



SSIF BRK Financial Group
intermediem succesului

***Raportul Consiliului de
Administratie pentru anul
2015***





CUPRINS

1. Mesajul presedintelui	3
2. Indicatori cheie	4
3. Informatii despre companie	6
4. Guvernanta corporativa	7
5. Actiunea BRK	10
6. Contextul bursier	11
6.1 Retrospectiva evolutiilor bursiere la nivel global	11
6.2 Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local	13
7. Activitatea de baza a companiei	14
7.1 Servicii de brokeraj	14
7.1.1 Servicii de intermediere	14
7.1.2 Operatiuni de market-making si furnizare de lichiditate	15
7.1.3 Emisiune produse structurate	15
7.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare	16
7.2.1 Descriere	16
7.2.2 Obiective strategice in 2015	16
8. Realizari in 2015	17
8.1 Dinamica si structura veniturilor totale	17
8.2 Evolutia rezultatului global	18
8.3 Analiza pe segmente	18
8.3.1 Servicii de brokeraj	18
8.3.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare	20
8.3.3 Analiza evolutiei si structurii portofoliului propriu de active financiare	21
9. Infrastructura operationala	24
9.1 Reteaua teritoriala de subunitati	24
9.2 Personalul societatii	24
9.3 Dinamica si structura clientilor	24
9.4 Activitatea de cercetare-dezvoltare	25
9.5 Managementul riscului	25
10. Obiective pentru anul 2016	26
11. Evenimente importante survenite dupa incheierea exercitiului financiar	27
12. Situatie financiar-contabila	28
12.1 Pozitia financiara	28
12.2 Performante financiare	29



1. Mesajul presedintelui

2015 a fost un an al contrastelor atat in plan economic cat si la nivelul performantelor burselor de actiuni. Imbunatatirea indicatorilor macro in SUA a determinat initierea procesului de normalizare a dobanzilor de catre FED. In luna martie 2015, BCE a demarat programul de relaxare cantitativa, contribuind astfel la o depreciere semnificativa a monedei euro in raport cu dolarul.

Din punct de vedere a rulajelor realizate la Bursa de Valori Bucuresti, anul 2015 a fost cel mai slab an din ultimii 3 ani de activitate, rulajul mediu zilnic scazand cu aproape o treime fata de anul 2014. In lipsa unor oferte publice importante, Bursa de Valori Bucuresti reuseste foarte greu sa atraga interesul investitorilor, desi au fost initiate unele programe de crestere a culturii investitionale in randul populatiei. Lipsa lichiditatii coroborata cu o miscare liniara a cotiatiilor bursiere a determinat o diminuare semnificativa a rulajelor intermediare de catre companie in 2015.

Veniturile operationale ale companiei au avut de suferit in urma scaderii semnificative a valorii tranzactiilor intermediare pe bursa autohtona. Segmentul operational care a inregistrat o crestere in anul 2015 atat la nivelul veniturilor cat si la nivelul profitului a fost cel de Market Making si Produse Structurate, insa fara a se reusi compensarea scaderilor inregistrate la nivelul segmentului de intermediere.

In anul 2015 SSIF Broker SA a continuat politica strategica de integrare pe orizontala si cea de diversificare concentrica, completandu-si obiectul de activitate, in urma aprobarii AGEA din data de 29 aprilie, cu activitati de administrare a pietelor financiare, activitati ale agentilor si brokerilor de asigurari, activitati auxiliare de asigurari si fonduri de pensii si activitati de evaluare a riscului de asigurare si a pagubelor.

Un alt pas important realizat de companie in directia atingerii statului de Grup Financiar, a fost dat de schimbarea denumirii acesteia, prin hotararea AGEA din data de 16.12.2015, in BRK FINANCIAL GROUP, si actualizarea siglei in consecinta.

Pe filiera administrarii portofoliului propriu de active financiare strategia investitionala a fost axata si in 2015 pe restructurarea portofoliului de actiuni prin lichidarea detinerilor cu potential redus de crestere si diminuarea expunerii pe companiile nelichide si redirectionarea lichiditatilor rezultate pentru achizitia unor actiuni cotate la categoria I a bursei si de asemenea spre companii in care SSIF Broker s-a implicat activ pentru dezvoltarea acestora. Totodata a fost sustinuta activitatea de imprumuturi in marja, fiind plasate sume suplimentare de cca. 8 mil. lei.

In cursul anului 2015, in baza sentintei definitive pronuntata in cazul Deva (Dosar nr. 6087/97/2009*), SSIF Broker SA a achitat clientilor pagubiti suma totala de 0.95 milioane lei, aceasta fiind insa integral provizionata, neafectand rezultatul exercitiului financiar.

Conducerea SSIF Broker SA a aplicat in ultimii ani o politica prudenta si o gestionare adecvata a riscurilor, ca urmare s-a mentinut orientarea spre constituirea si retratarea de provizioane, fapt ce a afectat rezultatul financiar la final de an. In acest context, SSIF Broker a incheiat anul 2015 cu o pierdere de cca 2.87 milioane lei, pierdere ce se datoreaza si unor ajustari de valoare (apx. 1.5 milioane lei) privind deprecierea portofoliului de active financiare.

Presedintele Consiliului de Administratie

Mihai Buliga

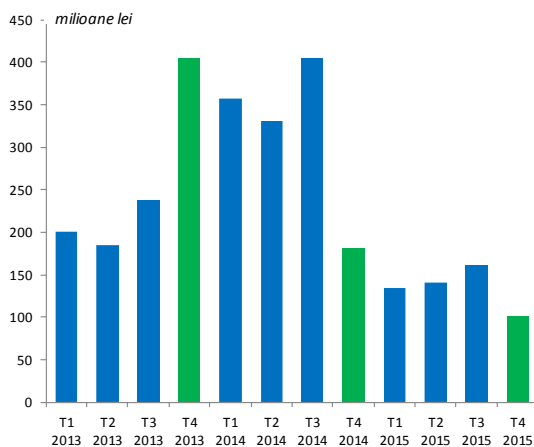


2. Indicatori cheie

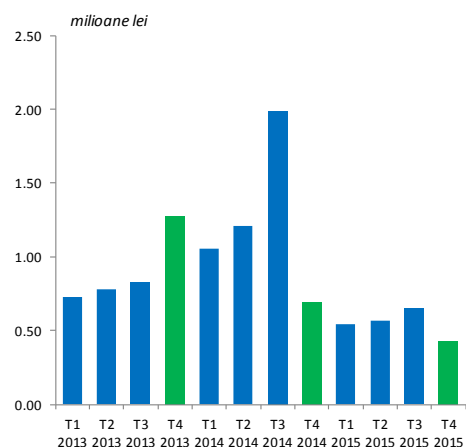
Indicatori	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	Evolutie
Situatia contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global			
Venituri din activitati continue (lei)	11,108,454	21,782,651	-49.0%
Rezultatul activitatii din exploatare (lei)	(2,738,164)	(1,352,631)	n/a
Rezultatul perioadei (lei)	(2,738,164)	(1,352,631)	n/a
Total rezultat global aferent perioadei (lei)	1,909,336	(2,788,953)	n/a
Bilant individual			
Capitaluri proprii (lei)	61,857,739	59,953,346	3.2%
Total capitaluri proprii si datorii (lei)	87,271,334	86,312,268	1.1%
Indicatori de performanta			
Profit net pe actiune (lei/actiune)	(0.0081)	(0.0040)	n/a
Activ net contabil (lei/actiune)	0.1831	0.1770	3.5%
Marja profit net	n/a	n/a	
Rezultatul pe segmente (lei)			
Rezultatul activitatii de brokeraj	319,060	2,032,150	-84.3%
Rezultatul activitatii de administrare a portofoliu propriu	816,493	442,296	84.6%
Cheltuieli general-administrative	3,557,548	3,797,925	-6.3%
Rezultat inainte de provizioane	-2,738,164	-1,352,631	102.4%
Pretul actiunii BRK (lei/actiune)			
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	Evolutie
Pret deschidere (pret inchidere an anterior)	0.1078	0.1400	-23.0%
Maxim (pret intraday)	0.1090	0.1490	-26.8%
Minim (pret intraday)	0.0610	0.1001	-39.1%
Pret inchidere (la 31 decembrie)	0.0780	0.1078	-27.6%



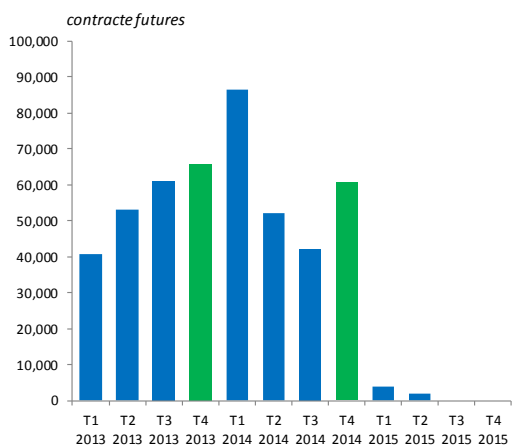
Valoarea totala a tranzactiilor intermediare la BVB (actiuni)



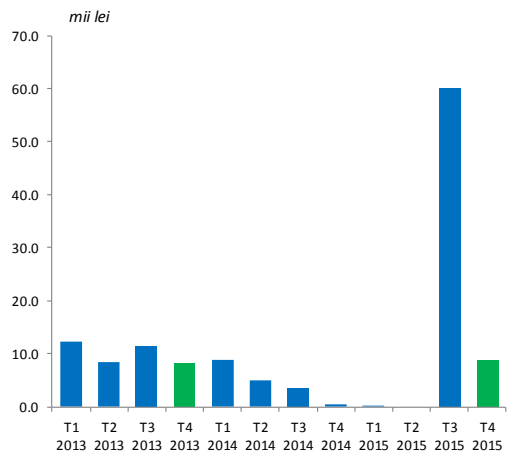
Comisioane din tranzactii intermediare la BVB



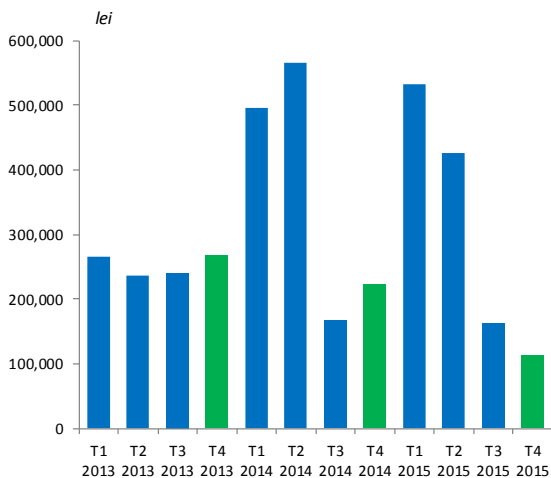
Contracte intermediare pe piata derivatelor de la Sibex (futures)



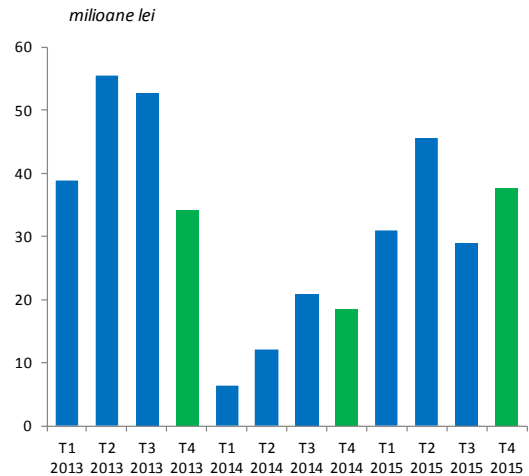
Comisioane din tranzactii intermediare la Sibex (futures + spot)



Comisioane din tranzactii intermediare pe pietele externe



Valoarea tranzactiilor cu produse structurate la BVB





3. Informatii despre companie

Denumirea juridica	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE BROKER SA
	Cluj-Napoca
Domeniul de activitate	Activitati de intermediere a tranzactiilor financiare
Cod CAEN	6612
Cod fiscal/CUI	6738423
Cod Registrul Comertului	J12/3038/1994
Adresa	Str.Motilor,nr.119,Cluj-Napoca
Simbol	BRK
ISIN	ROBRKOACNORO

SSIF Broker SA a fost infiintata ca societate pe actiuni la data de 26 octombrie 1994 sub denumirea initiala de SIVM Broker SA. SSIF Broker SA este membru fondator al Bursei de Valori Bucuresti, actionar la Sibiu Stock Exchange (Sibex), Depozitarul Sibex, Casa Romana de Compensatie Sibiu, Bursa Romana de Marfuri, Casa de Compensare Bucuresti si Fondul de Compensare a Investitorilor.

