



SSIFBROKER

intermediem succesului

Raport anual

Intocmit in conformitate cu
Regulamentul nr. 1/2006
la data de 31.12.2013

Cluj-Napoca, 29 aprilie, 2014





DATE DE IDENTIFICARE

Raport anual conform prevederilor art. 227 din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2013.

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

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise: 338,681,867 actiuni ordinare, nominative, indivizibile, liber tranzactionabile de la data de 05.02.2005 (data admiterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de SC Bursa de Valori Bucuresti SA), cu o valoare nominala de 0.25 lei/actiune.

AUDITAREA SITUATIILOR FINANCIARE

Acest Raport se bazeaza pe si prezinta date si informatii de natura contabila si/sau financiara, referitoare la activitatile Companiei aferente exercitiului financiar incheiat in 31 decembrie 2013.

Informatiile au drept sursa situatiile financiare individuale ale SSIF Broker SA auditate, aferente exercitiului financiar incheiat in 31 decembrie 2013.

DECLARATIE PRIVIND RAPORTUL

Raportul anual a fost intocmit conform prevederilor art. 227 din Legea nr. 297/2004, pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2013.

Emitentul, SSIF Broker SA, are sediul social in Cluj-Napoca, Strada Motilor, Nr. 119.

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise este Bursa de Valori Bucuresti, iar principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de SSIF Broker sunt: 338,681,867 actiuni ordinare, nominative, indivizibile, liber tranzactionabile incepand cu data de 5 februarie 2005, cu o valoare nominala de 0.25 lei/actiune.



DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Raport contine, printre altele, si declaratii care reflecta asteptarile conducerii SSIF Broker referitoare la perspectivele Companiei. Raportul se bazeaza pe estimari si proiectii curente despre evenimente viitoare si, ca atare, implica riscuri cunoscute dar si riscuri necunoscute, incertitudini, alti factori care, in viitor pot modifica rezultatele efective, conditiile financiare, performantele si realizarile.

DECLARATIA PERSOANELOR RESPONSABILE DIN CADRUL COMPANIEI

Subsemnatii:

Mihai Buliga, Presedinte al Consiliului de Administratie,

Covaciu Laura-Nicoleta, Director Economic

declaram pe proprie raspundere ca, dupa cunostintele noastre, situatiile financiar-contabile individuale la 31 decembrie 2013, intocmite in conformitate cu standardele contabile aplicabile, ofera o imagine corecta si conform cu realitatea a activelor, obligatiilor, pozitiei financiare, contului de profit si pierdere ale SSIF Broker SA si Raportul Consiliului de Administratie, realizat in conformitate cu prevederile CNVM/ASF, cuprinde o analiza corecta a dezvoltarii si performantelor Companiei precum si o descriere a principalelor riscuri si incertitudini specifice activitatii desfasurate.

Presedinte CA,

Mihai Buliga

Director economic,

Covaciu Laura-Nicoleta



CUPRINS

Mesajul presedintelui	6
Indicatori cheie	8
Informatii despre companie	10
1. Analiza activitatii companiei	11
1.1 Mediul economic	11
1.1.1 Retrospectiva evolutiilor bursiere la nivel global	11
1.1.2 Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local	12
1.2 Nivelul tehnic al societatii	13
1.2.1 Reteaua teritoriala de subunitati	14
1.2.2 Personalul societatii	14
1.2.3 Dinamica si structura clientilor	14
1.3 Activitatea de baza a companiei	15
1.3.1 Servicii de brokeraj	16
1.3.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare	18
1.4 Realizari in 2013 din activitatea de baza	19
1.4.1 Dinamica si structura veniturilor totale	19
1.4.2 Evolutia rezultatului global	20
1.4.3 Analiza pe segmente	20
1.5 Impactul activitatii de baza a Emitentului asupra mediului inconjurator	26
1.6 Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare	26
1.7 Evaluarea activitatii SSIF Broker privind managementul riscului	26
1.8 Elemente de perspectiva	27
2. Activele corporale ale societatii	29
2.1 Principalele capacitati de productie aflate in proprietatea societatii comerciale	29
2.2 Gradul de uzura al proprietatilor societatii comerciale	29
2.3 Dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale	29
3. Piata valorilor mobiliare emise de SSIF Broker SA	30



3.1 Actiuni si actionariat	30
3.2 Politica de dividend	31
3.3 Achizitia propriilor actiuni	31
4. Conducerea societatii	32
4.1 Consiliul de Administratie.....	32
4.2 Conducerea executiva	34
5. Situatie financiar-contabila.....	35
5.1 Pozitia financiara	35
5.2 Performante financiare	36
5.3 Situatie fluxurilor de numerar (metoda indirecta)	37
6. Principii de Governanta Corporativa in cadrul SSIF Broker	38
Indicatori economico-financiari.....	42



Mesajul presedintelui

Din punct de vedere a rulajelor intermediare la Bursa de Valori Bucuresti anul 2013 a fost cel mai bun an din istorie pentru SSIF Broker SA, valoarea totala a tranzactiilor intermediare la BVB depasind pentru prima oara rulajele realizate in anul 2007. In plus, pe noua platforma de tranzactionare destinata pietelor internationale SSIF Broker a intermediat in anul 2013 tranzactii in valoare totala de cca 200 milioane euro, rulajele fiind generate atat de investitori de retail cat si de investitori institutionali.

2013 a fost un an de referinta atat din punct de vedere economic (accelerare a cresterii economice la 3.5% an/an, cel mai redus nivel al ratei inflatiei din istorie, agricultura, industria si exporturile au reprezentat principalele motoare de crestere, s.a.) cat si in termeni bursieri, tranzactiile pe piata de capital de la Bucuresti inregistrand un avans cu 51% pe segmentul de actiuni. Totodata, au fost finalizate cu succes listarile companiilor de stat Romgaz si Nuclearelectrica.


Cifra de afaceri a SSIF Broker a crescut în cursul anului 2013 cu peste 82% fata de anul 2012, urmare a cresterii operatiunilor derulate de clientii institutionali, a finalizarii operatiunilor de preluare a clientilor *AVANTGARDE FINANCE*, tranzactiilor pe pietele internationale si nu in ultimul rand a dezvoltarii departamentului de Market-Making si produse noi.


Totodata, veniturile din exploatare ale SSIF Broker au urcat cu peste 60% fata de veniturile realizate in anul 2012. Veniturile din comisioane de tranzactionare pe pietele externe au ajuns la o pondere de 20% din totalul comisiunelor incasate iar veniturile aferente departamentului clienti institutionali, constituit in februarie 2013, au reprezentat de asemenea o pondere importanta. Cu o cota de piata de 8.53% SSIF Broker ocupa la finalul anului 2013 locul 5 in topul intermediarilor de la Bursa de Valori Bucuresti, comparativ cu finalul anului 2012 data la care cota de piata a fost de 3.33% ocupand astfel locul 10 in topul intermediarilor.

Pe filiera administrarii portofoliului propriu de active financiare strategia investitionala a fost axata in 2013 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, un exemplu fiind compania *CEMACON SA* – unul dintre cei mai importanti jucatori pe piata materialelor de constructii din Romania.

In cursul anului 2013, ca urmare a stingerii pe cale amiabila a litigiului cu o parte din clientii pagubiti de la Deva (Dosar nr. 6087/97/2009*), SSIF Broker SA a achitat acestora suma totala de 4,131,710 lei, reprezentand cca 50% din valoarea nominala a creantei. Si in perioada scursa din anul 2014, SSIF Broker SA a continuat procesul de despagubire, achitand clientilor suma de 3,964,284 lei, suma totala platita persoanelor pagubite ajungand astfel la 72.88% din valoarea actuala a creantei (inclusiv dobanzi si penalitati).



 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 2013 cu o pierdere de cca 1.38 milioane lei, pierdere ce se datoreaza, in principal, constituirii de provizioane suplimentare pentru litigiul cu clientii fostei Sucursale de la Deva precum si de inregistrarea unor ajustari de valoare privind deprecierea portofoliului de active financiare. Fara influenta acestora, rezultatul global ar fi indicat la 31.12.2013 un profit de 1,068,440 lei.

 Anul 2014 va aduce finalizarea operatiunilor de despagubire, astfel incat rezultatele societatii nu vor mai fi grevate de consecintele fraudei descoperite in anul 2008 (Dosar nr. 6087/97/2009*). Procesul de reconstructie al societatii demarat de conducere a avut ca rezultat cresterea veniturilor operationale, societatea fiind inscrisa pe un trend pozitiv de dezvoltare.

Presedintele Consilului de Administratie

Mihai Buliga

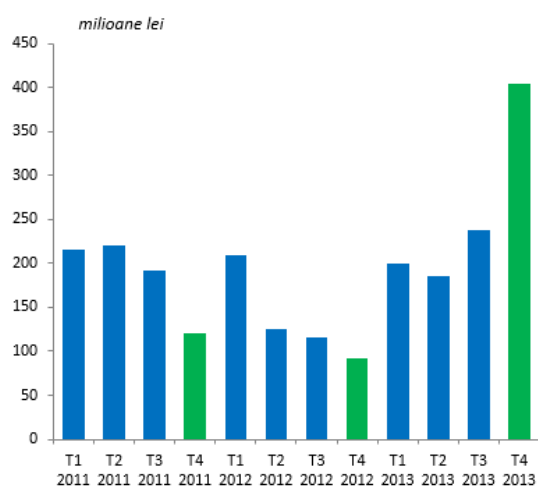


Indicatori cheie

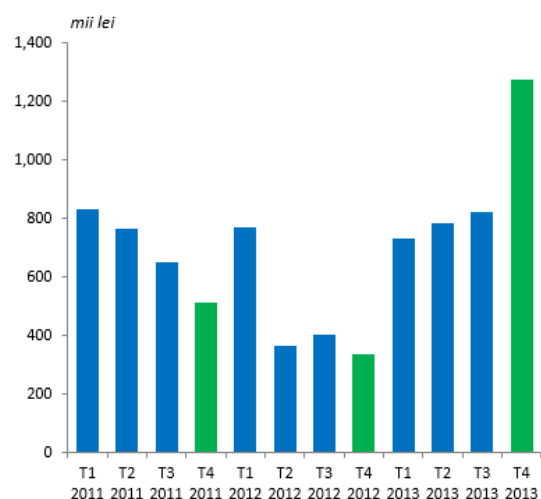
Indicatori	31 Decembrie 2013	31 Decembrie 2012	Evolutie
Contul de profit si pierdere individual			
Cifra de afaceri neta (lei)	5,446,868	2,982,712	82.6%
Rezultat operational (lei)	(7,352,324)	(4,825,264)	52.4%
Rezultat financiar (lei)	5,973,695	5,273,988	13.3%
Rezultat net (lei)	(1,378,628)	448,724	n/a
Bilant individual			
Capitaluri proprii (lei)	62,713,652	64,092,280	-2.2%
Total active (lei)	94,354,305	86,825,245	8.7%
Indicatori de performanta			
Profit net pe actiune (lei/actiune)	(0.0041)	0.0013	n/a
Activ net contabil (lei/actiune)	0.1852	0.1892	-2.2%
Marja profit net	n/a	15.0%	
Rezultatul pe segmente (lei)			
Rezultatul activitatii de brokeraj	1,985,196	466,867	325.2%
Rezultatul activitatii de administrare a portofoliu propriu	2,260,043	5,776,344	-60.9%
Cheltuieli general-administrative	3,176,799	2,633,439	20.6%
Rezultat inainte de provizioane	1,068,440	3,609,772	-70.4%
Pretul actiunii BRK (lei/actiune)			
Pret deschidere (pret inchidere ziua anterioara)	0.1139	0.1069	6.5%
Maxim (pret intraday)	0.1595	0.1279	24.7%
Minim (pret intraday)	0.1100	0.0880	25.0%
Pret inchidere (la 31 decembrie)	0.1400	0.1123	24.7%



