este membru titular al Academiei de Stiinte Tehnice si membru in asociatii si societati academice nationale si internationale. Este membru fondator al SSIF Broker SA si membru in consiliul de administratie al societatii.

Domnul **Tiberiu Stratan** s-a nascut in 7 aprilie 1969. In anul 1994 a absolvit Institutul Politehnic Bucuresti, Facultatea de Electronica si Comunicatii. In prezent domnul Tiberiu Stratan ocupa pozitia de manager de fond in cadrul SAI Muntenia Invest SA. Anterior a activat in cadrul Fondului Proprietatii Private 4 Muntenia. A ocupat pozitia de analist programator in cadrul Centrului de calcul Pipera.

b) orice acord, intelegere sau legatura de familie între administratorul respectiv si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator;

Nu este cazul

c) participarea administratorului la capitalul societatii comerciale;

Nu este cazul

d) lista persoanelor afiliate societatii comerciale;

SSIF BROKER SA detine participatii calificate in cadrul unui numar de 8 societati prezentate in tabelul urmator:

Nr crt	Denumire societate	Localitate	Capital social	Valoare nominala (lei)	Nr actiuni totale	Nr actiuni SSIF	Procent SSIF (%)	Rezultat net in 2009 (lei)
1.	SC Carbochim SA	Cluj Napoca	9,705,997.50	2.5	3,882,399	439,904	11.32	176,777
2.	SC Napochim SA	Cluj Napoca	6,353,617	0.1	63,536,170	9,272,422	14.59	104,777
3	SC Anteco SA	Ploiesti	4,093,445.90	0.1	40,934,459	8,191,326	20.01	5,056
4.	SC Faimar SA	Baia Mare	4,070,726.50	0.1	40,707,265	7,095,632	17.43	-1,342,523
5.	SC Remat SA	Baia Mare	1, 210,321.59	3.73	324,483	172,460	53.15	190,303
6.	SC Cemacon SA	Zalau	24,438,965	0.1	244,389,650	27,298,700	11.17	1,836,684
7.	SC Transchim SA	Bucuresti	5,918,642.50	2.5	2,367,457	428,976	18.12	-4,291,372
8.	SC Facos SA	Suceava	4,954,382.5	2.5	1,981,753	1,645,235	83.019	1,094,681

4.2. *Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societatii comerciale:*

a) Situatia membrilor conducerii executive a societatii si participarea acestora la capitalul social al societatii la finele anului 2010 se prezinta astfel:

Nume si prenume	Funcctie	Durata numirii	Nr. de actiuni BRK detinute la 31.12.2010	Procent din capitalul social
Chis Grigore	Director General	-pana la revocare de catre CA	-	-
Zoicas-Ienciu Florica	Director General Adjunct	-pana la revocare de catre CA	21,493	0.0074
Moldovan Darie	Director Operatiuni	-pana la revocare de catre CA	538	0.0001
Botez Mihaela	Contabil Sef	-pana la revocare de catre CA	-	-
Miron Virginia	Director Vanzari	-pana la revocare de catre CA	-	-

b) Orice acord, intelegere sau legatura de familie intre persoana respectiva si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita membru al conducerii executive.

Nu este cazul

4.3. *Pentru toate persoanele prezentate la 4.1 si 4.2 precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate, in ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora in cadrul emitentului, precum si acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-si indeplini atributiile in cadrul emitentului.*

Nu este cazul.