Sediul central al societatii se afla la Cluj-Napoca, in timp ce prezenta pe intregul teritoriu al Romaniei era asigurata, la 31.12.2015, prin intermediul a inca 5 agentii in orasele: Bucuresti, Timisoara, Iasi, Brasov si Suceava.

In luna martie 2016, conducerea societatii a hotarat inchiderea agentiei din Brasov.

Actiunile SSIF Broker au fost admise la tranzactionare pe piata principala administrata de Bursa de Valori Bucuresti la data de 5 februarie 2005 sub simbolul BRK. Domeniul principal de activitate este intermedierea tranzactiilor financiare, SSIF Broker SA fiind una dintre cele mai mari societati de brokeraj independente din Romania care nu se afla sub tutela unei alte institutii financiare.

Alaturi de activitatea de intermediere, administrarea portofoliului propriu de active financiare contribuie la realizarea veniturilor SSIF Broker SA, investitiile fiind realizate atat pe teritoriul Romaniei, cat si pe pietele internationale. SSIF Broker este actionar semnificativ la mai multe societati, implicandu-se in dezvoltarea acestora. Printre acestea mentionam societatea NAPOCHIM S.A., unde in urma hotararilor actionarilor, s-a realizat o operatiune de divizare, finalizata in primul semestru al acestui an. Ca urmare a divizarii simetrice, s-a constituit societatea NAPOCHIM IMOBILIARE, unde SSIF Broker are o participatie de peste 18%. Societatea NAPOCHIM IMOBILIARE a fost listata pe piata ATS a Bursei de Valori Bucuresti, incepand cu luna august 2015 si are ca obiect de activitate dezvoltarea imobiliara. Societatea NAPOCHIM IMOBILIARE detine in centrul orasului Cluj o suprafata de teren generoasa, cu acces facil la principalele cai de acces in oras si are un potential de dezvoltare imobiliara care va genera pentru SSIF Broker o oportunitate de valorificare eficienta a pachetului detinut.

Actiunile BRK sunt cotate la categoria premium a Bursei de Valori Bucuresti si sunt incluse in cosul indicilor BET-XT, BET-Plus si BET-XT-TR.



4. Guvernanta corporativa

Aplicarea guvernantei corporative la nivelul companiei

Guvernanta corporativa a SSIF BRK Financial Group (SSIF Broker SA) reprezinta ansamblul principiilor ce stau la baza cadrului de administrare prin care societatea este condusa si controlata. Prevazute in regulamentele si procedurile interne, aceste principii determina eficacitatea mecanismelor de control adoptate cu scopul de a proteja si a armoniza interesele tuturor categoriilor de participanti la activitatea desfasurata de companie - actionari, administratori, directori, conducatori ai diverselor structuri ale societatii, angajati, clienti si parteneri de afaceri, autoritati centrale si locale, etc

Actionarii societatii

In conformitate cu principiile guvernantei corporative, SSIF BRK Financial Group (SSIF Broker SA), respecta drepturile actionarilor sai si se preocupa continuu de imbunatatirea relatiei cu acestia, urmarind in primul rand asigurarea unui tratament echitabil si realizarea unei comunicari efective cu actionarii.

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

Relatia cu actionarii este asigurata la nivelul conducerii executive si a Consiliului de Administratie. Pagina de internet a societatii furnizeaza informatii complete despre litigiile in care este implicata societatea, despre produsele si serviciile oferite de catre companie, despre organizarea societatii, despre Adunarile generale si despre situatiile financiare. De asemenea pagina de internet a companiei cuprinde informatii despre membrii Consiliului de Administratie, despre rapoartele de audit si documentul de prezentare al societatii. Majoritatea informatiilor destinate

actionarilor si investitorilor sunt furnizate si in limba engleza.

Consiliul de Administratie al SSIF BROKER SA

Administrarea SSIF Broker SA a fost asigurata in anul 2015 de un Consiliu de Administratie format din cinci membri, alesi de catre Adunarea Generala a Actionarilor.

In urma alegerilor desfasurate in cadrul AGOA din aprilie 2015 a fost ales un nou membru in Consiliul de Administratie in persoana d-nei Ramona Calian, pe locul ramas vacant ca urmare a demisiei d-lui Rudolf Vizental. Astfel componenta C.A. la data de 31.12.2015 este urmatoarea Buliga Mihai, presedinte al Consiliului, dl. Stratan Tiberiu, vicepresedinte al Consiliului, dl. Ionescu Anton, d-na Calian Ramona si dl. Dia Corneliu membrii ai Consiliului de Administratie.

Pe parcursul anului 2015, Consiliul de Administratie al SSIF Broker SA s-a intrunit de 23 de ori, fie prin participare la sediul societatii fie prin intermediul mijloacelor de comunicare la distanta, iar activitatea acestui for a respectat prevederile legale si statutare. Au fost dezbatute subiecte si proiecte importante si relevante pentru activitatea companiei, fiind emise decizii care au privit multiplele aspecte functionale ale societatii. Printre subiectele ce s-au regasit in agenda Consiliului de Administratie al societatii, avand un impact deosebit asupra activitatii curente, s-a numarat si aprobarea unor norme si proceduri interne care au fost actualizate pentru a corespunde modificarilor realizate la nivelul societatii.

Consiliul de Administratie functioneaza in baza propriului regulament de functionare, care stabileste modul efectiv de lucru al Consiliului, modul de convocare si intrunire a Consiliului de Administratie, personalul societatii care trebuie sa prezinte rapoartele de activitate (conducatorii, reprezentantii CCI, auditorul intern, directorul economic). Pentru evitarea oricaror potentiale



conflicte de interese, membrii Consiliului de Administratie prin CV-ul depus si publicat informeaza atat Consiliul cat si actionarii si potentialii investitori cu privire la orice angajamente profesionale, inclusiv cu privire la pozitii executive si non-executive in Consiliul unor societati si/sau institutii non-profit, iar prin declaratiile furnizate Autoritatii de Supraveghere Financiara, pentru autorizare, sunt relevate toate informatiile referitoare la participatii directe sau indirecte, participatii individuale sau ca rezultat al actiunii concertate cu tertii.

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.

Comitetele Consiliului de Administratie a SSIF Broker SA

In cadrul Consiliului de Administratie functioneaza patru comitete: Comitetul de Nominalizare, Comitetul de Audit, Comitetul de Risc si Comitetul de Remuneratie. Comitetele constituite la nivelul Consiliului de Administratie functioneaza in baza regulamentelor proprii de functionare, rolul acestora fiind determinat si stabilit in acord cu prevederile legale aplicabile si pentru a corespunde necesitatilor companiei. Stabilirea componentei comitetelor din cadrul Consiliului a avut la baza expertiza membrilor consiliului si necesitatea de a fructifica in mod optim experienta acumulata de catre acestia in diferite domenii de activitate.

Rolul Comitetului de risc, format din trei administratori –dl. Buliga Mihai, dl. Stratan Tiberiu si d-na Calian Ramona – este in principal, de a monitoriza riscurile care pot avea impact asupra societatii si de a analiza si evalua raportarile transmise de persoana desemnata cu managementul riscului la nivelul societatii. Comitetul de risc este informat lunar de catre persoana desemnata cu managementul riscurilor printr-un raport complet de activitate, asupra

situatiei societatii din punct de vedere al indicatorilor de lichiditate si al celorlalti indicatori de risc care se calculeaza pe baza reglementarilor Autoritatii de Supraveghere Financiara.

Comitetul de Audit este format din trei membrii ai Consiliului de Administratie respectiv dl. Stratan Tiberiu, dl. Dia Corneliu si d-na Calian Ramona si are rolul de a analiza si audita situatiile financiare ale societatii. Comitetul de audit evalueaza situatiile financiare periodice ale societatii, corectitudinea intocmirii acestora si opiniile auditorilor referitoare la situatiile financiare.

Comitetul de Remunerare – format din trei membrii – dl. Ionescu Anton, dl. Stratan Tiberiu si dl. Buliga Mihai – are ca sarcina de a evalua politicile de remunerare ale societatii si de a propune spre avizare Consiliului de Administratie modificarea si actualizarea acestora.

Comitetul de nominalizare format din trei membrii - dl. Ionescu Anton, dl. Dia Corneliu si dl. Buliga Mihai – are rolul de a evalua persoanele propuse pentru functiile de conducere si functiile cheie din cadrul societatii si de asemenea propunerile pentru persoanele care pot reprezenta societatea in Consiliile de Administratie ale altor entitati. Comitetul de nominalizare efectueaza evaluari ale persoanelor propuse pentru a ocupa functii de conducere in cadrul companiei analizand competentele profesionale ale persoanelor propuse si informatiile cuprinse in CV-ul persoanelor vizate. De asemenea comitetul de nominalizare analizeaza si recomandarile prezentate de persoanele care vizeaza ocuparea unui post de conducere in cadrul 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 ASF cat si cele ale Camerei Auditorilor Financiari din Romania. In cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SSIF Broker SA din aprilie 2016, SC BDO



Auditors&Accountants SRL a fost desemnat ca auditor extern pentru exercitiul financiar 2015.

Ca urmare a neinregistrarii acestei societati pana la data de 31.10.2015 in registrul auditorilor autorizati de Autoritatea de Supraveghere Financiar, Consiliul de Administratie a decis convocarea AGOA pentru alegerea unui auditor autorizat. AGOA s-a desfasurat in data de 24.02.2016 si a hotarat alegerea BDO AUDIT SRL din Bucuresti ca si auditori financiari ai societatii pentru anii 2015 si 2016.