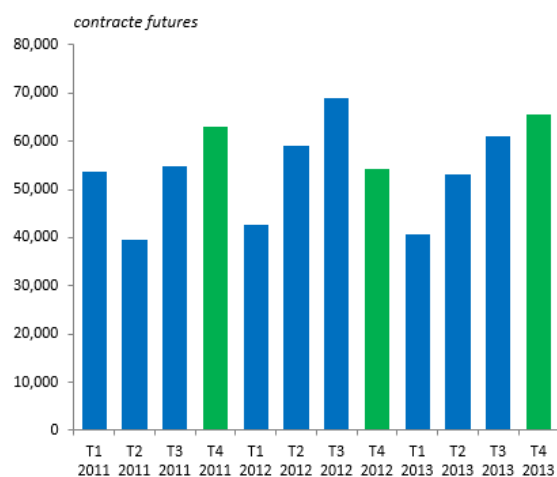
Valoarea totala a tranzactiilor intermediare la BVB (actiuni)



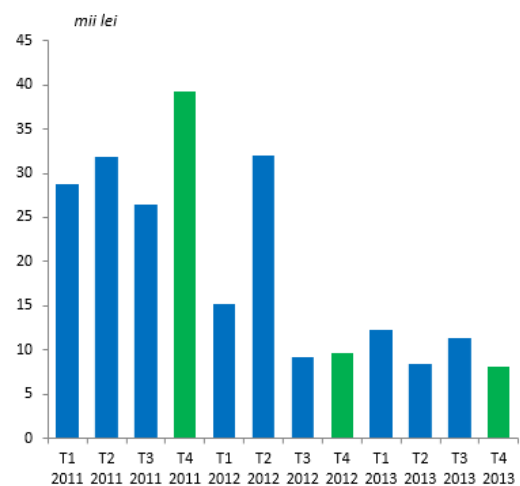
Comisioane din tranzactii intermediare la BVB



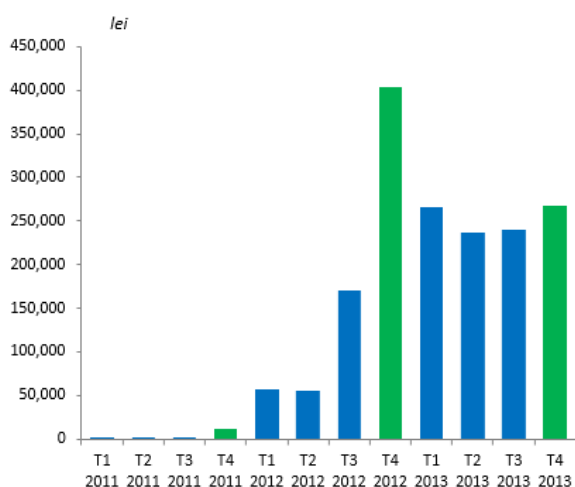
Contracte intermediare pe piata derivatelor de la Sibex (futures)



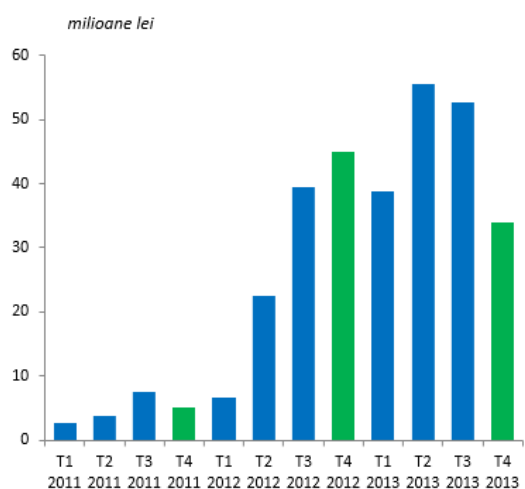
Comisioane din tranzactii pe piata derivatelor de la Sibex



Comisioane din tranzactii intermediare pe pietele externe



Valoarea tranzactiilor cu produse structurate la BVB





Informatii despre companie

SSIF Broker SA a fost infiintata ca societate pe actiuni la data de 26 Octombrie 1994 sub denumirea initiala de SIVM Broker SA. In urma Deciziei CNVM nr. 3098/10.09.2003 denumirea societatii a fost schimbata in cea de **Societate de Servicii de Investitii Financiare Broker SA**.

Activitatea principala desfasurata de SSIF Broker SA este "Activitati de intermediere a tranzactiilor financiare" – cod CAEN – 6612.

SSIF Broker SA este 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 intr-o proportie covarsitoare la realizarea veniturilor SSIF Broker SA, majoritatea investitiilor fiind realizate pe teritoriul Romaniei.

SSIF Broker SA functioneaza in prezent pe piata de capital din Romania in conformitate cu dispozitiile legale in vigoare.

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 este asigurata prin intermediul sucursalei din Bucuresti si a inca 6 agentii situate in orase precum: Timisoara, Iasi, Ploiesti, Suceava, Botosani si Pitesti.

Veritabil pionier in promovarea pietei de capital, SSIF Broker S.A. s-a implicat in listarea la Bursa de Valori Bucuresti a unora dintre cele mai prestigioase societati din Romania si a cotate 11 dintre cele 12 societati listate initial la BVB, pregatind si introducand la tranzactionare un numar de 45 societati printre care se numara Antibiotice Iasi, Azomures Targu-Mures, Terapia Cluj-Napoca, Artrom Slatina, Astra Vagoane Arad si altele.

In anul 2005, SSIF Broker SA a devenit prima, si pana in prezent singura, societate de investitii financiare listata la Bursa de Valori Bucuresti, la categoria I.



1. Analiza activitatii companiei

1.1 Mediul economic

1.1.1 Retrospectiva evolutiilor bursiere la nivel global

2013 a fost un an deosebit de pozitiv pentru majoritatea bursei din intreaga lume pe fondul continuarii programelor de stimulare monetara a bancilor centrale si imbunatatirii sentimentului investitorilor fata de pietele de actiuni.

Similar cu evolutiile din ultimii ani **trimestrul I** a fost unul favorabil, cu aprecieri cvasigeneralizate, deciziile luate de catre liderii americani in directia combaterii crizei privind plafonul datoriei publice coroborate cu interventiile bancilor centrale prin intermediul unor noi masuri de stimulare monetara au creat un cadru propice pentru investitiile in active riscante, in speta pietele de actiuni.

Sentimentul pozitiv s-a mentinut si in debutul **trimestrului al II-lea** insa in luna iunie pietele bursiere la nivel global au fost influentate negativ de discursul guvernatorului FED, Ben Bernanke, care a lasat sa se-nțeleaga ca FED va recurge in viitorul apropiat la retragerea treptata a stimulilor monetari (QE3).

In **trimestru al III-lea**, evolutia pietelor bursiere internationale a stat din nou sub semnul deciziilor de politica monetara ale bancilor centrale, investitorii manifestand o preocupare mai mare fata de mesajele bancii centrale a SUA (FED). In luna august, incertitudinea cu privire la o posibila schimbare in politica monetara a FED si preocuparile referitoare la evolutia economiei chineze a declansat un declin pe pietele bursiere internationale. Cu toate acestea, dupa ce FED-ul si Banca Centrala Europeana (BCE) au confirmat ca vor continua politicile expansioniste, indicii si-au reluat trendul ascendent. Atat indicii bursieri din SUA cat si indicii vest-europeni au atins noi maxime istorice. Avand in vedere starea fragila a economiei

SUA, Banca Centrala Federala a SUA a anuntat ca va mentine politica monetara ultra-relaxata, continuand sa cumpere certificate de trezorerie emise de guvernul american si obligatiuni ipotecare in valoare de 85 de miliarde de dolari pe luna. La ultima sedinta de politica monetara din luna septembrie BCE a mentinut nivelul dobanzii cheie la 0.5% si a reiterat angajamentul sau de nu de a ridica ratele de dobanda pe o perioada extinsa de timp.

Trendul ascendent a continuat si in **ultimul trimestru** al anului, indicii pietelor europene si cei din SUA au atins noi maxime istorice in contextul in care bancile centrale au continuat politicile monetare expansioniste. La sedinta din luna noiembrie BCE a oferit o surpriza pozitiva pentru pietele printr-o taiere a dobanzii cheie la 0.25%. In schimb, la sedinta de politica monetara din luna decembrie FED-ul american a anuntat diminuarea cu 10 mld USD a programului de achizitii de obligatiuni de stat si ipotecare la 75 mld dolari pe luna, insa aceasta decizie nu a avut un impact semnificativ asupra pietelor.

Indice	Tara	(%) 13/12	(%) 12/11
Dow Jones	SUA	26.5%	7.3%
S&P 500	SUA	29.6%	13.4%
DAX-30	Germania	25.5%	29.1%
CAC-40	Franta	18.0%	15.2%
FTSE-100	Anglia	12.0%	8.2%
NIKKEI-225	Japonia	56.7%	22.9%
ATX	Austria	6.1%	26.9%
Shanghai Comp.	China	-6.7%	3.2%
WIG-20	Polonia	-1.8%	20.4%
PX	Cehia	-4.8%	14.0%
RTS	Rusia	-5.6%	10.5%
SOFIX	Bulgaria	42.3%	7.2%
BUX	Ungaria	2.2%	7.1%



Per ansamblul anului 2013, indicii pietelor dezvoltate din vestul Europei, SUA si Japonia au generat cele mai bune randamente, investitorii preferand aceste piete in detrimentul pietelor emergente. Bursa din China a fost si in 2013 una dintre surprizele negative datorita evolutiei slabe a indicelui de referinta din China (Shanghai Composite) in contextul decelerarii puternice a cresterii economice si a politicii monetare restrictiva condusa de BoPC.