## 5. Situatia financiar-contabila

## A) Extras din bilantul contabil la data de 31.12.2010

Valori exprimate in lei	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<b>Total active</b>		<b>88,458,550</b>	<b>98,511,592</b>	<b>106,647,782</b>
Active imobilizate	31,071,821	46,779,907	50,391,542	57,233,170
I. Imobilizari necorporale	2,780,552	2,027,109	1,634,124	1,226,653
II. Imobilizari corporale	7,906,811	7,468,332	7,175,076	7,433,742
III. Imobilizari financiare	20,384,458	37,284,466	41,582,342	48,572,775
Active circulante	152,265,069	41,476,575	48,070,420	49,395,717
I. Stocuri	0	0	0	0
II. Creante	17,740,995	4,367,435	7,262,880	5,163,354
III. Investitii financiare pe termen scurt	93,779,189	28,003,726	31,293,616	32,711,397
IV. Casa si conturi la banci	40,744,885	9,105,414	9,513,924	11,520,966
Cheltuieli inregistrate in avans	44,969	202,068	50,260	18,895
<b>Datorii totale</b>	<b>25,690,548</b>	<b>1,958,008</b>	<b>7,448,703</b>	<b>11,575,288</b>
Datorii < 1 an	25,359,608	1,803,895	7,107,857	11,057,578
Datorii > 1 an	330,940	154,113	340,846	517,710
Provizioane	0	0	0	2,500,000
Venituri inregistrate in avans	51,721	1,665	4	0
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>157,639,590</b>	<b>86,498,877</b>	<b>90,357,797</b>	<b>92,572,494</b>
I. Capital social	104,268,828	144,735,841	144,735,841	72,367,920
II. Prime de capital	10,458,202	5,355	5,355	5,355
III. Rezerve din reevaluare	1,235,548	1,235,548	1,634,894	1,575,011
IV. Rezerve	5,514,935	11,162,092	11,162,092	12,319,572
V. Rezultat reportat	0	0	-70,680,061	-347,175
VI. Rezultatul exercitiului financiar	38,359,069	-70,629,294	4,202,102	6,651,811
Repartizarea profitului	2,196,992	10,655	0	0

Din analiza comparativa a elementelor de bilant prin raportare la anul 2010 se constata urmatoarele:

- Totalul activelor imobilizate existente in patrimoniul societatii la sfarsitul anului 2010 se ridica la peste 57.2 milioane lei, in crestere cu 13.6% fata de anul precedent. Aceasta dinamica a fost sustinuta de cresterea valorii plasamentelor in actiuni prin prisma achizitiilor de actiuni necotate (ex: Fondul Proprietatea) cat si de listarea actiunilor operatorului Bursei Monetar-Financiare si de Marfuri Sibiu (SBX) pe propria platforma. In schimb, cheltuielile cu amortizarea fondului comercial (rezultat din fuziunea cu Investco din 2007) au indus o tendinta de scadere la nivelul imobilizarilor necorporale insa aceasta scadere a fost compensata de cresterea valorii imobilizarilor corporale datorita achizitiei de obiecte de mobilier pentru amenajarea spatiilor aflate in proprietatea societatii.
- Portofoliul de titluri de plasament<sup>2</sup> detinut de SSIF Broker inregistreaza la finele anului 2010 o crestere cu 4.5% fata de nivelul din decembrie 2009 si o relativa stagnare comparativ cu situatia de la mijlocul anului curent in conditiile in care piata de capital autohtona a evoluat pe o tendinta laterala in ultimele 4-5 luni ale anului;

<sup>2</sup> categoria investitiilor financiare pe termen scurt

- Datoriile curente ale societatii se cifrau la sfarsitul anului la 11.06 milioane lei, o pondere de 72% din acestea fiind reprezentate de lichiditatiile clientilor in conturile curente. Fata de situatia financiara inregistrata la 30 septembrie 2010 (18.3 milioane lei) valoarea datoriilor curente este in scadere ca urmare a diminuarii lichiditatiilor curente ale clientilor si prin achitarea datorii reprezentand sumele de restituit actionarilor in conformitate cu hotararile AGEA din 26 martie 2010 cand s-a aprobat diminuarea capitalului social pentru acoperirea pierderilor inregistrate in anii anteriori
- Disponibilitatile banesti totale aflate in conturile curente ale SSIF Broker au crescut cu 21.1% pana la 11.52 milioane lei in contextul sporirii lichiditatilor aflate in conturile de clienti pentru tranzactionarea la bursa, o cota de peste 28% fiind reprezentata de lichiditatiile curente ale SSIF Broker SA.
- Valoarea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010 se ridica la 92.57 milioane lei si marcheaza o crestere cu 2.5% fata de nivelul de la sfarsitul lui 2009, pe fondul imbunatatirii rezultatului exercitiului.