Controlul Intern

In conformitate cu prevederile legale in vigoare, societatea are organizat un Compartiment de Control Intern compus din membrii autorizati de catre ASF(CNVM). Pana in data de 31.07.2015. societatea a avut trei reprezentanti ai comp. Control intern dintre care doi membrii ai Compartimentului la sediul central din Cluj-Napoca, str. Motilor nr. 119, iar un membru la sucursala din Bucuresti.

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 si/sau Conducerea executiva si va fi 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 2015, Compartimentul de Control Intern a inaintat Consiliului de Administratie si conducerii executive un numar de 20 rapoarte de control, care prezinta rezultatele investigatiilor efectuate pe parcursul anului si care au avut ca urmare imbunatatirea activitatii curente a societatii si actualizarea procedurilor de lucru.

Auditul intern

Auditul intern este efectuat de catre societatea G2 Consulting, auditul intern functionand complet independent, in conformitate cu recomandarile guvernarii corporative. Rapoartele de audit intern sunt prezentate Consiliului de Administratie al societatii, iar masurile propuse in rapoartele de audit sunt implementate prin decizii ale Consiliului de administratie. Rapoartele de audit intern vizeaza verificarea corelarii soldurilor clientilor cu evidentele analitice, verificarea raportarilor privind adecvarea capitalului, verificarea prin sondaj a disponibilitatilor banesti ale clientilor si alte aspecte relevante din activitatea societatii.

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. Persoana desemnata cu gestionarea riscului in cadrul societatii participa regulat la cursurile organizate de institutiile de profil in vederea aprofundarii cunostintelor si a imbunatatirii experientei practice necesare. De asemenea la nivelul societatii, periodic se fac simulari de risc menite sa detecteze aparitia unor potentiale situatii care ar putea avea impact asupra companiei. Lunar, se transmit Consiliului de Administratie rapoarte referitoare la capitalurile proprii si la nivelul de incadrare al societatii in reglementarile referitoare la gestionarea riscului.

Transparenta si raportarea financiara

In vederea asigurarii transparentei asupra activitatii desfasurate si asupra situatiilor financiare, SSIF BRK Financial Group (SSIF Broker SA), pune la dispozitia tuturor persoanelor interesate, prin intermediul comunicatelor transmise catre BVB si prin intermediul site-ului propriu rapoartele anuale, semestriale si trimestriale prevazute de legislatia in



vigoare, precum si rapoarte curente cu privire la toate evenimentele importante cu impact asupra imaginii si activitatii societatii. De asemenea societatea a publicat pe site-ul propriu actul constitutiv al societatii si CV-urile membrilor Consiliului de Administratie.

Evitarea conflictelor de interese

In vederea evitarii conflictelor de interese, societatea aplica proceduri clare care reglementeaza modalitatea de executare a ordinelor clientilor si prioritatile de executare a ordinelor, proceduri care includ si raportarile tuturor tranzactiilor efectuate de catre persoanele implicate catre organismul de reglementare si supraveghere, respectiv ASF.

De asemenea societatea raporteaza toate tranzactiile efectuate de catre persoanele initiate in raport cu SSIF Broker SA catre Bursa de Valori Bucuresti, in vederea informarii publicului cu privire la efectuarea de astfel de tranzactii.

Responsabilitatea sociala a SSIF BROKER SA

5. Actiunea BRK

Actiunile SSIF Broker sunt in forma dematerializata, ordinare, indivizibile, liber negociabile de la data admiterii la tranzactionare pe *Bursa de Valori Bucuresti (BVB)*. In anul 2015, societatea, in baza hotararilor AGEA a inregistrat o diminuare a capitalului social, prin diminuarea valorii nominale a unei actiuni de la 0.25 lei la 0.16 lei si prin anularea actiunilor detinute in nume propriu.

Actiunile SSIF Broker au fost admise la tranzactionare pe piata principala administrata de *Bursa de Valori Bucuresti* la data de 5 Februarie 2005 sub simbolul BRK. Actiunile BRK sunt cotate la categoria *premium* a Bursei de Valori Bucuresti si sunt incluse in cosul indicilor BETPlus, BET-XT si BET-XT-TR.

Ca expresie a responsabilitatii sociale a SSIF Broker SA, societatea, prin Consiliul de Administratie si conducerea executiva, promoveaza cooperarea dintre societate si institutiile de invatamant superior din Cluj-Napoca, oferind studentilor acestor institutii posibilitatea efectuarii gratuite, de stagii de pregatire anuala si documentare in domeniul pietei de capital din Romania.

Calendarul financiar

15.02.2016 – prezentarea rezultatelor preliminare

26/27.04.2016 – Adunarea Generala a Actionarilor

27.04.2016 – publicare rezultate anuale aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor

12.05.2016 – rezultate financiare trimestrul I

12.08.2016 – rezultate financiare semestrul I

15.11.2016 – rezultate financiare trimestrul III

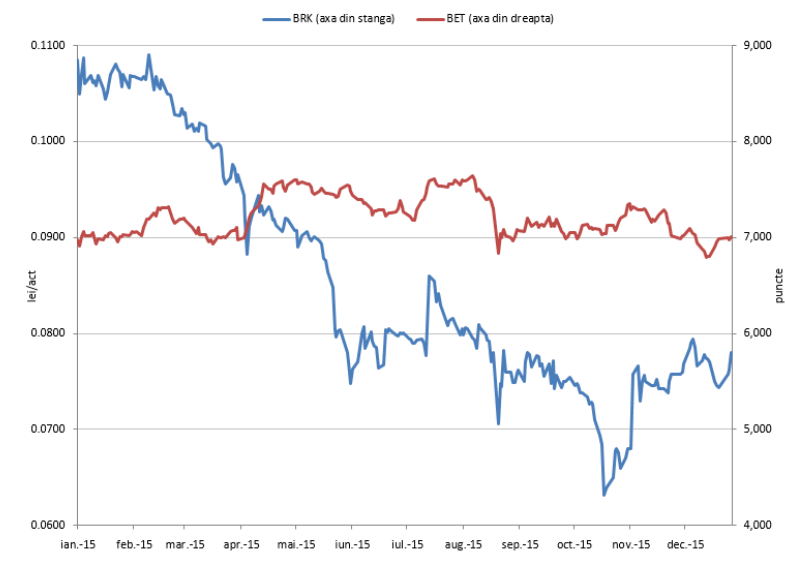
Compania se afla sub incidenta legislatiei pietei de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piata de capital si a reglementarilor secundare emise de *Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)* si BVB.

Evidenta actiunilor este tinuta de o societate de registru independent, *Depozitarul Central*, autorizata de *Autoritatea de Supraveghere Financiara*.

In cursul anului 2015, **pretul mediu** al actiunii BRK a fost de **0.0851 lei** in scadere cu 31.4% fata de nivelul mediu inregistrat pe parcursul anului 2014 (0.1240 lei). Pretul de inchidere al actiunii BRK la data de 30 decembrie 2015, ultima zi de tranzactionare a anului 2015, a fost de 0.0780 lei/actiune. La aceeasi data, capitalizarea bursiera a fost de 26,344,494 lei.



Evoluția pretului acțiunii BRK comparativ cu indicele BET în anul 2015



Dividende

Societatea nu a înregistrat profit în perioada 2013-2015, astfel ca nu au fost repartizate sume pentru acordarea de dividende.

Răscumpărarea de acțiuni proprii

În anul 2015 nu fost efectuate operațiuni de răscumpărare a propriilor acțiuni.

6. Contextul bursier

6.1 Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global

2015 a fost un an al “mării rebalansări” fiind caracterizat de diminuarea nivelului evaluărilor de piață, aplatizarea curbei randamentelor, supra-performarea acțiunilor europene în contrast cu piețele emergente și acțiunile “small-caps” care au sub-performat, precum și întărirea dolarului american. Pentru investitorii activi pe piețele de capital, 2015 a fost un an foarte dificil, episoadele de creșteri ale cotațiilor au fost urmate de perioade cu corecții foarte ample, prăbușirea cotațiilor materiilor prime (petrol, cupru, s.a.), temerile legate de intrarea în default a Greciei și problemele economice din China determinând numeroase motive de îngrijorare în rândul investitorilor pe parcursul anului 2015.

Implementarea măsurilor neconvenționale de stimulare monetară cantitativă de către BCE (achiziții de titluri de stat și obligațiuni emise de statele membre în valoare de 65 mld euro/lună) începând cu luna martie 2015 a determinat o depreciere amplă a monedei europene pe piața Forex însă a constituit totodată și principalul motor de creștere pentru bursele de acțiuni în **primul trimestru** al anului 2015, în special pentru piețele din Europa. De asemenea, bursele din zona Asia au evoluat pe o pantă puternic ascendentă susținute de contextul internațional favorabil și de deciziile Bancii Centrale a Chinei de a reduce nivelul dobânzii de politică monetară. În schimb, indicii bursei din SUA au înregistrat o relativă stagnare, în special



datorita intaririi dolarului american fata de cele mai importante valute.

In **trimestrul al II-lea**, asteptarile de normalizare a politicii monetare a FED (majorarea treptata a ratelor de dobanda) si amplificarea temerilor cu privire la intrarea Greciei in incapacitate de plata la sfarsitul lunii iunie au determinat un val de corectii pe pietele de capital. Dupa raliul impresionant din primele 3 luni indicii europeni au suferit cele mai ample corectii in al II-lea trimestru, in timp ce bursele asiatice si-au continuat ascensiunea, in ciuda faptului ca ritmul alert de crestere din ultimele luni prinde accente de bula speculativa. Peste ocean, indicii americani au incheiat luna iunie in usoara scadere, dupa ce in prealabil au retestat maximele locale atinse in acest an.

Trimestrul al III-lea a fost dominat de un sentiment de aversiune la risc. Acordul incheiat de Grecia cu creditorii sai internationali pentru un nou pachet de ajutor a determinat doar o stabilizare temporara a pietelor. Incertitudinile legate de starea economiei chineze, a deciziei autoritatilor de devalorizare a yuanului si scaderea abrupta a bursei a determinat turbulente majore pe pietele internationale in luna august, pietele emergente subperformand comparativ cu cele dezvoltate. Un alt factor de risc l-au reprezentat incertitudinile cu privire la momentul si ritmul majorarilor viitoare a dobanzii din SUA in ciuda faptului ca FED a mentinut dobanda de referinta la sedinta din luna septembrie.

Asteptarile cu privire la implementarea unor noi masuri de relaxarea cantitativa de catre BCE si evolutia favorabila a indicatorilor macroeconomici din SUA si UE au determinat usoare cresteri la nivelul pietelor de actiuni in **trimestrul al IV-lea**, in ciuda unei performante slabe in luna decembrie. Pietele emergente au continuat sa subperformeze comparativ cu cele dezvoltate, in principal din cauza ingrijorarilor cu privire la cresterea economica a Chinei si a aprecierii dolarului American. Totodata, e de remarcat divergenta politicilor monetare, in contextul in care BCE a redus dobanda la depozite la -0.3% si a anuntat noi masuri de expansiune

monetara, in timp ce FED a majorat rata de politica monetara cu 0.25% pentru prima data din 2006.