Nivelul redus al dobanzilor si imbunatatirea indicatorilor de perspectiva macroeconomica vor mentine pietele de actiuni in centrul preferintelor investitorilor si in anul 2014. Cu toate acestea, tensiunile geopolitice si masurile de retragere treptata a stimulilor monetari vor determina in continuare o orientare a fluxurilor de capital spre pietele dezvoltate in detrimentul celor emergente.

1.1.2 Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local

In contrast cu evolutia celorlalte piete din regiune, cu exceptia Bulgariei, piata de capital din Romania a inregistrat cresteri accelerate in 2013, indicele reprezentativ al BVB, indicele BET, inregistrand un avans de 26.1%.

Indicii Bursei de Valori Bucuresti au incheiat **primele 3 luni** ale anului 2013 cu a II-a cea mai mare crestere la nivel regional, dupa Ungaria, intrecand performantele inregistrate de bursele din Viena, Varsovia, Praga sau Sofia. La fel ca in anul precedent, primul trimestru din 2013 a fost unul favorabil pentru indicii Bursei de Valori Bucuresti, toti indicii bursieri de la BVB inregistrand aprecieri, cea mai ampla crestere fiind consemnata in dreptul indicelui BET (+9.5%) in timp ce indicele compozit al pietei bucurestene, BET-C, a avansat intr-un ritm sensibil apropiat (+9.0%).

Avansul pietei din debutul anului a fost sustinut de contextul bursier international favorabil in urma depasirii problemelor de natura fiscal-bugetara din SUA precum si cresterii atractivitatii pietei locale prin prisma randamentelor ridicate din dividend si nivelului relativ redus al evaluarilor in cazul companiilor listate pe piata reglementata de la BVB.

In **trimestrul al II-lea** indicii bursieri locali au inregistrat o evolutie preponderent negativa pe fondul trecerii datelor de inregistrare pentru

dividende si a cresterii aversiunii la risc pe pietele externe pe finalul trimestrului. Pe plan macroeconomic datele au fost in general pozitive, PIB-ul Romaniei inregistrand un avans de 0.7% in primul trimestru (2.2% in termeni anuali), in timp ce in luna iunie a expirat acordul cu FMI fiind initiate noi negocieri intre autoritatile locale si FMI pentru un nou acord de tip preventiv, care sa aibe ca obiectiv consolidarea macroeconomica si continuarea reformelor structurale, cu accent pe privatizarea si restructurarea companiilor de stat. Pe parcursul trimestrului al II-lea a fost derulata oferta publica secundara pentru 15% din Transgaz, in timp ce listarea initiala a Nuclearelectrica a fost amanata pentru a II-a jumatate a anului.

Indice	T1	T2	T3	T4	'13/'12
BET	9.5%	-6.7%	14.8%	7.5%	26.1%
BET-C	9.0%	-7.1%	12.6%	5.2%	20.0%
BET-FI	7.5%	-10.6%	10.1%	16.5%	23.3%
BET-XT	8.2%	-8.4%	12.5%	10.6%	23.4%

Pe plan intern, toti indicii bursieri de la BVB au inregistrat aprecieri accentuate in **trimestrul al III-lea**, cel mai insemnat avans fiind inregistrat de catre indicele BET (+14.8%). Performantele deosebite inregistrate in trimestrul al III-lea au fost sustinute de imbunatatirea perceptiei de risc asupra Romaniei in urma finalizarii acordului cu institutiile financiare internationale si a negocierii



cu succes a unui nou acord preventiv pe o perioada de doi ani. In acest nou acord autoritatile si-au asumat continuarea reformelor structurale si a privatizarilor prin piata de capital, inclusiv lansarea unor oferte publice initiale la Nuclearelectrica si Romgaz. Oferta publica primara de listare a Nuclearelectrica s-a derulat la sfarsitul lunii septembrie si s-a incheiat cu succes, rata de suprasubscriere fiind de 5.6 ori pe transa de retail.

In ton cu dinamica pietelor externe actiunile de la BVB au continuat sa evolueze pozitiv in **trimestrul al IV-lea**. Accelerarea cresterii economice in ultimul trimestru, atenuarea presiunilor inflationiste si relaxarea politicii monetare a BNR prin reducerea dobanzii de referinta au determinat o scadere a dobanzilor aplicate depozitelor si au condus la o reorientare a investitiilor catre alte tipuri de plasament, in special, pe segmentul actiunilor cotate. Oferta de listare a 15% Romgaz s-a bucurat de un interes deosebit si a mobilizat sume impresionante atat de la investitori instititionali cat mai ales de la investitori de retail locali.

In ciuda evolutilor pozitive ale indicilor valoarea tranzactiilor pe segmentul principal al actiunilor (sectiunea pietei reglementate BVB) a scazut cu cca 25% in 2012 pana la 7.43 miliarde lei. Fondul Proprietatea a ramas si in 2012 cel mai intens tranzactionat emitent cu 46% din total rulaj. Aprecierile inregistrate de principalele actiuni

cotate la BVB precum si listarea a doua importante companii din portofoliul statului, Romgaz si Nuclearelectrica, au determinat o crestere cu cca 37% a capitalizarii totale pana la 133.8 miliarde lei, numarul companiilor listate pe piata reglementata administrata de BVB urcand la 83 fata de 79 companii in 2012 (actiunile Conpet Ploiesti si cele emise de Contend Dorohoi au promovat la cota bursei de pe piata Rasdaq).

In continuare, statutul controversat al pietei Rasdaq (piata nereglementata conform ultimelor dispuneri ale CNVM) si interesul tot mai scazut al investitorilor pentru companiile listate pe aceasta piata au avut un impact negativ si in 2013. Pentru al IV-lea an la rand indicele compozit al pietei, Rasdaq-C, a inregistrat scaderi, deprecierea din anul 2013 fiind de 3.43% fata de -10.5% in 2012, in timp ce capitalizarea bursiera a segmentului de piata Rasdaq s-a redus cu 10.8% (-13.1% in 2012) pana la 7.92 miliarde lei. Numarul companiilor cotate pe segmentul Rasdaq a scazut cu 9.6% la 982 in timp ce valoarea totala a tranzactiilor a urcat cu 38% pana la 302 milioane lei, insa se mentine la un nivel foarte scazut comparabil cu valorile inregistrate la inceputul anilor 2000.

1.2 Nivelul tehnic al societati



1.2.1 Reteaua teritoriala de subunitati

Dupa amplul proces de restructurare a retelei teritoriale de subunitati din perioada 2011-2012 cand au fost inchise un numar de 9 agentii, in anul 2013 s-a urmarit mentinerea structurii actuale a retelei teritoriale care cuprinde in prezent un numar de 6 agentii si Sucursala Bucuresti. Incepand cu luna februarie 2013 in cadrul Sucursalei Bucuresti functioneaza un nou departament denumit "Clienti instititionali" unde activeaza membrii echipei care a venit de la firma Unicredit CAIB.

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

1.2.2 Personalul societatii

In cursul anului 2013 numarul salariatilor a crescut la 65 de la 52 in 2012 ca urmare a infiintarii unui departament dedicat clientilor instititionali din cadrul Sucursalei Bucuresti, respectiv a formarii unei echipe de vanzari in Cluj-Napoca. In perioada 2010-2012 conditiile economice dificile au impus o preocupare atenta in directia reducerii costurilor si restructurarea personalului angajat. Restructurarile au vizat in principal personalul administrativ, numarul salariatilor din aceasta categorie scazand la jumatate in anul 2012 (15 fata de 31 in 2011).

Societatea are incheiate contracte de mandat cu un numar de 20 de agenti delegati (22 in 2012), acestea presupunand corelarea cheltuielilor aferente tranzactiilor cu veniturile realizate. In viitor, conducerea societatii isi propune 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.

1.2.3 Dinamica si structura clientilor

In anul 2013 un numar total de 4009 clienti au realizat tranzactii pe bursa de la Bucuresti prin intermediul SSIF Broker, numarul acestora fiind in scadere cu 6.4% fata de anul 2012. Din totalul acestora un numar de 1547 (2269 in 2012) au efectuat vanzari unice (vanzari de cupoane/titluri de despagubire).

Clientii din categoria persoanelor juridice rezidente au generat peste 53% din rulajele totale intermediate de SSIF Broker in anul 2013 in timp ce persoanele juridice nerezidente au contribuit cu 16.6% la totalul tranzactiilor. Tranzactiile realizate pe contul propriu (house) au reprezentat 14.9% din totalul tranzactiilor intermediate de SSIF Broker in 2013 comparativ cu o pondere de 38.3% din total rulaje in anul 2012.

Structura tranzactiilor realizate pe BVB in 2013

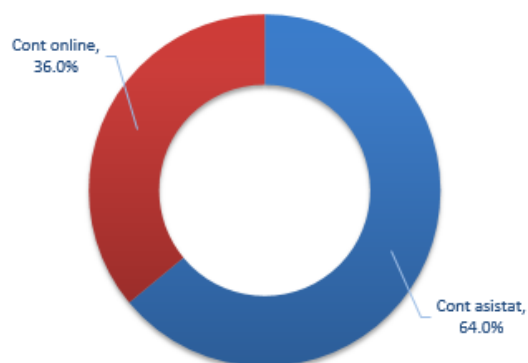
Persoane juridice rezidente	Persoane juridice nerezidente	Persoane juridice rezidente	House	Altii
53.0%	16.6%	15.2%	14.9%	0.3%

In anul 2013 au fost deschise un numar total de 36 de conturi pe platforma de tranzactionare destinata pietelor externe, un numar de 25 de conturi fiind active. Dintre cei 25 de clienti activi, 9 au optat pentru

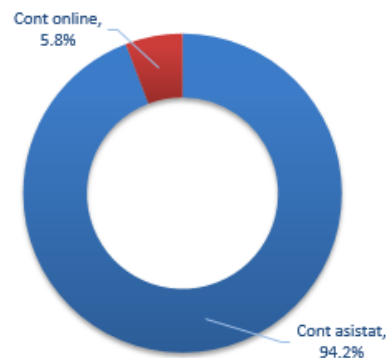


serviciul de tranzactionare online. Comisiunile brute realizate pe parcursul anului 2013 au totalizat peste 188 mii euro, peste 94% din acestea fiind generate de tranzactiile pe conturile asistate (de brokeri).

Structura clientilor pe pietele externe - tipul de cont



Structura comisiunelor din tranzactii pe pietele externe



Pe noua platforma de tranzactionare destinata pietelor internationale SSIF Broker a intermediat in anul 2013 tranzactii in valoare totala de cca 200 milioane euro, rulajele fiind generate atat de investitori de retail cat si de investitori institutionali.