#### B) Contul de profit si pierdere

	Valori exprimate in lei	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<i>Cifra de afaceri</i>		24,930,757	8,320,098	3,324,339	3,256,132
<i>Alte venituri din exploatare</i>		43,065	259,788	159,233	249,622
<b>Venituri din exploatare</b>		<b>24,973,822</b>	<b>8,579,886</b>	<b>3,483,572</b>	<b>3,505,754</b>
<i>Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli din afara</i>		711,125	399,431	250,762	421,071
<i>Cheltuieli cu personalul</i>		9,570,781	4,514,551	3,051,822	2,793,577
<i>Ajustarea valorii imobiliarilor corporale si necorporale</i>		360,772	1,272,680	935,465	1,051,878
<i>Alte cheltuieli de exploatare</i>		8,003,769	4,218,931	4,494,986	5,620,711
<i>Ajustari privind provizioanele</i>		1,139,505	7,801,971	-652,628	2,660,634
<b>Cheltuieli de exploatare</b>		<b>19,785,952</b>	<b>18,207,564</b>	<b>8,448,558</b>	<b>12,547,871</b>
Rezultat din exploatare		5,187,870	-9,627,678	-4,964,986	-9,042,117
<i>Venituri din interese de participare</i>		1,551,766	3,402,638	3,091,017	3,236,977
<i>Venituri din dobanzi</i>		3,058,441	3,090,290	1,660,487	1,696,398
<i>Alte venituri financiare</i>		44,165,454	4,151,383	1,509,800	7,830,112
<b>Venituri financiare</b>		<b>48,775,661</b>	<b>10,644,311</b>	<b>6,261,304</b>	<b>12,767,318</b>
<i>Ajustari de valoare privind imobiliarile financiare si investitiile detinute ca active circulante</i>		1,777,396	64,826,724	-30,129,855	-13,783,241
<i>Cheltuieli privind dobanzile</i>		15,445	19,646	16,064	30,596
<i>Alte cheltuieli financiare</i>		6,679,075	6,799,557	27,200,673	10,819,585
<b>Cheltuieli financiare</b>		<b>8,471,916</b>	<b>71,645,927</b>	<b>-2,913,117</b>	<b>-2,933,060</b>
Rezultat financiar		40,303,745	-61,001,616	9,174,421	15,700,378
Total venituri		73,749,483	19,224,197	9,744,876	16,273,072
Total cheltuieli		28,257,868	89,853,491	5,535,441	9,614,811
Rezultat brut		45,491,615	-70,629,294	4,209,435	6,658,261
Impozit pe profit		7,132,546	0	7,333	6,450
Rezultat net		38,359,069	-70,629,294	4,202,102	6,651,811

Tabel nr. 6 - Evolutia parametrilor activitatii de exploatare

Valori exprimate in mii lei	2007	2008	2009	2010	(%) 10/09
<i>Cifra de afaceri</i>	24,931	8,320	3,324	3,256	-2.1%
<i>Alte venituri din exploatare</i>	43	259	159	250	56.7%
<b>Venituri din exploatare</b>	<b>24,974</b>	<b>8,579</b>	<b>3,484</b>	<b>3,506</b>	<b>0.6%</b>
<i>Cheltuieli cu materiale si alte cheltuieli din afara</i>	711	399	251	421	67.9%
<i>Cheltuieli cu personalul</i>	9,571	4,514	3,052	2,794	-8.5%
<i>Amortizari</i>	361	1,272	935	1,052	12.5%
<i>Alte cheltuieli de exploatare</i>	8,004	4,219	4,495	5,621	25.0%
<b>Cheltuieli de exploatare</b>	<b>19,786</b>	<b>18,208</b>	<b>8,449</b>	<b>12,548</b>	<b>48.5%</b>
<b>Rezultatul din exploatare</b>	<b>5,188</b>	<b>-9,629</b>	<b>-4,965</b>	<b>-9,042</b>	<b>82.1%</b>