Indice	Tara	(%) 15/14	(%) 14/13
Dow Jones	SUA	-2.2%	7.5%
S&P 500	SUA	-0.7%	11.4%
DAX-30	Germania	9.6%	2.7%
CAC-40	Franta	9.1%	-0.5%
FTSE-100	Anglia	-4.7%	-2.7%
NIKKEI-225	Japonia	9.1%	7.1%
ATX	Austria	11.0%	-15.2%
Shanghai Comp.	China	9.4%	52.9%
WIG-20	Polonia	-16.6%	-2.0%
PX	Cehia	1.0%	-4.3%
RTS	Rusia	-4.3%	-45.2%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	6.2%
BUX	Ungaria	43.8%	-10.4%

Per ansamblul anului 2015, bursele europene si cele din zona Asia au generat cele mai bune randamente, evolutii sustinute de intarirea dolarului american care a sporit atractivitatea activelor denominate in alte valute. La nivel regional, remarcam performanta foarte buna a bursei din Ungaria, indicele BUX inregistrand una dintre cele mai mari cresteri din 2015 (+43.8%). In ciuda volatilitatii extreme inregistrata pe parcursul anului, indicele compozit al bursei din China a incheiat anul 2015 cu un avans de peste 9.4%, sustinut de masurile de relaxare monetara luate de Banca Centrala din China pentru impulsionarea cresterii economice.

2016 se anunta un an plin de provocari pentru pietele de capital din intreaga lume in conditiile mentinerii divergentei politicilor monetare orientate pe de o parte spre noi masuri de stimulare monetara (BCE, BoJ, BoC), respectiv inasprirea conditiilor de creditare de catre FED. Revirimentul accelerat al preturilor materiilor prime din a II-a jumatate a lunii februarie poate fi un prim semnal in directia relansarii inflatiei globale si poate fi un catalizator de crestere pentru bursele de actiuni in anul 2016.



6.2 Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local

Piata de capital din Romania a inregistrat o performanta sub asteptari in anul 2015. Indicele de referinta al Bursei de la Bucuresti, indicele BET, a inchis anul 2015 cu o scadere de 1.1%, in principal, datorita evolutiilor negative inregistrate de actiunile din sectorul energetic si utilitati, fiind primul an dupa 2011 cand indicele BET incheie in teritoriu negativ.

In contrast cu evolutiile entuziasmante inregistrate de bursele europene, **primul trimestru** din 2015 a fost unul destul de anost, toti indicii bursieri de la BVB inregistrand o cvasi-stagnare. Masurile de relaxare monetara implementate de BNR prin reducerea succesiva a dobanzii de referinta cat si perspectivele de reducere a poverii fiscale prin noul Cod Fiscal au avut un impact limitat asupra bursei locale in primele 3 luni ale anului 2015.

Datele macroeconomice peste asteptari, cel mai rapid ritm de crestere din Europa (+4.1% in T1 2015), reducerea costurilor de finantare, scaderea inflatiei la minime istorice, asteptarile de crestere a venitului disponibil in contextul reducerii TVA au condus la o imbunatatire a climatului bursier intern in **trimestrul al II-lea**. Astfel, in ciuda turbulentei de pe pietele internationale, indicii bursei de la Bucuresti, cu exceptia indicelui BET-FI, au inregistrat aprecieri in trimestrul al II-lea, indicele BET avansand cu 3.1%. Pe fondul scaderii inflatiei, BNR a continuat ciclul de relaxare monetara si a coborat dobanda de referinta la un nou minim de 1.75%.

Indice	T1	T2	T3	T4	'15/'14
BET	-0.1%	3.1%	-4.3%	0.3%	-1.1%
BET-FI	0.0%	-2.1%	3.0%	-0.9%	-0.0%
BET-XT	0.4%	3.1%	-3.3%	0.2%	0.3%
BET-NG	-2.1%	0.9%	-9.2%	-4.1%	-14.0%
ROTX	2.6%	4.8%	-3.7%	3.4%	7.1%

Cresterea aversiunii la risc si turbulentele majore pe plan international s-au repercutat negativ asupra performantei bursei de la Bucuresti, indicii bursieri de la BVB au pierdut in medie peste 3% in **trimestrul al III-lea**, cel mai amplu declin fiind inregistrat de catre indicele sectorial energetic BET-NG (-9.2%) in contextul prabusirii cotationilor titeiului pe plan international.

In ton cu dinamica pietelor externe actiunile de la BVB au inregistrat evolutii mixte in **trimestrul al IV-lea**, investitorii locali manifestand o preocupare mai mare in raport cu evenimentele din plan intern. Dintre factorii interni care au avut un impact semnificativ asupra evolutiei bursei locale in ultima parte a anului amintim: demisia primului ministru Victor Ponta, fostul comisar UE, Dacian Ciolos, fiind mandatat pentru formarea unui nou guvern de tehnocrati; controversa din jurul legii darii in plata legata de creditele cu ipoteca imobiliara care a fost trimisa inapoi in Parlament de catre presedintele Johannis pentru a fi revizuita.

In lipsa unor noi oferte de listare pe piata reglementata de actiuni, valoarea totala a tranzactiilor derulate prin sistemul BVB a scazut in 2015 cu cca 32% pana la 8.8 mld lei (aprox 13 miliarde lei in 2014), in timp ce valoarea medie zilnica a tranzactiilor a coborat la 35.1 milioane lei (-23%).

In ciuda evolutiei negative inregistrate de actiunile marilor companii din energie (OMV Petrom si Romgaz) capitalizarea totala a pietei a crescut cu 12.4% in 2015 pana la peste 146 miliarde lei, pe fondul cresterilor inregistrate de actiunile din sectorul bancar: EBS (51.2%), TLV (+47.7%) si BRD (+38.3%), care au o pondere semnificativa in capitalizarea bursiera a pietei de la Bucuresti.



7. Activitatea de baza a companiei

Activitatea de baza a SSIF Broker SA este structurata pe doua directii de afaceri, respectiv **serviciile de brokeraj si administrarea portofoliului propriu de active financiare**. Pe directia serviciilor de brokeraj activitatea este organizata pe 3 segmente: *servicii de intermediere, operatiuni de market-making si operatiuni cu produse structurate*.

7.1 Servicii de brokeraj

7.1.1 Servicii de intermediere

Activitatea de intermediere financiara se refera la totalitatea serviciilor de intermediere a tranzactiilor oferite investitorilor individuali si companiilor, precum si la serviciile specializate oferite clientilor instititionali.

Serviciile de intermediere se refera la urmatoarele:

A. Servicii de intermediere a tranzactiilor pentru investitori individuali si companii:

✚ Intermedierea tranzactiilor de vanzare si cumparare de actiuni tranzactionate la Bursa de Valori București (BVB) si Sibex. Pentru acest tip servicii clientii pot alege sa fie asistati de un broker in efectuarea tranzactiilor, respectiv pot alege varianta tranzactionarii online pe cont propriu.

✚ Intermedierea tranzactiilor pe pietele internationale, clientii companiei avand acces la peste 100 de piete externe si pot tranzactiona diferite tipuri de instrumente financiare (actiuni, CFD-uri, ETF-uri, obligatiuni, futures, marfuri, metale, etc.)

✚ Intermedierea tranzactiilor cu obligatiuni corporative, municipale si de stat la BVB si OTC, respectiv intermedierea tranzactiilor cu produse structurate pe segmentul de piata dedicat al Bursei de Valori Bucuresti.

B. Servicii specializate pentru clienti instititionali:

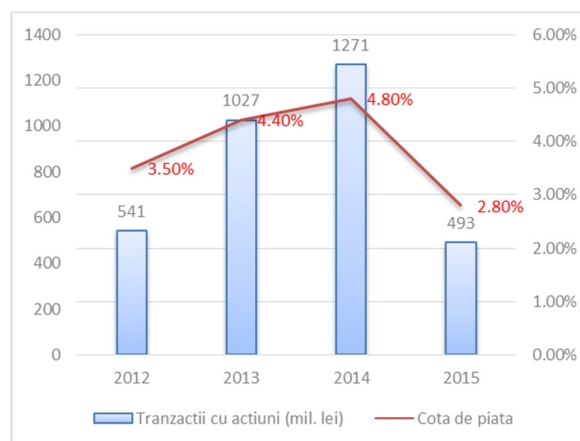
✚ intermedierea ofertelor publice de cumparare sau de preluare a unor societati cotate la BVB sau pe Rasdaq

✚ Finantare pe piata de capital prin emisiuni publice de actiuni si obligatiuni

✚ Listarea companiilor si a fondurilor de investitii pe piata de capital prin oferte publice initiale sau pe baza de prospecte de admitere la tranzactionare

✚ Consultanta financiara pentru stabilirea unei strategii de investitii in actiuni, finantare prin emisiuni de actiuni si obligatiuni sau promovarea pe piata de capital.

In fiecare din ultimii 5 ani, SSIF Broker s-a plasat in mod regulat in topul SSIF-urilor de la BVB, tranzactiile derulate de catre clienti si cele in nume propriu generand o cota de piata de 3-5% din valoarea anuala a tranzactiilor totale pe segmentul actiunilor.



Sursa: www.bvb.ro

In anul 2015, SSIF Broker SA s-a clasat pe pozitia a 8-a in clasamentul intermediarilor de la BVB, valoarea tranzactiilor intermediare de SSIF Broker pe segmentul actiunilor cifrandu-se la peste 493 milioane lei fata de 1.27 mld lei in anul 2014. Cota



de piata a SSIF Broker pe segmentul tranzactiilor cu actiuni de la BVB a scazut in 2015 la 2.80% fata de 4.80 % in 2014.

7.1.2 Operatiuni de market-making si furnizare de lichiditate

Incepand cu anul 2010, societatea desfasoara activitati de *market-maker* (afisarea si mentinerea de cotationi ferme de cumparare/vanzare) pe diferite instrumente financiare.

Beneficiul din acest gen de operatiuni este *spreadul* (distanta) din cotationile de cumparare si vanzare. Operatiunile de *market-making* au un caracter

7.1.3 Emisiune produse structurate

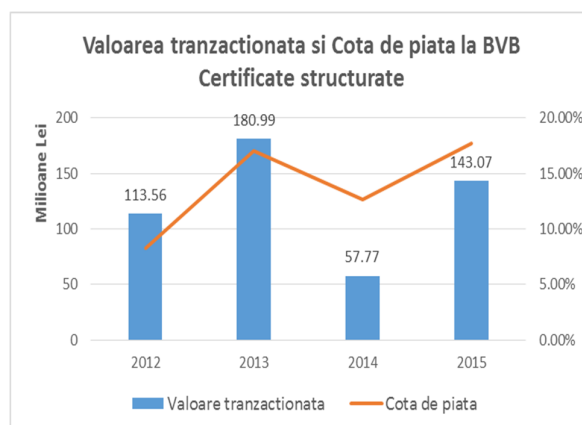
Incepand cu luna mai 2012 au fost lansate primele produse structurate, sub forma certificatelor Turbo avand ca activ suport indicele american *Dow Jones Industrial Average*, iar ulterior a fost lansata o alta serie de certificate turbo, de aceasta data activul suport fiind indicele *Eurostoxx 50*. Produsele structurate emise de SSIF Broker sunt primele de la Bursa de Valori Bucuresti dezvoltate exclusiv in Romania. SSIF Broker este furnizor de lichiditate, acest lucru insemnand ca Societatea va furniza lichiditate prin afisarea de cotationi ferme in piata pentru certificatele emise. Pozitia neta a produselor structurate vandute este evaluata zilnic la valoarea de piata si reprezinta datoria neta fata de investitorii care au achizitionat aceste produse.