1.3 Activitatea de baza a companiei



1.3.1 Servicii de brokeraj

A. Servicii de intermediere

SSIF Broker SA detine licente de tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti, Sibex si din anul 2011 la bursa din Viena.

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 Bucuresti (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 cu instrumente derivate la Bursa de Valori Bucuresti si la Sibex.

✚ 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

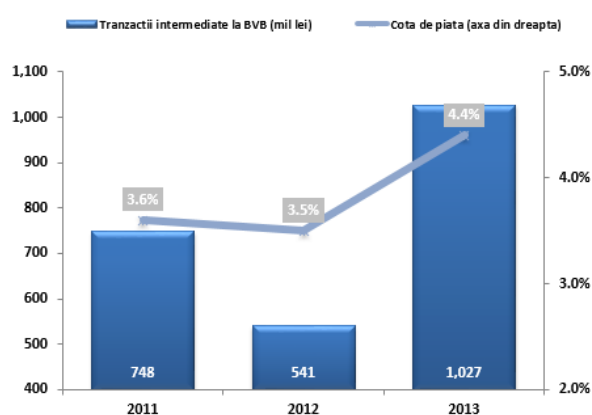
✚ Listarea companiilor si a fondurilor de investitii pe piata de capital prin oferte publice initiale sau pe baza de prospecte de admitere la tranzactionare

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

Incepand cu anul 2013 SSIF Broker a pus la dispozitia clientilor si servicii de administrare de fonduri prin intermediul subsidiarei SAI Broker SA. De asemenea, din vara anului 2013 clientii SSIF Broker au acces la peste 100 de piete externe si pot tranzactiona mai multe tipuri de instrumente

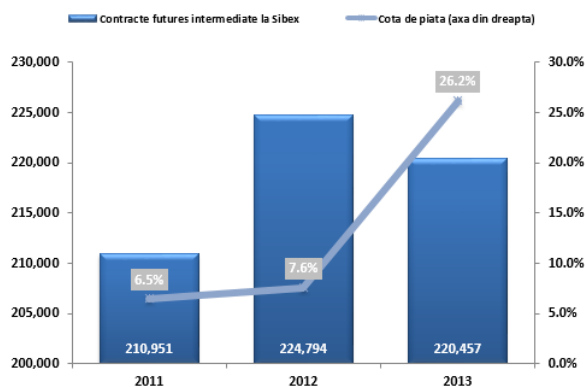
financiare (actiuni, CFD-uri, futures, marfuri, metale, s.a.).

In ultimii ani SSIF Broker a reprezentat o prezenta obisnuita la varful clasamentului brokerilor de la BVB, tranzactiile derulate de catre clienti si cele in nume propriu generand o cota de piata de 3-5% din valoarea zilnica a tranzactiilor pe segmentul actiunilor.



Sursa: www.bvb.ro

Comparativ cu anul precedent SSIF Broker SA a urcat 3 pozitii in clasamentul intermediarilor de la BVB, valoarea tranzactiilor intermediate de SSIF Broker pe segmentul actiunilor in 2013 ridicandu-se la peste 1.02 miliarde lei fata de 541 milioane lei in anul 2012. Avand in vedere tendinta generala de crestere a rulajelor tranzactionate, cota de piata a SSIF Broker pe acest segment al BVB a avansat la 4.43% fata de 3.5% in 2012.



Sursa: www.sibex.ro

În ierarhia SSIF-urilor care operează pe piața derivatelor de la Sibiu SSIF Broker SA a avansat o poziție până pe locul al II-lea, volumul de contracte intermediare în 2013 a scăzut cu 1.9% până la 220,457 contracte, însă cota de piață a urcat la 26.2% față de 7.6% în anul 2012.

B. Operațiuni de market-making

Începând cu anul 2010, societatea desfășoară activități de market-maker (afisarea și mentinerea de cotații ferme de cumpărare/vanzare) pe diferite instrumente atât pe Bursa de Valori București cât și pe piața derivatelor de la Sibex.

La BVB, SSIF Broker deține calitatea de market-maker pe acțiuni (FP, SIF4) și pe contractele derivate cu activ suport prețul graului tranzacționat la bursa cerealelor de la Paris.

La Sibex, SSIF Broker deține calitatea de market-maker pe acțiuni (DEFPR, DESIF4 și DESNP), indici (DEDJIA_ROM), aur (SIBGOLD_ROM) și petrol (DEOIL_LSC).

Beneficiul din acest gen de operațiuni este spreadul (distanța) din cotațiile de cumpărare și vânzare. Operațiunile de market-making au un caracter continuu și sunt specifice firmelor de brokeraj străine astfel încât se justifică să considerăm că aceste operațiuni tin de filiera operațională a activității SSIF Broker SA.

Din păcate, evidențierea acestor venituri în sfera cifrei de afaceri nu este posibilă deocamdată deoarece Standardele Românești de Contabilitate (RAS) prevăd înregistrarea acestor venituri la grupa veniturilor financiare.

C. Emisiune produse structurate

În luna mai 2012, odată cu lansarea primelor produse structurate (BKDOWTL1 și BKDOWTS1) reprezentând certificate turbo care au ca activ suport indicele american *Dow Jones Industrial Average*, SSIF Broker a devenit primul emitent originar din România care a lansat produse structurate pe segmentul de piață dedicat de la BVB. Prin achiziționarea unor licențe de utilizare a marilor indici *Dow Jones Ind. Avg.* și *Eurostoxx 500*, SSIF Broker SA poate emite produse financiare structurate, așa-numite certificate turbo, având ca active suport unul dintre cei 2 indici.

Lansarea acestor produse structurate a fost un real succes pentru companie, generând o creștere semnificativă a cotei de piață a SSIF Broker SA pe acest segment (8.26% vs 2.18% în 2011) pe fondul unor tranzacții totale de peste 113.5 milioane lei, de cca 6 ori mai ridicate decât în 2011 și creșterea veniturilor din dobânzi asimilate acestor produse.

La sfârșitul anului 2013 un număr de 7 certificate turbo (3 cu activ suport indicele *Dow Jones Industrial Average* și 4 cu activ suport indicele *Eurostoxx 50*) erau în circulație.



1.3.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare

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.

Obiective strategice in 2013

Strategia investitionala urmarita in anul 2013 a urmarit atingerea urmatoarelor obiective:

- ✚ Continuarea procesului de restructurare a portofoliului de actiuni prin lichidarea unor detineri de actiuni cu potential redus de crestere si redirectionarea lichiditatilor rezultate pentru finantarea celorlalte activitati (market-making, emisiunea de noi produse structurate);
- ✚ ajustarea cantitativa si calitativa a portofoliului prin diminuarea expunerii pe companiile nelichide si cresterea expunerii pe companiile din primul esalon al lichiditatii;
- ✚ diminuarea plasamentelor in actiuni nelistate
- ✚ 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.



1.4 Realizari in 2013 din activitatea de baza

1.4.1 Dinamica si structura veniturilor totale

(valori in lei)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Venituri totale	27,944,804	17,310,019	100.0%	100.0%
Venituri din comisioane	5,184,661	2,731,070	18.6%	16.2%
- venituri din comisioane BVB	3,612,171	1,879,711	12.9%	11.2%
- venituri din comisioane Sibex	40,267	66,208	0.1%	0.4%
- venituri din comisioane Viena	1,010,664	687,368	3.6%	4.1%
- venituri din alte comisioane	521,558	97,783	1.9%	0.6%
Alte venituri op.	297,413	313,770	1.1%	1.9%
- venituri din chirii	38,074	22,985	0.1%	0.1%
- alte venituri din servicii de administrare	223,496	228,218	0.8%	1.4%
- venituri din active cedate	1,273	2,100	0.0%	0.0%
- alte venituri din exploatare	34,570	60,467	0.1%	0.4%
Venituri din participatii	2,837,869	2,452,988	10.2%	14.6%
- Venituri din dividende	2,837,869	2,452,988	10.2%	14.6%
Venituri din tranzactii actiuni	1,532,059	2,914,740	5.5%	17.3%
- Venituri din tranzactii actiuni BVB	1,532,059	2,821,224	5.5%	16.8%
- Venituri din tranzactii actiuni Viena	0	93,516	0.0%	0.6%
Venituri din tranzactii derivate & Forex	7,967,225	3,980,360	28.5%	23.6%
- Venituri pe piata futures	2,888,105	2,004,613	10.3%	11.9%
- Venituri din tranzactii Forex	5,079,120	1,975,747	18.2%	11.7%
Venituri din dobanzi:	1,027,655	791,474	3.7%	4.7%
Alte venituri financiare:	9,097,922	3,649,783	32.6%	21.7%



1.4.2 Evolutia rezultatului global

Denumirea indicatorului	2013	2012
1 Rezultatul activitatii de brokeraj	1,985,196	466,867
2 Rezultatul activitatii de administrare a portofoliu propriu	2,260,043	5,776,344
3 Cheltuieli general-administrative nerepartizate	3,176,799	2,633,439
4 Rezultat inainte de provizioane (1+2-3)	1,068,440	3,609,772
5 Ajustari de valoare privind deprecierea portofoliului	103,092	3,161,048
6 Provizioane pentru riscuri si cheltuieli (cazul Deva)	2,343,976	0
Rezultatul perioadei (4-5-6)	-1,378,628	448,724

La sfarsitul anului 2013 rezultatul global indica o pierdere de 1,378,628 lei comparativ cu un profit de 448,724 lei in anul precedent. De remarcat faptul ca pierderea din anul 2013 se datoreaza, in principal, constituirii de provizioane suplimentare pentru litigiul cu clientii fostei Sucursale de la Deva precum si de inregistrarea unor ajustari de valoare privind deprecierea portofoliului de active financiare. Fara influenta acestora, rezultatul global la 31.12.2013 ar fi fost de 1,068,440 lei, mai mic cu 70.4% decat cel din anul 2012.

1.4.3 Analiza pe segmente

A. Servicii de brokeraj

Denumirea indicatorului	2013	2012
Venituri totale din intermediere	6,391,352	3,904,379
Cheltuieli totale cu intermedierea	5,740,007	3,668,818
Rezultat din intermediere	651,345	235,561
Venituri totale din MM & prod. structurate	14,889,774	5,102,215
Cheltuieli totale cu MM & prod. structurate	13,555,923	4,870,909
Rezultat din MM & prod. structurate	1,333,851	231,306
Rezultatul activitatii de brokeraj	1,985,196	466,867

Serviciile de brokeraj prestate de SSIF Broker au generat in anul 2013 un rezultat pozitiv de 1,985,196 lei, de peste 3 ori mai ridicat decat in anul precedent. Aceasta evolutie a fost sustinuta de o imbunatatire a indicatorilor de activitate atat pe segmentul de intermediere cat si pe segmentul operatiunilor de market-making (MM) si produse structurate emise de SSIF Broker SA.