- Reducerea semnificativa a rulajelor de tranzactionare pe piata bucuresteana in semestrul al II-lea s-a resimit puternic la nivelul cifrei de afaceri, aceasta inregistrand o contractie cu 2.1% in 2010 dupa ce la jumatarea anului avansul era de cca 40%.
- La capitolul cheltuieli se remarca printr-o crestere semnificativa (+25%) categoria "altor cheltuieli de exploatare" ca urmare a majorarii cu 55.6% a cheltuielilor cu prestatiile externe (servicii in relatia cu agenti delegati, avocati, consultantii) in timp ce cheltuielile cu personalul s-au diminuat 8.5%.

Tabel nr. 7 - Evolutia parametrilor activitatii financiare

Rand	Valori exprimate in mii lei -	2007	2008	2009	2010	(%) 10/09
1	<i>Venituri din interese de participare</i>	1,552	3,403	3,091	3,237	4.7%
2	<i>Venituri din dobanzi</i>	3,058	3,090	1,660	1,696	2.2%
3	<i>Alte venituri financiare</i>	44,165	4,151	1,510	7,830	418.5%
4	<b>Venituri financiare (rd1 + rd2 + rd3)</b>	<b>48,776</b>	<b>10,644</b>	<b>6,261</b>	<b>12,767</b>	<b>103.9%</b>
5	<i>Ajustari de valoare privind imobiliarile financiare si investitiile detinute ca active circulante</i>	1,777	64,827	-30,130	-13,783	-54.3%
6	<i>Cheltuieli privind dobanzile</i>	15	20	16	31	90.5%
7	<i>Alte cheltuieli financiare</i>	6,679	6,800	27,201	10,820	-60.2%
8	<b>Cheltuieli financiare (rd5 + rd6 + rd7)</b>	<b>8,472</b>	<b>71,646</b>	<b>-2,913</b>	<b>-2,933</b>	<b>0.7%</b>
9	<b>Rezultat financiar (rd4 - rd8)</b>	<b>40,304</b>	<b>-61,002</b>	<b>9,174</b>	<b>15,700</b>	<b>71.1%</b>

- Pe partea de operatiuni financiare veniturile s-au dublat comparativ cu perioada similara din 2009, in principal, datorita fructificarii unor pozitii din cadrul portofoliului propriu de actiuni in timp ce dividendele incasate din diverse participatii au crescut cu 4.7% fata de 2009. Totodata, reluarea sub forma de venituri a unor provizioane ramase fara obiect dupa vanzarea unor actiuni din portofoliul tranzactionabil a contribuit decisiv la acoperirea in totalitate a cheltuielilor financiare generate de cedarea unor active si achitarea altor obligatii de natura financiara.

Valori exprimate in lei	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Rezultat din exploatare	5,187,870	-9,627,678	-4,964,986	-9,042,117
Rezultat financiar	40,303,745	-61,001,616	9,174,421	15,700,378
Rezultat brut	45,491,615	-70,629,294	4,209,435	6,658,261
Impozit pe profit	7,132,546	0	7,333	6,450
Rezultat net	38,359,069	-70,629,294	4,202,102	6,651,811

- La finele anului 2010 SSIF Broker a înregistrat un profit net de 6.65 milioane lei comparativ cu un profit de 4.2 milioane lei în 2009, gradul de realizare al profitului net propus în cadrul BVC fiind de 82.6%.

## 6. Principii de Governanta Corporativa în cadrul SSIF Broker

SSIF BROKER SA, emitent listat la Bursa de Valori Bucuresti, isi manifesta preocuparea continua cu privire la implementarea si aplicarea principiilor Codului de Governanta Corporativa. Aceasta preocupare include atat relatia pe care societatea o are cu actionarii sai cat si administrarea societatii din punct de vedere al transparentei acesteia transpusa în relatia cu institutiile pietei si cu investitorii.