SSIF Broker a emis in cursul anului 2015 un numar de 20 de serii de certificate turbo avand ca activ suport indicii *Dow Jones Ind. Avg.* si 4 avand ca suport Aurul. Tot in anul 2015 au fost emise si listate 6 certificate cu capital protejat, din care 5 avand activ suport actiuni individuale, si unul cu activ suport un cos de actiuni europene.

Incepand cu anul 2015, compania nu a mai oferit servicii de tranzactionare pentru instrumentele financiare derivate tranzactionate pe piata Sibex.

continuu si sunt specifice firmelor de brokeraj straine astfel incat se justifica sa consideram ca aceste operatiuni tin de filiera operationala a activitatii SSIF Broker SA.

In anul 2015 compania a actionat ca si market-maker pe simbolul BTF si ca furnizor de lichiditate pentru toate certificatele emise.



In anul 2015 valoarea totala tranzactionata de companie pe piata produselor structurate a crescut la 143 mil. lei, fata de 57.7 mil. lei in 2014, ocupand locul 2 in topul brokerilor care tranzactioneaza aceste intrumente financiare.



7.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare

7.2.1 Descriere

Alaturi de activitatea de brokeraj, **administrarea portofoliului propriu de active financiare** este o alta filiera importanta a activitatii SSIF Broker SA si contribuie intr-o proportie semnificativa la realizarea veniturilor. Pe de alta parte, acesta este si un mare factor de risc tinand cont de faptul ca SSIF Broker este obligata sa-si reevalueze la sfarsitul fiecarui an toate pozitiile din cadrul portofoliului propriu iar ajustarile de valoare ale titlurilor afecteaza rezultatul exercitiului si pot schimba imaginea performantei financiare a companiei.

Conform procedurilor interne aprobate de catre Consiliul de Administratie actiunile detinute in portofoliul propriu al SSIF Broker SA au fost clasificate in 3 mari categorii:

Plasamente strategice: actiunile detinute la entitatile afiliate si interesele de participare. Prin interese de participare se intelege drepturile in capitalul altor entitati, reprezentate sau nu prin certificate, care, prin crearea unei legaturi durabile cu aceste entitati, sunt destinate sa contribuie la activitatile entitatii. Detinerea unei parti din capitalul altei entitati se presupune ca reprezinta un interes de participare, atunci cand depaseste un procent de 20%, respectiv un procent de 10% daca influenta semnificativa se formeaza si prin implicarea SSIF Broker SA in administrarea societatii la care se detin plasamente. Detinerile de actiuni pot fi atat la societati inchise cat si la societati listate la bursa.

Plasamente de portofoliu: actiunile societatilor la care SSIF Broker nu poate/nu doreste sa exercite o influenta semnificativa in administrarea societatii. Pachetele de actiuni sunt detinute pentru o

perioada mai mare de 365 de zile, conform intentiei de detinere a acestor titluri pe termen lung. Tot in cadrul acestei categorii sunt evidentiata si plasamentele detinute la societatile de tip inchis, sau necotate care nu intrunesc conditiile de a fi incorporate la „Plasamente Strategice”, indiferent de marimea pachetului detinut sau de detinerea in capitalul social al emitentului.

Investitii financiare pe termen scurt: actiunile societatilor care fac obiectul unor operatiuni curente de vanzare-cumparare din partea SSIF Broker SA. In cadrul acestei sectiuni nu sunt cuprinse actiunile societatilor inchise sau necotate.

7.2.2 Obiective strategice in 2015

Strategia investitionala adoptata in anul 2015 a urmarit atingerea urmatoarelor obiective:

- restructurarea portofoliului de actiuni prin vanzarea participatiilor neperformante si utilizarea sumelor obtinute pentru finantarea celorlalte activitati pe segmentul de brokeraj (market-making, emisiunea de noi produse structurate) si imprumuturi in marja;

- ajustarea cantitativa si calitativa a portofoliului prin diminuarea expunerii pe companiile nelichide si cresterea expunerii pe companiile din primul esalon al lichiditatii;

- sustinerea si promovarea proiectelor dezvoltate de catre societatea de administrare SAI Broker SA, la care SSIF Broker SA detine 99.98%, pentru a oferi clientilor servicii de administrare de fonduri.



8. Realizari in 2015

8.1 Dinamica si structura veniturilor totale

(valori in lei)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Venituri totale	8,467,780	16,892,483	100.00%	100.00%
Venituri din comisioane	3,657,253	7,009,491	43.19%	41.50%
- venituri din comisioane BVB	2,189,702	4,948,973	25.86%	29.30%
- venituri din comisioane Sibex	68,915	31,525	0.81%	0.19%
- venituri din comisioane piete externe	1,233,456	1,450,921	14.57%	8.59%
- venituri din alte comisioane	165,180	578,072	1.95%	3.42%
Alte venituri op.	489,250	977,392	5.78%	5.70%
- venituri din chirii	49,833	49,633	0.59%	0.30%
- alte venituri din servicii de administrare	431,502	648,092	5.10%	3.80%
- venituri din active cedate		260,440	0.00%	1.50%
- alte venituri din exploatare	7,915	9,341	0.09%	0.10%
Venituri din participatii	307,943	733,870	3.64%	4.30%
- Venituri din dividende	307,943	640,899	3.64%	3.80%
Castiguri nete din tranzactii cu actiuni	737,350	952,606	8.71%	5.60%
Venituri din tranzactii derivate & Forex	2,075,123	3,660,313	24.51%	21.70%
- Venituri nete pe piata futures	5,873	694,554	0.07%	4.10%
- Venituri nete din tranzactionare piete externe	2,069,250	2,965,759	24.44%	17.50%
Venituri din dobanzi:	563,390	873,064	6.65%	5.20%
Alte venituri financiare:	637,471	2,695,633	7.53%	15.90%



8.2 Evolutia rezultatului global

Denumirea indicatorului	31-Dec-15	31-Dec-14
Rezultatul activitatii de brokeraj	319,060	2,032,150
Rezultatul activitatii de administrare a portofoliu propriu	816,493	442,296
Cheltuieli general-administrative nerepartizate	3,557,548	3,797,925
Rezultat recurent de baza (1+2-3)	-2,421,995	-1,323,479
Ajustari de valoare privind deprecierea portofoliului	1,575,426	405,773
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli (litigii)	451,590	1,056,610
Alte venituri nerecurente	1,710,847	0
Retratari IFRS*	0	1,433,231
Rezultatul perioadei (4-5-6)	-2,738,164	-1,352,631

* Retratari conforme cu IFRS, in vederea comparabilitatii rezultatelor.

La sfarsitul anului 2015, rezultatul global al activitatii SSIF Broker indica o pierdere de 2,74 mil. lei comparativ cu o pierdere de 1,35 mil. lei in anul precedent. Aceasta evolutie a fost determinata in mare masura de rezultatul activitatii de brokeraj, ca urmare a scaderii tranzactiilor intermediare pe piata BVB. Totodata, ajustarile de valoare privind deprecierea portofoliului de active financiare a contribuit intr-o masura semnificativa la rezultatul negativ inregistrat. Cheltuielile general-administrative nerepartizate pe cele 2 mari linii de

business ale SSIF Broker, s-au diminuat fata de anul precedent, cu apx. 240 mii lei, insa nu au reusit sa compenseze scaderea inregistrata in cadrul activitatii de brokeraj.

O influenta pozitiva asupra rezultatului se datoreaza pozitiei altor venituri nerecurente de 1.71 mil. lei, din care 1.26 mil. lei reprezinta inregistrarea pe venit a sumelor ramase nerepartizate aferente operatiunii de diminuare a capitalului social operata in anul 2010.

8.3 Analiza pe segmente

8.3.1 Servicii de brokeraj

Denumirea indicatorului	31-Dec-15	31-Dec-14
Venituri totale din intermediere	4,460,890	8,449,396
Cheltuieli totale cu intermedierea	4,903,240	7,108,267
Rezultat din intermediere	-442,350	1,341,129
Venituri brute totale din MM & prod. structurate	9,739,514	6,870,785
Cheltuieli brute totale cu MM & prod. structurate	8,978,104	6,179,764
Rezultat din MM & prod. structurate	761,410	691,021
Rezultatul activitatii de brokeraj	319,060	2,032,150

Valoarea adaugata pe segmentul serviciilor de brokeraj prestate de SSIF Broker a scazut de la 2,03 mil. lei in 2014 la 0,32 mil. lei in anul 2015.

Rezultatul activitatii de intermediere a fost puternic afectat de scaderea activitatii de intermediere pe BVB.



Evolutia rezultatelor pe segmentul serviciilor de intermediere financiara

Denumirea indicatorului (valori in lei)	31-Dec-15	31-Dec-14
Venituri din comisioane tranzactii	3,657,253	7,024,029
Alte venituri	803,637	1,425,367
Total venituri din intermediere	4,460,890	8,449,396
Cheltuieli privind comisioanele	1,454,590	2,912,543
Alte cheltuieli variabile	1,099,430	3,037,459
Total cheltuieli variabile pe intermediere	2,554,020	5,950,002
Marja bruta a segmentului	1,906,870	2,499,394
Cheltuieli fixe aferente segmentului	2,349,230	1,158,265
REZULTATUL SEGMENTULUI DE INTERMEDIERE	-442,360	1,341,129

Veniturile totale generate din serviciile de intermediere financiara au scazut cu 47,2% in anul 2015 pana la 4,46 mil. lei, veniturile brute din comisioane contribuind cu 82% din totalul acestora. In termeni relativi cheltuielile variabile asociate

serviciilor de intermediere financiara au scazut cu 63,8%. Rezultatul aferent segmentului de intermediere a fost unul negativ, un factor decisiv fiind reprezentant de cheltuielile fixe aferente.

Evolutia si structura veniturilor din comisioane

Denumirea indicatorului	31-Dec-15	31-Dec-14	31-Dec-13
Venituri din comisioane BVB	2,189,702	4,948,973	3,612,171
Venituri din comisioane piete externe	1,233,456	1,450,921	1,010,664
Venituri din comisioane Sibex	68,915	31,525	40,267
Venituri din alte comisioane	165,180	578,072	521,558
Total venituri nete din comisioane	3,657,253	7,009,490	5,184,660

In termeni comparabili, veniturile totale din comisioane au scazut cu 47,8% in anul 2015 ajungand la 3.66 milioane lei, inregistrandu-se scaderi pe toate segmentele. Scaderea cea mai importanta este asupra veniturilor obtinute in urma serviciilor de intermediere pe piata autohtona.

Scaderea se datoreaza si lipsei unor oferte publice, precum cea din 2014 in urma careia Electrica s-a listat la BVB. Scaderea numarului de tranzactii a adus o scadere semnificativa si in randul veniturilor obtinute in urma taxelor de ordin percepute de companie.