Evolutia rezultatelor pe segmentul de intermediere

Denumirea indicatorului	2013	2012
Venituri din comisioane tranzactii	5,782,958	3,174,734
Alte venituri	608,394	729,646
Total venituri din intermediere	6,391,352	3,904,379
Cheltuieli privind comisioanele	1,617,485	645,243
Alte cheltuieli variabile	2,896,492	2,059,036
Total cheltuieli variabile pe intermediere	4,513,978	2,704,279
Marja bruta a segmentului	1,877,374	1,200,100
Cheltuieli fixe aferente segmentului	1,226,029	964,539
REZULTATUL SEGMENTULUI DE INTERMEDIERE	651,345	235,561

Veniturile totale din intermediere au urcat in anul 2013 cu 63.7% pana la 6,391,352 lei, veniturile brute din comisioane contribuind cu 90.4% din totalul acestora. Totodata, cheltuielile variabile pe segmentul de intermediere au crescut in anul 2013 cu 66.9% pana la 4,513,978 lei. Prin urmare, marja bruta a segmentului de intermediere a crescut cu 56.4% pana la 1,877,374 lei. Pe de alta parte, cheltuielile fixe aferente segmentului de intermediere au crescut cu 27.1%.

Segmentul de intermediere a generat o valoare adaugata de 0.65 milioane lei in 2013, in crestere cu 176.5% fata valoarea din anul 2012.

Evolutia si structura veniturilor nete din comisioane

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Venituri nete din comisioane (lei)	5,184,661	2,731,070	100%	100%
- venituri nete din comisioane BVB	3,612,171	1,879,711	69.7%	68.8%
- venituri nete din comisioane Sibex	40,267	66,208	0.8%	2.4%
- venituri nete din comisioane pietele externe	1,010,664	687,368	19.5%	25.2%
- alte venituri din servicii intermediere	521,558	97,783	10.1%	3.6%

Veniturile totale din comisioane au crescut cu cca 90% in 2013 pe fondul extinderii bazei de clienti si cresterii rulajelor in urma lansarii platformei de tranzactionare pe pietele externe. Veniturile din comisioane aferente tranzactiilor intermediare la BVB aproape s-au dublat in anul 2013 (+92%), sustinute de tendinta generala de crestere a rulajelor pe piata de la Bucuresti, ocazionate si de listarea celor 2 mari companii de stat: Romgaz si Nuclearelectrica, precum si datorita largirii portofoliului de clienti in urma infiintarii noului departament denumit "Clienti institutionali" din cadrul Sucursalei Bucuresti a SSIF Broker.

Lansarea platformei de tranzactionare pe pietele externe a fost unul dintre catalizatorii de crestere a veniturilor din comisioane avand in vedere numarul mare de instrumente si pietele financiare la care au acces clientii, veniturile din comisioane aferente acestor tranzactii contribuind cu 19.5% la totalul veniturilor din



comisioane. Intermedierea emisiunii de obligatiuni in valoare de 550 milioane lei a *Unicredit Tiriac Bank* si a altor oferte publice de cumparare a unor societati cotate pe piata Rasdaq a generat alte sume importate pe aceasta filiera de activitate, acestea fiind evidentiata la pozitia “alte venituri din servicii de intermediere”.

Evolutia rezultatelor pe segmentul operatiunilor de market making si produse structurate

Denumirea indicatorului	2013	2012
Venituri din tranzactii	14,662,901	5,102,148
Alte venituri	226,873	67
Total venituri din MM & prod. structurate	14,889,774	5,102,215
Pierderi din tranzactii	12,220,260	4,542,490
Alte cheltuieli variabile	788,961	24,199
Total cheltuieli cu MM & prod. structurate	13,009,221	4,566,689
Marja bruta a segmentului	1,880,553	535,526
Cheltuieli fixe aferente segmentului	546,702	304,220
REZULTATUL SEGMENTULUI MM & PROD. STRUCTURATE	1,333,851	231,306

Veniturile totale din operatiunile de market-making (MM) si produse structurate s-au triplat in anul 2013 pana la 14,889,774 lei in timp ce cheltuielile variabile pe acest segment au crescut cu 185% pana la 13,009,221 lei. In acest context, marja bruta a segmentului a crescut cu 251% pana la 1,880,553 lei. Cheltuielile fixe aferente segmentului au avansat intr-un ritm mai lent decat veniturile (+79%) astfel ca valoarea adaugata generata in anul 2013 de segmentul operatiunilor de MM si produse structurate a urcat la 1,333,851 lei, cu 476% mai mare decat in anul 2012.

B. Administrarea portofoliului propriu de active financiare

Evolutia rezultatelor din administrarea portofoliului propriu de active financiare

Denumirea indicatorului	2013	2012
Venituri din tranzactii	11,552,323	10,603,521
Venituri din participatii	2,837,555	2,428,821
Alte venituri	1,503,158	1,790,341
Total venituri	15,893,036	14,822,684
Pierderi din tranzactii	11,266,251	7,435,444
Alte cheltuieli variabile	1,427,369	425,251
Total cheltuieli variabile	12,693,619	7,860,695
Marja bruta din administrarea portofoliului propriu	3,199,416	6,961,989
Cheltuieli fixe aferente activitatii	939,373	1,185,645
Rezultatul administrarii portofoliului propriu	2,260,043	5,776,344



In anul 2013 veniturile totale pe filiera administrarii portofoliului propriu au crescut cu 7.2% pana la 15,893,036 lei in timp ce veniturile din dividende aferente participatiilor la companiile listate au crescut cu 15.7% pana la 2,837,555 lei. In schimb, cheltuielile variabile aferente acestor tranzactii au crescut intr-un ritm mai accentuat (+61.5%) pana la 12,693,619 lei si a facut ca marja bruta din administrarea portofoliului propriu sa se ingusteze cu 54% pana la cca 3.2 milioane lei. Totodata, cheltuielile fixe aferente acestei activitati au scazut cu 20.8% pana la 939,373 lei. Prin urmare, rezultatul activitatii de administrare a portofoliului propriu de active financiare s-a cifrat in anul 2013 la 2,260,043 lei, in scadere cu 60.9% fata de anul precedent.

Analiza evolutiei si structurii portofoliului propriu de active financiare

In conformitate cu strategia investitionala aprobata de Consiliul de Administratie, in anul 2013 a fost continuat procesul de restructurare a portofoliului propriu de actiuni, prin reducerea numarului de participatii. Astfel, numarul societatilor cotate din portofoliu SSIF Broker a scazut in 2013 la 48 fata de 69 la finele anului 2012. In cadrul politicii de dezinvestire, s-a urmarit vanzarea cu precadere a pachetelor minoritare de actiuni detinute la societati comerciale cu rezultate economico-financiare slabe, care nu au generat venituri sub forma de dividende si care nu prezinta sanse reale de redresare.

Structura portofoliului de actiuni si instrumente asimilate	Numar Emitenti	
	31.12.2013	31.12.2012
Societati cotate la BVB&Sibex	48	69
Societati cotate la Viena	-	-
Societati inchise	17	17
Titluri de participare ale OPC	3	1
Alte valori mobiliare	6	6
Total portofoliu	74	93

Dintre principalele tranzactii de vanzare realizate pe parcursul anului 2013 mentionam: lichidarea participatiei de 7.5% detinuta la SC Amplo Ploiesti (AMPL), vanzarea participatiei de 5.39% detinuta la SC Lactate Natura Dambovita (INBO), vanzarea participatiei de 10% detinuta la SC VES SA Sighisoara (VESY), vanzarea unui pachet de 6.2% din capitalul societatii Bucovina Suceava (BUCS) si vanzarea unui pachet de 4.99% din SC Napochim SA (NACH). Dintre participatiile minoritare au fost lichidate detinerile la Conpet SA (COTE) si Transelectrica (TEL).

La capitolul achizitii mentionam: majorarea participatiei detinute la Cemacon (CEON) la 14.83% de la 12.84% la sfarsitul anului 2012 si achizitia unor participatii minoritare la urmatoarele companii: Romgaz (SNG), Nuclearelectrica (SNN), OMV Petrom (SNP), Univers SA Rm. Valcea (UNVR) si UPET SA Targoviste (UPET).

Tot in anul 2013 au fost achizitionate unitati de fond la *Fondul Inchis de Investitii BET-FI Index Invest* administrat de SAI Broker SA si unitati de fond la *Fondul Deschis de Investitii Napoca* administrat de SAI Globinvest SA.



La 31 decembrie 2013, valoarea portofoliului de actiuni cotate (BVB si Sibex) se ridica la 36.36 milioane lei, in scadere cu 3.51% fata de valoarea de la finele anului 2012. Aceasta evolutie a fost determinata, in principal, de scaderea numarului de actiuni din portofoliu ca urmare a procesului de restructurare.

Expunerea sectoriala a portofoliului de actiuni la 31 decembrie 2013

Financiar-bancar	Constructii si materiale de constructii	Bunuri de consum	Energie & utilitati	Altele
44.4%	15.0%	12.1%	10.1%	18.4%

La sfarsitul anului 2013 portofoliul de actiuni listate al SSIF Broker prezinta in continuare o expunere ridicata pe sectorul financiar-bancar, aceasta fiind motivata atat de perspectivele favorabile pe termen scurt ale sectorului pe fondul programelor de stimulare monetara promovate de bancile centrale la nivel mondial precum si datorita randamentelor atractive privind dividendele ce vor fi acordate in 2014. Expuneri peste 10% din valoarea portofoliului de actiuni cotate se regasesc si pe emitenti apartinand sectorului de constructii si material de constructii, bunurilor de consum si din industria energetica.

Evolutia portofoliului de actiuni si instrumente asimilate	31.12.2013	31.12.2012
Societati cotate la BVB&Sibex	36,366,107	37,689,520
Societati nelistate	9,695,333	11,306,565
Titluri de participare ale OPC	3,809,348	1,380,690
Alte valori mobiliare	739,657	682,803
Total portofoliu	50,610,445	51,059,578

Valoarea participatiilor detinute la societatile inchise a scazut cu 14.3%, in principal, datorita reevaluarii in jos a participatiilor detinute la societati nelistate. Astfel, odata cu aplicarea unor teste de depreciere asupra titlurilor necotate s-au inregistrat provizioane suplimentare de depreciere in suma de 1.88 milioane lei, cea mai mare parte privind detinerea de 83.02% din Facos SA Suceava.

SSIF Broker a infiintat in luna septembrie 2012 o societate de administrare a investitiilor, sub denumirea de SAI Broker SA, participand cu suma de 905,820 lei la constituirea capitalului social al acestei firme. In anul 2013 a fost inregistrata o majorare a capitalului social al SAI Broker SA la care SSIF Broker SA a contribuit cu suma de 399,990 lei.