### *Actionarii societatii*

În conformitate cu principiile enunțate în Codul de Governanta Corporativa, SSIF BROKER SA, respecta drepturile actionarilor sai si se preocupa continuu de imbunatatirea relatiei cu acestia, urmarind în primul rând asigurarea unui tratament echitabil si realizarea unei comunicari efective cu actionarii.

În sensul celor precizate mai sus, prin actul constitutiv al societatii se reglementeaza drepturile actionarilor cu privire la actiunile detinute, modalitatea de participarea la AGA, care este organul de conducere reprezentativ al SSIF BROKER SA si modalitatea de administrare a societatii.

### *Consiliul de Administratie al SSIF BROKER SA*

Administrarea SSIF BROKER SA este asigurata de un Consiliu de Administratie format din cinci membri, alesi de catre Adunarea Generala a Actionarilor pentru un mandat de patru ani.

În urma alegerilor desfasurate în cadrul AGA din 26 martie 2010 a fost ales un Consiliu de Administratie, având următoarea componenta: **Anton Ionescu**, presedinte CA, **Miron Martin** – vicepresedinte CA si membru în Comitetul de Remunerare, **Gheorghe Ioan Cartis** – membru CA, membru în Comitetul de Remunerare, **Vasile Pop** – membru CA, membru în Comitetul de Audit, **Tiberiu Stratan** – membru CA, membru în Comitetul de Audit.

Pe parcursul anului 2010, Consiliul de Administratie al SSIF BROKER SA s-a întrunit de 13 ori, iar activitatea acestui for a respectat prevederile legale si statutare. Au fost dezbatute subiecte si proiecte importante si relevante pentru activitatea companiei, fiind emise peste 215 decizii care au privit multiplele aspecte functionale ale societatii. Printre subiectele ce s-au regasit în agenda Consiliului de Administratie al societatii, având un impact deosebit asupra activitatii curente, s-a numarat si aprobarea unor norme si proceduri interne dintre care enumeram Procedura privind evitarea conflictelor de interese, Procedura privind administrarea portofoliului propriu, Procedura managementul riscului la nivelul societatii si Procedura privind achizițiile efectuate de catre societate.

Remuneratia membrilor Consiliului de Administratie si limitele generale ale tuturor remuneratiilor sunt aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor. Membrii Consiliului de Administratie nu desfasoara activitati conexe care sa fie influentate direct sau indirect de activitatea SSIF BROKER SA.

#### ***Comitetul de Audit si Comitetul de Remuneratie***

In cadrul Consiliului de Administratie functioneaza doua comitete: Comitetul de Audit si Comitetul de Remuneratie. Rolul primului comitet, format din doi administratori – domnii Vasile Pop si Tiberiu Stratan - este de a audita toate situatiile lunare si trimestriale transmise de departamentele din cadrul SSIF BROKER SA. Comitetul de Remunerare – format din domnii Miron Martin si Gheorghe Ioan Cartis – are ca sarcina avizarea politicilor salariale ale societatii.

#### ***Auditorul independent***

Conform prevederilor legale, situatiile financiar-contabile si operatiunile SSIF BROKER SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care indeplineste atat criteriile stabilite de CNVM, cat si cele ale Camerei Auditorilor Financiari din Romania. In cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SSIF BROKER SA din 26 martie 2010, pentru anul 2010 a fost desemnat ca auditor extern pentru exercitiul financiar 2010 SC G5 Consulting SRL.

#### ***Controlul Intern la nivelul SSIF BROKER SA***

In conformitate cu prevederile legale in vigoare, societatea are organizat un Compartiment de Control Intern compus din trei membrii autorizati de catre CNVM. Doi membrii ai Compartimentului activeaza la sediul central din Cluj-Napoca, str. Motilor nr. 119, iar un membru al Compartimentului activeaza la sediul sucursalei din Bucuresti a SSIF BROKER SA, in conformitate cu cerintele legale in vigoare.