Evolutia rezultatelor pe segmentul operatiunilor de market making si produse structurate

Denumirea indicatorului (valori in lei)	31-Dec-15	31-Dec-14
Venituri din tranzactii	9,521,814	6,721,254
Alte venituri	496,637	149,531
Total venituri din MM & prod. structurate	10,018,451	6,870,785
Pierderi din tranzactii	8,131,460	5,279,782
Alte cheltuieli variabile	410,320	352,757
Total cheltuieli cu MM & prod. structurate	8,541,780	5,632,539
Marja bruta a segmentului	1,476,671	1,238,246
Cheltuieli fixe aferente segmentului	715,261	547,225
REZULTATUL SEGMENTULUI MM & PROD. STRUCTURATE	761,410	691,021

Pe fondul cresterii activitatii pe segmentul produselor structurate de la BVB, veniturile totale din operatiunile de market-making (MM) si produse structurate au inregistrat o crestere importanta (+46%) pana la 10 mil. lei. Marjele s-au ingustat inasa,

astfel ca rata de crestere bruta a segmentului a fost de 19%. Rezultatul segmentului s-a imbunatatit in anul 2015, crescand cu 10%, pana la valoarea de 761 mii lei.

8.3.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare

Evolutia rezultatelor din administrarea portofoliului propriu de active financiare

Denumirea indicatorului	31-Dec-15	31-Dec-14
Venituri din tranzactii	5,040,000	10,311,377
Venituri din participatii	307,943	733,870
Alte venituri	908,100	695,124
Total venituri	6,256,043	11,740,371
Pierderi din tranzactii	4,329,770	10,529,256
Alte cheltuieli variabile	54,120	444,354
Total cheltuieli variabile	4,383,890	10,973,610
Retratari IFRS*		1,433,231
Marja bruta din administrarea portofoliului propriu	1,872,153	2,199,992
Cheltuieli aferente activitatii	1,055,660	324,465
Rezultatul administrarii portofoliului propriu	816,493	1,875,527



In vederea obtinerii unei situatii comparabile, valorile pentru anul 2014 au fost retratate in conformitate cu standardele IFRS.

Rezultatul administrarii s-a diminuat cu 56% fata de rezultatul retratat din 2014, datorita cresterii cheltuielilor fixe de administrare de la 324 mii lei la 1.05 mil. lei.

8.3.3 Analiza evolutiei si structurii portofoliului propriu de active financiare

In conformitate cu obiective mentionate in strategia investitionala aprobata de Consiliul de Administratie, in anul 2015 eforturile conducerii au fost indreptate spre continuarea procesului de restructurare a portofoliului propriu de active financiare ce a vizat urmatoarele: ajustarea cantitativa si calitativa a portofoliului si diversificarea portofoliului pe mai multe clase de active financiare, instrainarea unor participatii, fie datorita dimensiunilor prea mici fie datorita lipsei de perspective de crestere si utilizarea sumelor obtinute pentru sustinerea sub forma capitalului de lucru a unor activitati de brokeraj care aduc valoarea adaugata ridicata.

Portofoliul de actiuni cotate a suferit un amplu proces de restructurare, numarul detinerilor de actiuni la societati cotate la bursa din portofoliul SSIF Broker scazand aproape la jumatate fata de finele anului 2014. Pe fondul deciziei AGEA de retragere de la tranzactionare in urma desfiintarii pietei Rasdaq, un numar de 2 participatii financiare la societati cotate au fost transferate la categoria societatilor inchise.

Evolutia si structura portofoliului de actiuni si instrumente asimilate	Numar Emitenti	
	31.12.2015	31.12.2014
Societati cotate la BVB&Sibex (inclusiv AOPC cotate)	23	40
Societati inchise	20	17
Titluri de participare la OPC/AOPC	8	6
Alte valori mobiliare	7	6
Total portofoliu	58	69

Evolutia portofoliului de actiuni si instrumente asimilate	31.12.2015	31.12.2014
Societati cotate la BVB&Sibex	17,412,429	27,772,404
Societati nelistate	14,722,244	7,966,332
Titluri de participare ale OPC	9,575,405	6,278,243
Alte valori mobiliare	365,051	679,710
Total portofoliu	42,075,129	42,696,689

La 31 decembrie 2015, portofoliul de actiuni cotate la BVB si Sibex al SSIF Broker era evaluat la cca 17.41 milioane lei, in scadere cca 37% fata de valoarea de la sfarsitul anului 2014. Aceasta evolutie se explica prin faptul ca pe



parcursul anului 2015 din portofoliul de actiuni cotate au fost efectuate vanzari nete¹ de aproximativ 10.5 milioane lei. Lichiditatile obtinute din valorificarea pachetelor de actiuni au fost utilizate partial pentru achizitia de unitati de fond la 4 fonduri de investitii, trei dintre ele fiind gestionate de *SAI Broker SA*, entitate controlata in proportie de 99.98% de SSIF Broker, precum si sustinerea capitalului de lucru a altor activitati desfasurate pe linia serviciilor de brokeraj. De remarcat faptul ca incepand cu data de 31.03.2015, unitatile de fond ale FII BET-FI Index Invest au inceput tranzactionarea pe piata reglementata de la BVB, sub simbolul BTF, astfel incat valoarea investitiei SSIF Broker in acest fond este evidentiata la pozitia "societati cotate BVB&Sibex".

Dintre principalele tranzactii de vanzare realizate pe parcursul anului 2015 mentionam vanzarea integrala a participatiei de 9% detinuta la *SC Remat Maramures SA (Sibex: REMM)*, tranzactie realizata in ultima luna a anului. De asemenea, alte tranzactii semnificative de vanzare (>100.000 lei) efectuate pe parcursul anului 2015 au vizat participatiile minoritare detinute la companii precum: *OMV Petrom (SNP)*, *SIF Moldova (SIF2)*, *SIF Transilvania (SIF3)*, *SIF Muntenia (SIF4)*, *Nuclearelectrica (SNN)*, *Bursa de Valori Bucuresti (BVB)*, *International Sinaia (INTE)*, *ArcelorMittal Tubular Products Roman (PTRO)* si *Prospectiuni Bucuresti (PRSN)*.

Pe partea de cumparare, numarul tranzactiilor efectuate pe parcursul anului 2015 a fost semnificativ mai mic si de valori relativ reduse, pe lista de achizitii fiind actiuni la companiile *BRD-GSG (BRD)*, *Electrica (EL)*, *Romgaz (SNG)* si *Compa Sibiu (CMP)*. In anul 2015 portofoliul de unitati de fond a fost completat cu doua noi pozitii prin participarea la lansarea a doua noi fonduri de investitii de catre *SAI Broker SA*, entitate controlata in proportie de 99.98% de SSIF Broker.

Operatiunile de vanzare de actiuni derulate pe parcursul anului 2015 au produs modificari semnificative si la nivelul structurii plasamentelor din portofoliul tranzactionabil pe sectoare de activitate. Astfel, in urma lichidarii detinerilor de actiuni SIF (2, 3 & 4) din portofoliu, expunerea pe sectorul financiar-bancar a scazut la 16.1% in total portofoliu de actiuni fata de 41.7% in 2014. Totodata, evolutia pozitiva a actiunilor Cemacon (CEON) si listarea pe segmentul AeRO a actiunilor Napochim Imobiliare SA (NCHI), societate rezultata in urma divizarii companiei Napochim SA Cluj-Napoca, au determinat o crestere a ponderii sectorului de constructii si materiale de constructii la 42.3% fata de 17% in anul precedent.

Expunerea sectoriala a portofoliului de actiuni cotate la 31.12.2015



In urma reevaluarii participatiilor detinute la societati nelistate (ajustare pozitiva a actiunilor detinute la Minesa cu 1.54 mil. lei, ajustare negativa a detinerii la *SAI Broker SA* cu 162 mii lei) a participarii la majorarea capitalului social la *Facos SA Suceava* cu suma de 3.2 mil. lei, a achizitiei nete de actiuni Minesa in valoare de 414 mii lei si a delistarii emitentilor *Vastex* si *Unio*, in valoare de 223 mii lei, valoarea participatiilor la societatile nelistate a crescut cu 85% pana la 14.7 milioane lei.

Valoarea portofoliului de unitati de fond a crescut la peste 9.57 milioane lei, in principal, datorita cresterii plasamentelor in fondurile de investitii administrate de *SAI Broker* pentru sustinerea si dezvoltarea acestor proiecte. Astfel, in anul 2015 au fost efectuate subscrieri nete in urmatoarele fonduri de investitii administrate de *SAI Broker*: *Fondul Deschis de Investitii Prosper Invest*, *Fondul Deschis de Investitii FIX Invest* si *Fondul Privat de Investitii Optim Invest*.

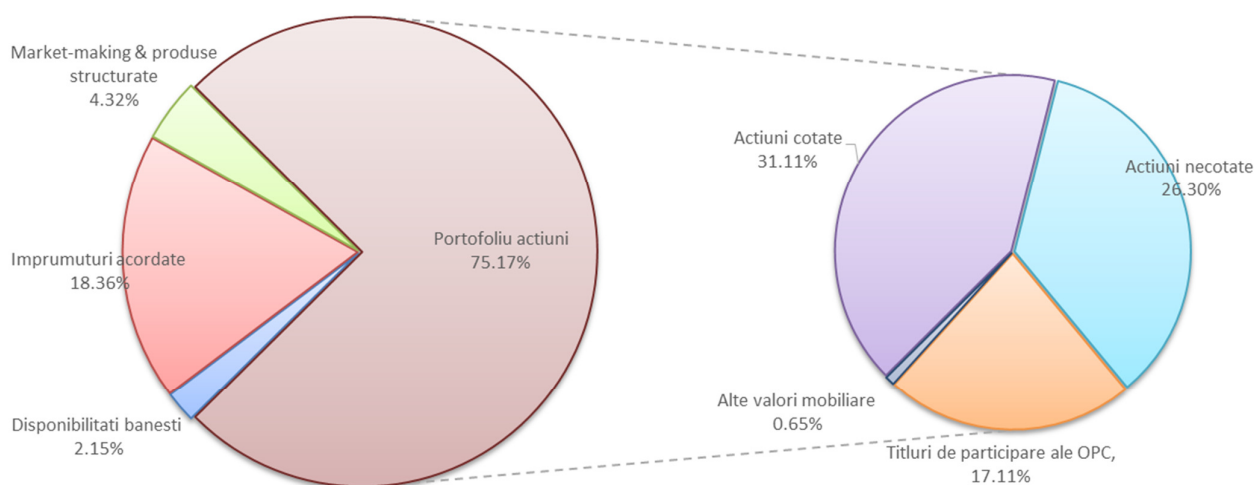
¹ vanzari - cumparari



Evolutia portofoliului de active financiare	31.12.2015	31.12.2014
Disponibilitati banesti	1,205,148	1,107,615
Imprumuturi acordate	10,274,059	5,838,455
Market-making & produse structurate	2,417,514	7,184,334
Portofoliul de actiuni	42,075,129	42,696,689
Total	55,971,850	56,827,093

La finele anului 2015 **valoarea portofoliului total de active financiare al SSIF Broker SA se ridica la 55,97 milioane lei**, in scadere cu 1,5% fata de nivelul inregistrat in anul 2014. Evaluarea portofoliului de actiuni s-a realizat prin marcarea la piata² a tuturor pozitiiilor din portofoliul de actiuni tranzactionabil³, respectiv la valoarea justa stabilita conform standardelor internationale de evaluare pentru toate detinerile clasificate ca plasamente pe termen lung⁴ denumit si portofoliul netranzactionabil.