In urma reducerii plasamentelor in actiuni cotate la bursa si a reevaluarii participatiilor la societatile inchise valoarea totala a portofoliului de actiuni detinut de SSIF Broker SA a scazut usor (-0.9%) in 2013 pana la 50.61 milioane lei.

Evolutia portofoliului de active financiare	31.12.2013	31.12.2012
Disponibilitati banesti	1,010,937	8,657,008



Imprumuturi acordate	6,489,568	1,182,675
Market-making & produse structurate	5,990,454	5,314,598
Portofoliul de actiuni	48,510,445	51,059,578
Total	62,001,404	66,213,858

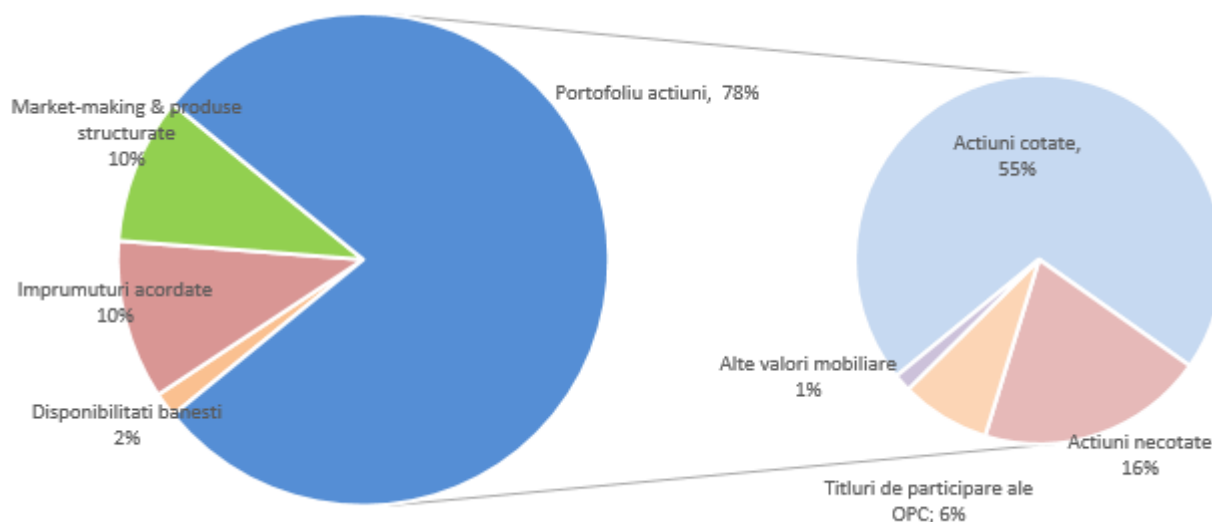
La finele anului 2013 **valoarea portofoliului total de active financiare al SSIF Broker SA se ridica la 62 milioane lei**, in scadere cu 6.9% fata de nivelul inregistrat in anul 2012. Evaluarea portofoliului de actiuni s-a realizat prin marcarea la piata (la pretul de inchidere) a tuturor pozitilor din portofoliul de actiuni tranzactionabil¹, respectiv la valoarea justa stabilita conform standardelor internationale de evaluare pentru toate detinerile clasificate ca plasamente pe termen lung² denumit si portofoliul netranzactionabil.

Nivelul disponibilitatilor banesti a fost influentat negativ de mai multi factori dintre care mentionam: plata unor despagubiri in suma de 4.13 milioane lei pentru solutionarea pe cale amiabila a laturii civile a dosarului penal privind fraudarea clientilor de catre fostii angajati de la Sucursala din Deva, preluarea clientilor societatii de servicii financiare *AVANTGARDE SA*, achizitia de noi programe informatice, inclusiv noua platforma de tranzactionare multi-market si multi-asset.

Structura portofoliului de active financiare la 31.12.2013

¹ Categoria investitiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzactionare

² Categoria imobiliarilor 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 evidentiate in notele explicative <https://www.ssifbroker.ro/actionariat/agoagea-29-30-aprilie-2014.html>



Din punct de vedere al structurii portofoliului de active financiare, ponderea portofoliului de actiuni cotate a scazut la 55.3% (56.9% in 2012) ca urmare a reducerii numarului de participatii in timp ce ponderea portofoliului de actiuni necotate a coborat la 15.6% pe fondul reevaluarii in jos a detinerilor la companiile inchise. Totodata, ponderea activelor destinate operatiunilor de MM & produse structurate a crescut la 9.7% de la 8% in 2012. In schimb, ponderea disponibilitatilor banesti a scazut la sub 2% in 2013 pe fondul acordarii de imprumuturi in marja clientilor si creditarea unor entitati afiliate (Cemacon, Napochim, Facos).

1.5 Impactul activitatii de baza a Emitentului asupra mediului inconjurator

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

1.6 Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare

Activitatile de cercetare-dezvoltare ale societatii sunt orientate in directia imbunatatirii programelor informatice si dezvoltarea unor noi produse de investitii (produse structurate: certificate Turbo sau produse cu capital protejat). 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.

1.7 Evaluarea activitatii SSIF Broker 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/ASF. 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 prudențialitate (cerintele minime de capital, cerintele capitalului de supraveghere, etc). Incadrarea in respectivii indicatori



are valoare formală de raportare, aceasta nereprezentând o garanție împotriva potențialelor pierderi generate de riscul de piață asociat investițiilor realizate.

Indicatori de risc (valori exprimate în lei)	31.12.2013	31.12.2012
Fonduri proprii totale	44,893,346	44,095,627
Total cerințe de capital	10,135,816	11,620,239
Excedent	34,757,530	32,475,388

1.8 Elemente de perspectivă

Cheltuieli de capital

Investițiile efectuate în anul 2012 s-au cifrat la 400,000 lei și au vizat achiziția de noi programe informatice pentru a fi utilizate în cadrul companiei, achiziția de instalații tehnice și mașini și alte elemente de mobilier.

Astfel în cadrul imobilizărilor necorporale suma investită a fost de 211,637 lei în timp ce în imobilizările corporale a fost investită suma de 189,063 lei. Suma de 165,972 lei a fost plătită în avans pentru achiziționarea noului program de tranzacționare, licențe și servicii.

Pentru anul 2013, conducerea societății își propune să investească, în principal, în dezvoltarea arhitecturii tehnologice având ca obiectiv schimbarea sistemului de back-office, dezvoltarea platformei de tranzacționare Tradis și îmbunătățirea paginii web a societății. De asemenea, clienții SSIF Broker vor avea acces la peste 100 de piețe externe și vor putea tranzacționa mai multe tipuri de instrumente financiare (acțiuni, CFD-uri, futures, marfuri, metale, s.a.).

Obiective strategice în 2014

Pentru anul 2014, conducerea societății își propune să finalizeze investițiile în dezvoltarea arhitecturii tehnologice având ca obiectiv schimbarea sistemului de back-office și dezvoltarea platformei de tranzacționare Tradis.

În ceea ce privește activitatea de brokeraj liniile strategice aprobate de Consiliul de Administrație privesc următoarele:

- 🚦 creșterea cotei de piață pe piața internă prin extinderea portofoliului de clienți, atât pe segmentul de retail cât și pe segmentul investitorilor instituționali
- 🚦 promovarea și creșterea activității de tranzacționare pe piețele internaționale, clienții SSIF Broker având posibilitatea să tranzacționeze o gamă diversificată de instrumente financiare
- 🚦 relansarea operațiunilor de împrumut în marja odată cu implementarea noului sistem de back-office



- ✚ lansarea unor noi emisiuni de certificate turbo, avand la baza mai multe tipuri de active suport (marfuri, valute, actiuni, indici bursieri, s.a.), precum si de produse (certificate structurate) cu capital garantat.
- ✚ cresterea ponderii veniturilor din serviciile de brokeraj (intermediere pe piata locala si pietele externe, market-making, produse structurate, imprumuturi in marja) in total venituri
- ✚ consolidarea pozitiei SSIF Broker in topul celor mai importante case de brokeraj din Romania prin intermediul unor posibile fuziuni si achizitii.

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 lichidarea detinerilor cu potential redus de crestere;
- ✚ ajustarea cantitativa si calitativa a portofoliului prin diminuarea expunerii pe companiile nelichide si cresterea expunerii pe companiile din primul esalon al lichiditatii;
- ✚ diminuarea plasamentelor in actiuni nelistate
- ✚ 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.

Pe partea de cheltuieli ne propunem un control mai riguros al costurilor si o reducere cu aproximativ 30% a cheltuielilor general-administrative.



2. Activele corporale ale societatii

2.1 Principalele capacitati de productie aflate in proprietatea societatii comerciale

In prezent SSIF Broker SA detine in proprietate active corporale de natura cladirilor, reprezentand spatiile in care functioneaza subunitatile din Botosani, Iasi, Suceava precum si cea in care functioneaza Centrala. Restul sediilor in care isi desfasoara activitatea unitatile SSIF Broker SA sunt spatii inchiriate. SSIF Broker SA mai detine in proprietate imobile situate in Alba-Iulia, Arad, Deva si Bucuresti, in cadrul carora nu desfasoara activitate, o parte din aceste spatii fiind 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 Gradul 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 Dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale

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

Structura activelor imobilizate corporale

Valori in mii lei	2011	2012	2013
Terenuri si constructii	5,632	5,584	5,584
Instalatii tehnice si masini	289	242	242
Alte instalatii, utilaje si masini	109	81	81
Avansuri si imobilizari corporale in curs	16	16	16
Total imobilizari corporale	6,046	5,923	5,923



3. Piata valorilor mobiliare emise de SSIF Broker SA

3.1 Actiuni si actionariat

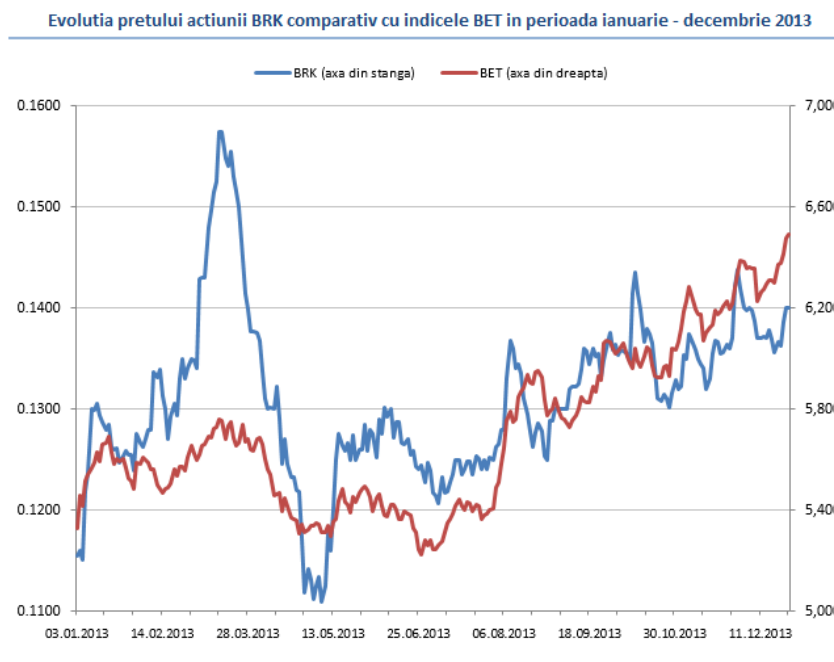
Actiunile SSIF Broker sunt in forma dematerializata, ordinare, indivizibile, liber negociabile de la data admeritiei la tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB). Actiunile au valoarea nominala de 0.25 lei/actiune.