Compartimentul de Control Intern, raporteaza lunar Consiliului de Administratie al societatii, Conducatorilor si Auditorului Intern cu privire la activitatea desfasurata, problemele constatate si propune conducerii societatii masuri de remediere a acestora, urmand ca decizia privind aplicarea masurilor propuse sa fie luata de catre membrii Consiliului de Administratie prin vot si adusa la cunostinta celor implicati de catre membrii conducerii executive a societatii.

De asemenea Compartimentul de Control Intern, asigura operativitatea transmiterii catre institutiile pietei de capital a tuturor raportarilor cerute de legislatia in vigoare, incluzand aici si rapoartele curente cu privire la evenimentele importante referitoare la societate.

In decursul anului 2010, Compartimentul de Control Intern a inaintat Consiliului de Administratie si conducerii executive un numar de 47 rapoarte de control, care au avut ca urmare imbunatatirea activitatii curente a societatii, solutionarea unor reclamatii ale clientilor si imbunatatirea procedurilor de lucru.

#### ***Managementul riscului***

In cadrul SSIF BROKER SA si in acord cu prevederile legale in vigoare, a fost desemnata o persoana pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, avand atributii specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activitatii desfasurate de SSIF BROKER SA se face in conformitate cu Procedura privind metodele de evaluare si administrare a riscului, procedura aprobata de catre Consiliul de Administratie al societatii.

### ***Transparența și raportarea financiară***

În vederea asigurării transparenței asupra activității desfășurate și asupra situațiilor financiare, SSIF BROKER SA, pune la dispoziția tuturor persoanelor interesate, prin intermediul comunicatelor transmise către BVB și prin intermediul site-ului propriu rapoartele anuale, semestriale și trimestriale prevăzute de legislația în vigoare, situația lunară a activului net, precum și rapoarte curente cu privire la toate evenimentele importante cu impact asupra imaginii și activității societății.

### ***Evitarea conflictelor de interese***

În vederea evitării conflictelor de interese, societatea aplică proceduri clare care reglementează modalitatea de executare a ordinelor clienților și prioritățile de executare a ordinelor, proceduri care includ și raportările tuturor tranzacțiilor efectuate de către persoanele implicate către organismul de reglementare și supraveghere, respectiv CNVM.

De asemenea societatea raportează toate tranzacțiile efectuate de către persoanele inițiate în raport cu SSIF BROKER SA către Bursa de Valori București, în vederea informării publicului cu privire la efectuarea de astfel de tranzacții.

### ***Responsabilitatea socială a SSIF BROKER SA***

Ca expresie a responsabilității sociale a SSIF BROKER SA, societatea, prin Consiliul de Administrație și conducerea executivă, promovează cooperarea dintre societate și instituțiile de învățământ superior din Cluj-Napoca, oferind studenților acestor instituții posibilitatea efectuării gratuite, de stagii de pregătire anuală și documentare în domeniul pieței de capital din România.

De asemenea, în acord cu principiile europene referitoare la protecția mediului, SSIF BROKER SA, aplică o politică activă de reciclare a deșeurilor rezultate în urma activității curente (deșeuri din hârtie în special), promovând în rândul angajaților principiul referitor la reducerea consumului de hârtie, energie electrică și apă.

În acord cu principiile de responsabilitate socială, SSIF BROKER SA a susținut, prin angajații săi, organizația JCI România, filiala Cluj-Napoca, în acțiunea desfășurată în luna decembrie 2010, prin care s-a urmărit asigurarea pentru un număr cât mai mare de copii defavorizați de pachete cu cadouri pentru sărbătorile de iarnă.

### **Precizare**

Situațiile financiare aferente exercitiului financiar 2010 sunt înaintate auditorului financiar, conform legislației, pentru a fi auditate.

**Presedintele Consiliului de Administrație**

Prof. univ. dr. ing. Anton Ionescu