Structura portofoliului de active financiare la 31.12.2015



In ceea ce priveste structura portofoliului de active financiare al SSIF Broker SA in 2015, se remarca cresterea ponderii imprumuturilor acordate pana la cca. 18% din totalul activelor financiare, concomitent cu diminuarea portofoliului detinut in cadrul operatiunilor de market-making si produse structurate. Portofoliul de actiuni si valori mobiliare cu venit variabil si-a pastrat ponderea de cca. 75%, insa ponderea actiunilor cotate a scazut in detrimentul actiunilor necotate si a titlurilor de participare in cadrul OPC. Plata unor despagubiri in suma de aprox. 0.95 milioane lei pentru solutionarea laturii civile a dosarului penal privind fraudarea clientilor de catre

² la pretul de inchidere

³ Categoria investitiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzactionare

⁴ Categoria imobilizarilor financiare – Titluri disponibile pentru vanzare, ce include actiuni necotate si actiuni cotate care nu au o piata activa. Criteriile de incadrare si definirea termenului de piata activa sunt evidentiata in notele explicative <https://www.ssifbroker.ro/actionariat/rapoarte/aga-29-30-aprilie-2015.html>



fostii angajati de la Sucursala din Deva a afectat negativ soldul disponibilitatilor banesti proprii ale SSIF Broker existente in conturile bancare.

9. Infrastructura operationala

9.1 Reteaua teritoriala de subunitati

La finele anului 2015 reseaua teritoriala de subunitati a SSIF Broker SA cuprinde un numar de 5 agentii (Iasi, Bucuresti, Timisoara, Brasov si Suceava). Comparativ cu anul 2014, numarul de agentii a ramas constant, conducerea optand pentru transformarea sucursalei Bucuresti in Agentie si inchiderea agentiei de la Pitesti.

Sediul central al SSIF Broker este situat pe Str. Motilor, nr. 119, Cluj-Napoca.

9.2 Personalul societatii

In anul 2015, SSIF Broker SA a inregistrat un numar mediu de 55 angajati fata de 54 in 2014. Fluctuatiile de personal s-au mentinut ridicate in anul 2015, societatea optand pentru neprelungirea contractelor pentru angajatii cu performante modeste, numarul salariatilor din categoria agentilor de servicii de investitii financiare, scazand la 30 fata de 35 in anul 2014. In cadrul personalului administrativ, numarul salariatilor a crescut la 18 fata de 13 in anul 2014, datorita cresterii volumului de munca in urma implementarii serviciilor noi oferite clientilor companiei. La finele anului 2015, numarul efectiv de angajati ai SSIF Broker SA a fost de 54, fata de 60 in anul anterior.

La 31.12.2015, societatea are incheiate contracte de mandat cu un numar de 20 de agenti delegati (24 in 2014), acestea presupunand corelarea cheltuielilor aferente tranzactiilor cu veniturile realizate. In viitor, conducerea societatii isi propune extinderea operatiunilor de vanzare prin intermediul agentilor delegati.

9.3 Dinamica si structura clientilor

In anul 2015 un numar total de 3321 clienti au realizat tranzactii pe bursa de la Bucuresti prin intermediul SSIF Broker, numarul acestora fiind in scadere cu 33% fata de anul 2014. Din totalul acestora, un numar de 1085 (1925 in 2014) au efectuat vanzari unice (vanzari de cupoane/titluri de despagubire).

Clientii din categoria persoanelor juridice rezidente au generat peste 19,7% din rulajele totale intermediate de SSIF Broker in anul 2015, comparativ cu un procent de 40,5% in 2014, in timp ce persoanele fizice rezidente au contribuit cu 56,34% la totalul tranzactiilor, fata de doar 33,6% in anul precedent.

Tranzactiile realizate pe contul propriu (house) au reprezentat 23,78% din totalul tranzactiilor intermediate de SSIF Broker in 2015 comparativ cu o pondere de 6,2% din total rulaje in anul 2014.

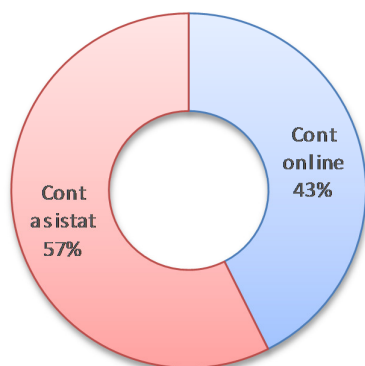
Structura tranzactiilor realizate pe BVB in 2015

Persoane fizice	Persoane juridice si Institutionali	Cont propriu	Alte tranzactii
56.3%	19.7%	23.8%	0.2%

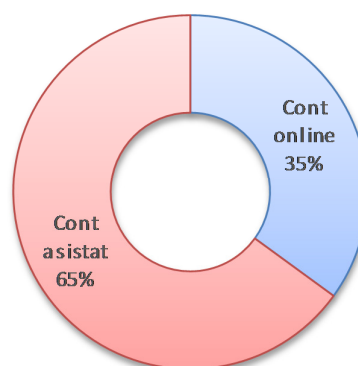


In anul 2015 au fost deschise 38 de conturi noi pe platforma internationala de tranzactionare, numarul total al conturilor active ajungand astfel la 115, fata de 77 la finele anului 2014. Dintre cei 115 clienti activi, 49 au optat pentru serviciul de tranzactionare online. Comisioanele nete realizate pe parcursul anului 2015 au totalizat peste 117.800 mii euro, cca 65 % din acestea fiind generate de tranzactiile pe conturile asistate de brokeri (91% in 2014).

Structura clientilor pe pietele externe - tipul de cont



Structura comisioanelor din tranzactii pe pietele externe



Pe noua platforma de tranzactionare destinata pietelor internationale SSIF Broker a intermediat in anul 2015 tranzactii in valoare totala de cca 125 milioane euro, rulajele fiind generate atat de investitori de retail cat si de investitori instititionali.

9.4 Activitatea de cercetare-dezvoltare

Activitatile de cercetare-dezvoltare ale societatii sunt orientate in directia imbunatatirii programelor informatice si dezvoltarea unor noi produse de investitii, precum produsele structurate. SSIF Broker doreste sa finalizeze implementarea unui nou program informatic, astfel incat sa se poata oferi clientilor SSIF Broker SA o gama mai larga de produse financiare pe pietele externe, precum si demararea operatiunilor de imprumut in marja.

Investitiile realizate in anii precedenti, in special in solutii software, vor permite o monitorizare a activitatii operationale a companiei la toate nivelurile, astfel incat deciziile de management sa poata fi adoptate cu acuratete maxima si intr-un timp cat mai scurt.

9.5 Managementul riscului

O cerinta specifica societatilor de servicii de investitii financiare este cea stabilita de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, actualmente ASF, prin Ordonanta de urgenta nr. 99/2006 privind adecvarea capitalului. Aceasta ordonanta solicita existenta unui nivel ridicat al fondurilor proprii, care sa se situeze peste nivelul necesar acoperirii urmatoarelor riscuri: riscul de credit, riscul de diminuare a valorii creantei, riscul de contrapartida, riscul de pozitie, riscul de decontare, riscurile operationale, riscul valutar. In principiu, se solicita existenta unui nivel al fondurilor proprii peste un procent de 8-12% din expunerile existente la data calculului, in functie de tipul expunerilor.



Nivelul excedentului/deficitului de capital al SSIF Broker SA se prezinta dupa cum urmeaza:

Indicatori de risc (valori exprimate in lei)	31.12.2015	31.12.2014
Fonduri proprii totale	29,872,362	40,687,283
Total cerinte de capital	8,108,554	8,271,765
Excedent	21,763,807	32,415,518

10. Obiective pentru anul 2016

In anul 2016 SSIF Broker SA se va axa pe dezvoltarea liniilor de business viabile, lansate in perioada 2012-2015 precum: promovarea serviciilor de imprumuturi pentru tranzactii in marja, promovarea serviciilor de intermediere a politelor de asigurare si a creditelor bancare si dezvoltarea segmentului de produse structurate.

Implementarea strategiilor adoptate a devenit fezabila in urma investitiilor semnificative realizate de catre companie in perioada 2011-2015 in platforma de tranzactionare *Tradis Workstation Pro*. Aceasta platforma ofera cadrul necesar dezvoltarii serviciilor oferite, reduce considerabil fluxul informational si creeaza premisele gestionarii mai eficiente a activelor clientilor de catre angajatii companiei.

O atentie deosebita va fi orientata spre plasamentele financiare realizate din fonduri proprii, astfel incat acestea sa asigure un nivel ridicat de performanta. Optimizarea alocarii resurselor atat in procesul operational cat si investitional vor avea ca si scop imbunatatirea ratelor de rentabilitate a capitalurilor si pastrarea unui potential ridicat de crestere pe termen mediu si lung a companiei.

In ceea ce priveste activitatea de brokeraj liniile strategice aprobate de Consiliul de Administratie privesc urmatoarele:

- promovarea serviciilor de imprumuturi pentru tranzactii in marja
- implementarea serviciului de administrare discreționara a portofoliilor de active financiare ale clientilor.
- integrarea tranzactionarii pe pietele externe in platforma de tranzactionare *Tradis Workstation Pro* Prin aceasta integrare, SSIF Broker SA va deveni primul intermediar din Romania care va avea disponibil acest serviciu pentru clientii sai
 - emisiunea unor serii de certificate turbo , avand la baza mai multe tipuri de active suport (marfuri, valute, actiuni, indici bursieri, s.a.), precum si de produse structurate cu capital garantat care au ca activ suport actiuni renumite la nivel international.
 - imbunatatirea relatiilor cu investitorii institutionali si profesionali
 - cresterea ponderii veniturilor din serviciile de brokeraj (intermediere pe piata locala si pietele externe, market-making, produse structurate, imprumuturi in marja) in total venituri

Pe filiera administrarii activelor financiare ale SSIF Broker liniile strategice aprobate de Consiliul de Administratie se refera la:

- continuarea procesului de restructurare a portofoliului de actiuni prin valorificarea unor pozitii, fie datorita dimensiunilor prea mici fie datorita lipsei de perspective de crestere, si consolidarea unor pozitii care ofera atat un avantaj de lichiditate cat si perspective de crestere pe termen mediu;



✚ derularea de investitii in cadrul unor proiecte din sectoare economice aflate in faza de expansiune, a caror rentabilitate anuala sa fie mai mare de 20%.

✚ ajustarea cantitativa si calitativa a portofoliului de actiuni cotate si balansarea portofoliului de active financiare;

✚ Sustinerea sub forma capitalului de lucru a unor activitati de brokeraj care aduc valoarea adaugata ridicata;

11. Evenimente importante survenite dupa incheierea exercitiului financiar

Evenimentele ulterioare datei bilantului au fost luate in considerare la evaluarea conditiilor care existau la data de 31.12.2015 in ceea ce priveste pozitiile de creante si estimarile semnificative care au fost efectuate, inclusiv cele referitoare la constituirea provizioanelor pentru litigii.