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 I a Bursei de Valori Bucuresti si sunt incluse in cosul indicilor BET, BET-C si BET-XT.

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

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

In cursul anului 2013, **pretul mediu** al actiunii BRK a fost de **0.1330 lei** in crestere cu 24.8% fata de nivelul mediu inregistrat pe parcursul anului 2012 (0.1066 lei). Pretul de inchidere al actiunii BRK la data de 30 decembrie 2013, ultima zi de tranzactionare a anului 2013, a fost de 0.14 lei/actiune. La aceeasi data, capitalizarea bursiera a fost de 47,415,461 lei.





Structura actionariatului la data de 31.12.2013 se prezinta astfel:

Actionar	Detinere
SIF Muntenia	13.25%
Alte persoane juridice	31.92%
Persoane fizice	54.83%

3.2 Politica de dividend

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

3.3 Achizitia propriilor actiuni

In anul 2013 nu fost efectuate operatiuni de rascumparare a propriilor actiuni.



4. Conducerea societatii

4.1 Consiliul de Administratie

La data de 31.12.2013, structura Consiliului de Administratie ales de AGA era urmatoarea:

Nume si prenume	Functie	Nr. de actiuni BRK detinute la 31.12.2013	Procent din capitalul social
Buliga Mihai	Presedinte CA	5,000	0.00%
Anton Ionescu	Membru CA	14,141,389	4.18%
Dinu Marian-George	Membru CA	5,000	0.00%
Pop Vasile	Membru CA	4,230,382	1.25%
Stratan Tiberiu	Vicepresedinte CA	-	-

Domnul **Buliga Mihai** s-a nascut in data de 18 iunie 1972 si a absolvit Universitatea Tehnica Targu-Mures, Facultatea de Inginerie a Managementului Sistemelor de Productie in anul 1997. In anul 1996 a activat in calitate de broker in cadrul SC Gelsor SA Targu Mures, iar in perioada 1996-1997 a desfasurat activitatea de broker la SC Gelsor SA Bistrita. Intre 1997-2011 a detinut functia de director al agentiei SC Gelsor SA Cluj-Napoca, iar in perioada 2001-2011 a ocupat functia de Director departament Consultanta in cadrul SC Gelsor SA Bucuresti. In perioada 2002-2003 a detinut functia de Director executiv la societatea comerciala Magura Com SA Bistrita. Din anul 2003 pana in 2004 a activat in calitate de reprezentant al Administratorului unic in cadrul SC Salprest SA Cluj-Napoca. In perioada 2003-2006 a detinut functia de membru al consiliului de administratie al SC Prodvinalco SA Cluj-Napoca, iar intre anii 2006-2010 a detinut functia de membru si presedinte al consiliului de administratie al SSIF STK Trading SA Cluj Napoca. Domnul Buliga este membru in consiliul de administratie al SSIF Broker SA incepand din luna noiembrie 2011, iar din data de 29 decembrie 2011 detine functia de presedinte al consiliului de administratie.

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 aceeasi 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 pana in luna noiembrie 2011 a fost presedinte al acestui consiliu de administratie.

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 **Dinu Marian-George** s-a nascut in data de 8 septembrie 1948 si a absolvit Academia de Studii Economice, sectia Comert Exterior, din Bucuresti in anul 1971. A frecventat o serie de cursuri internationale de specializare in sfera economiei si finantelor precum: Curs economie mondiala, Salzburg, „European-American Studies”, Curs de Economie Mondiala, Institute for Economic Development – World Bank, Washington, Curs de comert international, Geneva, UNCTAD. In perioada 1971-1974 a desfasurat activitatea de cercetare in municipiul Bucuresti la Institutul de Economie Mondiala. Intre 1975-1976 d-nul Dinu a activat in cadrul Misterului Afacerilor Externe (MAE), iar in perioada februarie 1977 – decembrie 1985 a fost prim secretar in cadrul Ambasadei Romaniei la Moscova. In perioada 1986 – august 1987 a detinut functia de prim secretar in cadrul MAE si a fost insarcinat cu afaceri a.i. al Romaniei la Mogadishu, Somalia. Intre ianuarie 1990 – decembrie 1991 d-nul Dinu a fost membru in Delegatia Romaniei in Consiliul de Securitate al ONU, iar din aprilie 1992 pana in luna iulie 1994 a fost consilier in cadrul Ambasadei Romaniei in SUA si Presedinte al Comitetului 5 (probleme administrative si bugetare), Adunarea Generala ONU, New York. In perioada septembrie 1987 – martie 1992 D-nul Dinu a fost si Consilier in Misiunea Permanenta a Romaniei la ONU, New York. In perioada iulie 1994-martie 1995 a detinut functia de consilier in cadrul Departamentului Politic UNOSOM (United Nations Military Force in Somalia) iar intre mai 1996 – aprilie 1995 a ocupat functia de Director General la SC Standard Oil SRL (companie de distributie uleiuri industriale si auto). In perioada iunie 1996 – mai 1999 a detinut functia de Director General al SSIF Rombell Securities iar intre iunie 1999 – decembrie 2000 a ocupat functia de consilier al presedintelui Agentiei Romane pentru Dezvoltare. Intre 2000 – 2001 si din 2006 pana in prezent D-nul Dinu este membru al consiliului de administratie al Fondului Roman de Garantare a Creditelor pentru Intreprinzatorii Privati. In perioada ianuarie 2001 – decembrie 2002 a ocupat functia de consilier al Ministrului pentru Intreprinderi Mici si Mijlocii iar din decembrie 2000 pana in februarie 2006 a detinut functia de membru al Consiliului de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti. Intre aprilie 2001 – noiembrie 2005 a detinut functia de Presedinte al Consiliului de Administratie la SC Upet SA, Targoviste iar din noiembrie 2005 pana in mai 2006 a detinut si functia de consultant in cadrul Institutului Bancar Roman. Intre iunie 2006 – martie 2008 a ocupat functia de Director General al Alfa Finance Romania, iar din 2006 pana in prezent este membru, si ulterior presedinte, al Consiliului Reprezentantilor Actionarilor SIF Muntenia.

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.



Societati afiliate

SSIF BROKER SA detine participatii calificate in cadrul unui numar de 10 societati prezentate in tabelul urmatoar:

Nr crt	Denumire societate	Localitate	Capital social	Valoare nominala	Nr actiuni totale	Nr actiuni detinute de SSIF	Detinere SSIF	Valoare detinere SSIF
1	SC Cemacon SA	Zalau	26,287,248.60	0.1	262,872,486	38,982,047	14.83%	1,999,779
2	SC Napochim SA	Cluj Napoca	8,715,152.10	0.1	87,151,521	11,119,200	12.76%	1,111,9120
3	SC Anteco SA	Ploiesti	4,093,445.90	0.1	40,934,459	8,157,592	19.93%	978,911
4	SC Remat SA	Baia Mare	1,210,321.59	3.73	324,483	106,460	32.81%	1,827,598
5	SC Transchim SA	Bucuresti	5,918,642.50	2.5	2,367,457	428,976	18.12%	0
6	SC Petal SA	Husi	2,476,520.00	2.5	990,608	148,500	14.99%	350,459
7	SC Facos SA	Suceava	4,954,382.50	2.5	1,981,753	1,645,235	83.02%	7,578,827
8	SC Minesa SA	Cluj - Napoca	1,140,466.80	4.4	259,197	40,942	15.80%	941,452
9	SC SAI Broker SA	Cluj - Napoca	1,306,080.00	10	130,608	130,581	99.98%	1,175,055

4.2 Conducerea executiva

Situatia membrilor conducerii executive a societatii si participarea acestora la capitalul social al societatii la finele anului 2013 se prezinta astfel:

Nume si prenume	Functie	Durata numirii	Nr. de actiuni BRK detinute la 31.12.2013	Procent din capitalul social
Chis Grigore	Director General	-pana la revocare de catre CA	557,806	0.16%
Zoicas-Ienciu Florica	Director General Adjunct	-pana la revocare de catre CA	409,330	0.12%



5. Situatia financiar-contabila

5.1 Pozitia financiara

-valori exprimate in lei-	31-Dec-13	31-Dec-12	Evolutie
Active imobilizate	40,007,950	33,470,295	19.5%
Imobilizari necorporale	2,179,301	1,011,217	115.5%
Imobilizari corporale	5,595,481	5,923,132	-5.5%
Imobilizari financiare	32,233,168	26,535,946	21.5%
Active circulante	54,232,467	53,276,749	1.8%
Stocuri	0	0	n/a
Creante	14,179,986	9,458,148	49.9%
Investitii pe termen scurt	23,545,758	25,812,061	-8.8%
Casa si conturi la banci	16,506,723	18,006,540	-8.3%
Cheltuieli inregistrate in avans	113,887	78,201	45.6%
Datorii	25,928,386	15,232,965	70.2%
Datorii pe termen scurt	25,928,386	15,203,157	70.5%
Datorii pe termen lung	0	29,808	-100.0%
Provizioane	5,712,266	7,500,000	-23.8%
Venituri inregistrate in avans	0	0	n/a
Capitaluri proprii	62,713,652	64,092,280	-2.2%
Capital social	84,670,467	84,670,467	0.0%
Prime de capital	5,355	5,355	0.0%
Rezerve din reevaluare	1,255,678	1,255,678	0.0%
Rezerve	5,025,716	5,025,716	0.0%
Rezultatul reportat	-26,720,286	-27,169,011	n/a
Rezultatul exercitiului	-1,378,628	448,724	n/a



5.2 Performante financiare

Denumire indicator (valori in lei)	31.12.2013	31.12.2012	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	5,446,868	2,982,712	82.6%
Alte venituri din exploatare	23,709	62,128	-61.8%
Venituri din exploatare - total	5,470,578	3,044,840	79.7%
Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli din afara	312,527	288,823	8.2%
Cheltuieli cu personalul	4,405,736	3,279,724	34.3%
Ajustarea val. imob. corporale si necorporale	539,827	843,997	-36.0%
Alte cheltuieli de exploatare	9,505,493	5,933,916	60.2%
Ajustari privind provizioanele	-1,940,682	-2,512,635	n/a
Cheltuieli de exploatare - total	12,822,901	7,870,104	62.9%
Rezultat din exploatare	-7,352,324	-4,825,264	52.4%
Venituri din interese de participare	2,837,869	2,452,988	15.7%
Venituri din dobanzi	1,022,066	804,209	27.1%
Alte venituri financiare	18,602,795	11,025,259	68.7%
Venituri financiare - total	22,462,730	14,282,456	57.3%
<i>Ajustarea valorii imobilizarilor financiare si a investitiilor pe termen scurt</i>	-8,444,628	-3,475,279	143.0%
Cheltuieli privind dobanzile	425,330	279,452	52.2%
Alte cheltuieli financiare	24,508,333	12,204,295	100.8%
Cheltuieli financiare - total	16,489,035	9,008,468	83.0%
Rezultat financiar	5,973,695	5,273,988	13.3%
Venituri totale	27,933,308	17,327,296	61.2%
Cheltuieli totale	29,311,936	16,878,572	73.7%
Rezultat brut	-1,378,628	448,724	n/a
Impozit pe profit	0	0	n/a
Rezultat net	-1,378,628	448,724	n/a



5.3 Situatia fluxurilor de numerar (metoda indirecta)

	Exercitiu financiar incheiat la 31.12.2012	Exercitiu financiar incheiat la 31.12.2013
PROFIT/PIERDERE NETA	448,724	-1,378,628
AJUSTAREA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE	-1,240,479	-2,634,206
Cheltuieli(+) cu titlurile si instrumentele derivate	11,486,353	23,594,656
Venituri(-) cu titlurile si instrumentele derivate	-10,040,115	-20,707,136
Cheltuieli(+) cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	838,445	539,827
Venituri(-) / Cheltuieli(+) nete din active cedate	855	1,273
Venituri(-) nete cu ajustari debitori si clienti	-2,512,635	-4,284,658
Venituri(-)/ cheltuieli(+) nete din ajustari aferente titlurilor	-3,475,279	-8,354,157
Alte cheltuieli(+) nedeductibile aferente creantelor	2,492,059	4,232,012
Venituri(-) aferente datoriilor reluate la venituri	-30,163	0
Venituri(-) aferente titlurilor reluate la venituri, inregistrate initial pe capitaluri	0	0
Cheltuieli(+) pentru riscuri si cheltuieli	0	2,343,976
Cheltuieli(+) cu impozitul pe profit	0	0
PROFIT INAINTE DE VARIATIA CONTURILOR CURENTE	-791,755	-4,012,834
FLUXURI FINANCIARE DIN ACTIV DE EXPL. SI FINANCIARA	8,202,375	1,325,210
Fluxuri financiare nete aferente titlurilor de plasament si instrumentelor derivate	7,377,653	-5,116,307
Variatia titlurilor pe termen lung la valori brute	-34,864	465,181
Variatia titlurilor pe termen scurt la valori brute	8,221,491	-9,103,081
Cheltuieli cu titlurile de plasament cedate	-10,835,924	-9,600,799
Venituri din titluri de plasament cedate	9,945,547	14,373,098
Variatia debitorilor si marjelor din tranzactii cu instrumente derivate	581,568	-645,398
Variatia debitorilor/creditorilor din tranzactii in nume propriu pe BVB	-500,165	-605,308
Fluxuri financiare legate de activitatea clientilor		
Variatia debitorilor / creditorilor din tranzactii in numele clientilor	-2,391,359	-2,347,849
Variatia neta a datoriilor fata de clienti (disponibilitati ale clientilor)	2,685,683	5,000,817
Fluxuri financiare nete aferente debitorilor	-296,120	-58,312
Variatia debitorilor de recuperat	2,195,940	-5,666
Cheltuieli nete debitori	-2,492,059	-52,646
Variatii nete ale altor conturi ale activitatii curente	826,518	3,846,861
Variatia garantiilor constituite si imprumuturi acordate	-780,069	3,714,662
Variatia avansurilor pentru cumparari	-164,772	167
Variatia altor datorii (personal, datorii fata de stat, etc)	1,771,358	132,032
Variatia creantelor	0	0
Plati impozit pe profit	0	0
FLUXURI FIN. LEGATE DE INVESTITII CORPORALE SI NECORPORALE	213,168	1,217,571
Variatia imobilizarilor necorporale la valori brute	-26,204	1,283,561
Variatia imobilizarilor corporale la valori brute	291,673	-12,226
Venituri(+), cheltuieli (-) nete cu activele cedate	-855	1,273
Variatia debitorilor din vanzari de active imobilizate	500	0
Variatia conturilor de leasing	-51,947	-55,038
FLUXURI FIN. DE FINANTARE	-42,082	-29,764
Variatia conturilor de capital (excl reev, profit)	0	0
Variatia decontarilor cu asociatii	-42,082	-29,764
FLUX DE NUMERAR NET	7,581,706	-1,499,817
Sold initial de disponibilitati in cont curent si depozite	10,424,834	18,006,540
Flux de numerar net	7,581,706	-1,499,817
Sold final de disponibilitati in cont curent si depozite	18,006,540	16,506,723



6. Principii de Guvernanta Corporativa in cadrul SSIF Broker

Guvernanta corporativa a SSIF Broker SA reprezinta ansamblul principiilor ce stau la baza cadrului de administrare prin care societatea este condusa si controlata. Prevazute in documente normative 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 si organizatiile care le reprezinta interesele, clienti si parteneri de afaceri, autoritati centrale si locale, etc.

Actionarii societatii

In conformitate cu principiile enuntate in Codul de Guvernanta Corporativa, 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.

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.

In urma alegerilor desfasurate in cadrul AGOA din 28 noiembrie 2011 a fost ales un nou Consiliu de Administratie, avand urmatoarea componenta: **Buliga Mihai** - presedinte CA si membru in Comitetul de Remunerare, **Tiberiu Stratan** – vicepresedinte CA, membru in Comitetul de Audit, **Anton Ionescu** - membru CA, membru in Comitetul de Remunerare, **Dinu Marian George** – membru CA, membru in Comitetul de Remunerare, **Vasile Pop** – membru CA, membru in Comitetul de Audit.

Pe parcursul anului 2013, Consiliul de Administratie al SSIF Broker SA s-a intrunit de 15 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 74 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.

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, in principal, de a audita situatiile financiare ale societatii.

Comitetul de Remunerare – format din domnii Mihai Buliga, Anton Ionescu si Dinu Marian George – are ca sarcina de a propune spre avizare Consiliului de Administratie politicile 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 27.04.2012, SC BDO Auditors&Accountants SRL a fost desemnat ca auditor extern pentru exercitiul financiar 2013.

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 2013, Compartimentul de Control Intern a inaintat Consiliului de Administratie si conducerii executive un numar de 17 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.

Transparenta si raportarea financiara

In vederea asigurarii transparente asupra activitatii desfasurate si asupra situatiilor financiare, 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, situatia lunara a activului net, precum si rapoarte curente cu privire la toate evenimentele importante cu impact asupra imaginii si activitatii societatii.

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 CNVM.

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

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 efectuării gratuite, de stagii de pregatire anuala si documentare in domeniul pietei de capital din Romania.

In colaborare cu Bursa de Valori Bucuresti, SSIF BROKER a demarat un proiect amplu: Academia Broker. Aceasta consta dintr-o serie de 10 conferinte sustinute in principalele orase ale tarii, scopul principal constand un dorinta de a îmbunatati nivelul de educatie financiara atat in randul studentilor, cat si in randul potentialilor investitori. In cadrul acestor conferinte, publicul nu numai ca reuseste sa se familiarizeze cu notiuni de baza ale pietei de capital, dar studentii au si posibilitatea de a se inscrie in programele de internship derulate de SSIF BROKER, respectiv de a se inscrie la o sesiune de webinarii in urma carora poate obtine o diploma de investitor semnata atat de companie cat si de catre BVB. Aceasta actiune vine in urma implicarii SSIF BROKER in programul „My Money Week” desfasurat de catre Transylvania College in cadrul „Saptamanii Altfel”. Programul a aratat nevoia unui astfel de program educational mai amplu.

In acord cu principiile de responsabilitate sociala, SSIF Broker SA a sustinut achizitionarea de rechizite scolare pentru elevii din clasa I a Scolii „Traian Dârjan” din Cluj Napoca, sustinand astfel lupta impotriva abandonului scolar. In dorinta de a insoți generatia aceasta de copii, compania a desfasurat de-a lungul anului o serie de



evenimente care au venit in sprijinul elevilor. Astfel, in afara de achizitionarea de rechizite scolare la inceputul clasei I si a II-a, SSIF BROKER a organizat de 1 iunie o iesire comuna la cinematograful cu copiii defavorizati. La sfarsitul anului scolar, elevii cu rezultate bune au fost premiati cu cadouri achizitionate de catre companie.

Nu in ultimul rand, compania se implica intr-o serie de evenimente care urmaresc incurajarea comunitatii clujene inspre a duce o viata sanatoasa. Astfel, impreuna cu organizatia „Clujul Pedaleaza” compania nu numai ca a sustinut in calitate de partener oficial Maratonul Fagetului, care a fost destinat clujenilor de toate varstele, dar a sustinut si actiunea denumita „CicloMos” care a urmarit achizitionarea de cadouri pentru copiii orfani si cu deficiente de auz/ vedere. O alta actiune in care s-a implicat SSIF BROKER in anul 2013 a fost balul de caritate desfasurat pentru obtinerea de fonduri pentru cumpararea unei masini de scris destinate copiilor cu deficiente de vedere. Compania a sustinut marsul impotriva cancerului, desfasurat la Bucuresti.

Presedinte CA,

Mihai Buliga



Indicatori economico-financiari

	<u>Anul încheiat la 31 decembrie 2012</u>	<u>Anul încheiat la 31 decembrie 2013</u>
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curenta	3.504	2.092
Lichiditate imediată	3.504	2.092
Indicatori de risc		
Gradul de îndatorare (capital împrumutat / capital propriu)(%)	0.000	0.000
Indicatori de activitate(indicatori de gestiune)		
Viteza de rotație a activelor imobilizate (nr de ori)	0.089	0.136
Viteza de rotație a activelor totale (nr de ori) (Cifra de afaceri / total active)	0.034	0.058
Indicatori de profitabilitate		
Rentabilitatea economica	0.516	-1.461
Rentabilitatea financiara	0.700	-2.198