📄 La data de 24.02.2016 a fost emisa Autorizatia ASF nr. 25/24.02.2016 prin care se autorizeaza schimbarea denumirii societatii din SSIF BROKER SA in SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A. in conformitate cu Hotararile AGEA din data de 16.12.2015. In data de 21.03.2016 a fost finalizata operatiunea de schimbare a denumirii societatii prin emiterea certificatului de inregistrare mentiuni de catre Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Cluj

📄 La data de 25.01.2016, SSIF Broker SA a încheiat un contract de tranzacție judiciară cu societatea MOARA CIBIN SA, pentru stingerea litigiului din dosarul nr. 3883/85/2014 de pe rolul Tribunalului Sibiu, care are ca obiect obligarea la rascumpararea acțiunilor ca urmare a implicarii societății MOARA CIBIN într-o operațiune de fuziune. Astfel prin semnarea contractului de tranzacție judiciară care se va depune și în instanță, MOARA CIBIN SA va achita suma de 2.547.411,17 lei aferentă acțiunilor deținute de către SSIF Broker SA, iar SSIF Broker SA renunță la orice pretenție față de societatea MOARA CIBIN SA. Suma convenită de părți va fi achitată în două tranșe, respectiv un avans de 509.482 lei în cinci zile lucrătoare de la confirmarea de către instanța judecătorească a tranzacției prin hotărâre de expedient dar nu mai târziu de 14 zile lucrătoare de la semnarea tranzacției, iar diferența până în data de 15.05.2016;

📄 In conformitate cu hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor care a avut loc in data de 16.12.2015, publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, nr. 226, partea IV-a, din data de 15.01.2016, in concordanta cu prevederile legale care decurg din Regulamentul nr. 2273 al Comisiei Europene din 22 decembrie 2003 de stabilire a normelor de aplicare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European si a Consiliului Europei privind derogarile prevazute pentru programele de rascumparare si stabilizarea instrumentelor financiare, SSIF Broker SA initiaza programul de rascumparare de actiuni proprii astfel:

📄 obiectivul programului de rascumparare este de anulare a actiunilor si reducere a capitalului social - conform hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor din data de 16.12.2015, programul de rascumparare a actiunilor proprii are ca obiectiv rascumpararea unui numar maxim de 50.802.280 actiuni (maxim 15% din capitalul social), care pot fi dobandite la un pret de achizitie intre 0,0400 lei/actiune si 0,1700 lei/actiune.

📄 programul de rascumparare a actiunilor proprii se va derula intr-un interval de maxim 18 luni de la publicarea in M. Of. a hotararii de rascumparare. Actiunea de rascumparare va fi initiata incepand cu data de 23.03.2016.

📄 pe perioada derularii programului de rascumparare vor fi respectate prevederile in legatura cu pretul efectiv si volumul fiecarei tranzactii realizate astfel cum sunt acestea prevazute in cadrul art. 5 "conditii privind operatiunile" din Regulamentul CE nr. 2273 din 2003 privind implementarea Directivei 2003/6/CE.



12. Situatia financiar-contabila

12.1 Pozitia financiara

La 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2015	2014
Active			
Imobilizari necorporale	17	2.295.910	2.825.753
Imobilizari corporale	16	4.584.491	3.968.453
Investitii imobiliare	18	1.148.773	534.864
Investitii financiare pe termen lung	20	39.175.295	27.404.543
Alte investitii financiare pe termen lung	21	1.762.652	5.457.679
Total active imobilizate		48.967.122	40.191.292
Stocuri		-	-
Investitii financiare pe termen scurt	20	4.351.364	15.552.638
Alte investitii financiare pe termen scurt	21	8.846.512	816.132
Creante comerciale si alte creante	24	8.104.386	16.384.885
Cont in banca aferent clientilor	25	13.769.608	11.510.092
Numerar si echivalente de numerar	25	1.205.149	1.107.615
Total active curente		36.277.019	45.371.362
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	8	801.390	749.615
Total active		86.045.531	86.312.268
Capitaluri proprii			
Capital social	26	54.039.987	84.670.467
Ajustare capital social		4.071.591	4.071.591
Actiuni proprii	26	0	-225.678
Prime de capital	26	5.355	5.355
Rezerve	26	11.131.145	6.573.847
Rezultat reportat	26	-7.390.339	-35.142.235
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		61.857.739	59.953.346
Interese fara control	26		
Total capitaluri proprii		61.857.739	59.953.346
Datorii			
Datorii privind leasingul financiar	28	48.424	57.919
Provizioane	30		1.396.084
Total datorii pe termen lung		48.424	1.454.003
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	28	47.492	50.542
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	28	17.332.865	20.764.762
Datorii comerciale si alte datorii	31	6.403.222	4.089.616
Provizioane	30	355.790	0
Total datorii curente		24.139.369	24.904.920
Total datorii		24.187.793	26.358.923
Total capitaluri proprii si datorii		86.045.531	86.312.269



12.2 Performante financiare

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

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2015	2014
Activitati continue			
Venituri din comisioane si activitati conexe		4.096.670	7.657.583
Castiguri nete financiare alte decat dividende		4.013.334	8.995.244
Venituri financiare din dividende		307.943	733.871
Venituri din inchirieri		49.833	49.633
Venituri din evaluarea investitiilor imobiliare		216.772	0
Venituri din evaluarea activelor disponibile in vederea vanzarii	14	0	0
Alte venituri	14	1.348.601	30.140
Venituri din anulara de provizioane pentru riscuri si cheltuieli		1.075.301	4.316.182
Total venituri din activitati continue	10	11.108.454	21.782.651
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-200.361	-193.053
Cheltuieli cu energia si apa		-132.251	-125.431
Cheltuieli cu personalul	13	-4.971.683	-5.790.032
Cheltuieli cu impozite si taxe		-144.391	-149.139
Cheltuieli privind prestatile externe		-3.708.962	-4.761.775
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale exclusiv fondul comercial		-970.232	-508.420
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli		0	0
Pierderi nete financiare	14	-2.272.845	-5.372.839
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	14	0	0
Alte cheltuieli	12	-1.445.893	-6.234.593
Costuri aferente vanzarilor		-13.846.618	-23.135.282
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	30	0	0
Rezultatul activitatilor de exploatare		-2.738.164	-1.352.631
Profit inainte de impozitare		-2.738.164	-1.352.631
Profit din activitati continue		-2.738.164	-1.352.631
Activitati intrerupte			
Profit(pierdere) din activitati intrerupte (dupa impozitare)	7	0	0
Profitul perioadei		-2.738.164	-1.352.631
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere		-862.045	-1.158.002
Pozitii ce pot fi reclasificate la profit si pierdere			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare		4.454.187	-278.320
Modificari de valoare a imobilizarilor disponibile pentru vanzare		-	-
Pozitii ce nu pot fi reclasificate la profit si pierdere			
Modificari de valoare a imobilizarilor utilizate		1.055.358	-
Modificari de valoare a investitiilor imobiliare		-	-
Constituire/anulare rezerve din profit pentru acordarea de actiuni gratuite salariatilor		-	-
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei		4.647.500	-1.436.322
Total cont de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei		1.909.336	-2.788.953



Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2015	2014
Profit atribubil:			
Actionarilor Societatii	27	-2.738.164	-1.352.631
Profitul perioadei		<u>-2.738.164</u>	<u>-1.352.631</u>
Total rezultat global atribubil:			
Actionarilor Societatii	27		
Total rezultat global aferent perioadei		<u>1.909.336</u>	<u>-2.788.953</u>
Rezultatul pe actiune			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-0,0081	-0,0040
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		-0,0081	-0,0040
Activitati continue			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-0,0081	-0,0040
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		-0,0081	-0,0040



12.3 Situatia fluxurilor de numerar (Metoda indirecta)

	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2015 RON
Activități operaționale: (Pierdere)/Profitul bruta	(1.352.631)	(2.738.164)
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:		
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale	508.420	761.876
Venituri din rascumpare acțiuni proprii	(81.678)	-
Ajustarea valorii imobilizărilor financiare	-	426.307
Ajustarea valorii investițiilor pe termen scurt	(3.035.422)	638.877
Impozit pe profit	-	-
Provizioane pentru active circulante	(840.371)	(12.250)
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(4.316.182)	(1.075.301)
Cheltuieli cu dobânzile	3.910	58.965
Venituri din dobânzi	(873.064)	(563.390)
Castiguri relative certificate turbo	22.965	-
Câștig/(pierdere) din vânzarea de imobilizări corporale	(20.799)	22.276
Venituri din dif de curs valutar, aferente IB și FXCM	(225.217)	(625.221)
Creșterea/(descreșterea) numerarului din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	(10.210.069)	(3.106.025)
Modificări ale capitalului circulant:		
(Creștere)/Descreștere în soldurile de alte creanțe	(5.719.330)	4.353.618
(Creștere)/Descreștere în soldurile de venituri în avans	-	-
Creștere/(Descreștere) în soldurile de datorii comerciale și alte datorii	(910.372)	419.195
Creștere/(Descreștere) în soldurile de active disponibile la vânzare	126.204	(51.775)
Flux de numerar net generat de activitățile operaționale	(16.713.567)	1.615.012
Fluxuri de numerar din activități de exploatare:		
Impozit pe profit plătit	-	-
Incasări din dobânzi	837.936	563.390
Dobânzi plătite	(3.910)	(58.965)
Flux de numerar net generat de activități de exploatare	(2.106.284)	2.119.437
Fluxuri de numerar din activități de investiții:		
(Creștere)/Descreștere în soldurile de investiții financiare	13.773.257	10.193.529
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări corporale	(335.870)	(1.746.842)
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări necorporale	(738.801)	26.013
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări financiare	(1.968.010)	(3.359.315)
Încasări de numerar din vânzarea de terenuri și clădiri, instalații și echipamente, active necorporale și alte active pe termen lung	260.440	-
Plata pentru achiziționarea prin leasinguri	(48.719)	(161.734)
Dividende încasate	-	-
Flux de numerar net utilizat pentru activități de investiții	10.942.297	4.951.650



Situatia fluxurilor financiare (continuare)

Fluxuri de numerar din activități de finanțare:		
Plati dividende	-	-
Încasări privind majorare capital social	-	-
Plati privind reducerea capitalului social	(6.459)	(1.387)
Imprumuturi acordate	(4.304.917)	(8.867.165)
Incasari din imprumuturi acordate	4.004.217	1.205.653
Incasari din vanzari de certificate turbo	1.355.386	2.948.861
Efectul variațiilor cursului de schimb valutar asupra creditelor și datorilor	-	-
Flux de numerar net generat de activități de finanțare	1.048.227	(4.714.038)
Fluxuri de numerar – total	9.884.239	2.357.050
Modificările numerarului și echivalentelor de numerar		
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	16.506.723	12.617.707
Creșterea/(diminuarea) numerarului și echivalentelor de numerar	(3.889.016)	2.357.050
Efectul variației cursului de schimb valutar asupra soldului de deschidere a numerarului și echivalentelor de numerar	-	-
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	12.617.707	14.974.757

Președinte CA,
Buliga Mihai