

Raportul Consiliului de Administratie al SSIF Broker SA privind activitatea in anul 2011

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 2011.

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 2011.

Informatiile au drept sursa situatiile financiare individuale ale SSIF Broker SA auditate, aferente exercitiului financiar incheiat in 31 decembrie 2011.

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 2011.

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,
Mihaela Botez, Contabil Sef

declaram pe proprie raspundere ca, dupa cunostintele noastre, situatiile financiar-contabile individuale la 31 decembrie 2011, 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, 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

Contabil sef,

Mihaela Botez

Cuprins

Principalii indicatori financiari	4
Informatii despre companie	5
1. Analiza activitatii companiei	6
1.1. Elemente de evaluare generala	13
1.2. Nivelul tehnic al societatii.....	14
1.3. Activitatea de aprovizionare tehnico-materiala.....	14
1.4. Activitatea de baza a companiei.....	14
1.5. Personalul societatii.....	15
1.6. Impactul activitatii de baza a Emitentului asupra mediului inconjurator	16
1.7. Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare.....	16
1.8. Evaluarea activitatii SSIF Broker privind managementul riscului.....	16
1.9. Elemente de perspectiva	17
2. Activele corporale ale societatii	18
2.1. Principalele capacitati de productie aflate in proprietatea societatii comerciale.	18
2.2. Gradul de uzura al proprietatilor societatii comerciale.	18
2.3. Dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale.	19
3. Piata valorilor mobiliare emise de SSIF BROKER SA	19
3.1. Actiuni si actionariat	19
3.2. Politica de dividend	20
3.3. Achizitia propriilor actiuni	20
4. Conducerea societatii	21
4.1. Consiliul de Administratie.....	21
4.2. Conducerea executiva	23
5. Situati finaciar-contabila	24
A. Pozitia finaciar	24
B. Contul de profit si pierdere	25
C. Situati fluxurilor de numerar	27
6. Principii de Governanta Corporativa in cadrul SSIF Broker	28
 Anexa 1 - Declaratia "Aplici sau Explici"	 31
Anexa 2 - Calendarul de comunicare finaciar	37

Principalii indicatori financiari

Indicatori	31 Decembrie 2011	31 Decembrie 2010	Variatie	Trimestrul IV 2011	Trimestrul IV 2010	Variatie
Contul de profit si pierdere individual						
Cifra de afaceri neta (lei)	3,074,340	3,256,132	-5.6%	562,177	690,250	-18.6%
Rezultat operational (lei)	(8,666,177)	(9,042,117)	-4.2%	(5,820,329)	(5,833,984)	-0.2%
Rezultat financiar (lei)	(6,933,438)	15,700,378	n/a	(9,826,830)	6,159,762	n/a
Rezultat net (lei)	(15,599,615)	6,651,811	n/a	(15,647,159)	773,452	n/a
Bilant individual						
Capitaluri proprii (lei)	74,982,177	92,810,778	-19.2%	74,982,177	92,810,778	-19.2%
Activ net (lei)	74,984,695	77,967,609	-3.8%	74,984,695	77,967,609	-3.8%
Total active (lei)	93,110,858	111,732,486	-16.7%	93,110,858	111,732,486	-16.7%
Indicatori de performanta						
Profit net pe actiune (lei/actiune)	(0.0461)	0.0196	n/a	(0.0462)	0.0023	n/a
Valoarea unitara a activului net	0.2128	0.2430	-12.4%	0.2590	0.2693	-12.4%
Marja profit net	-	204.3%	n/a	-	112.1%	n/a
Rezultatul activitatii de intermediere						
Valoare tranzactionata la BVB (milioane lei)	747.8	681.7	10%	121	132	-8.3%
Tranzactii pe piata derivatelor de la Sibex (mii contracte)	211	327	-35%	63	22	186.2%
Pretul actiunii BRK (valori ajustate*)						
Pret deschidere (pret inchidere ziua anterioara)	0.2479	0.1562	58.7%	0.1411	0.2248	-37.2%
Maxim (pret intraday)	0.2769	0.3579	-22.6%	0.1678	0.2800	-40.1%
Minim (pret intraday)	0.1025	0.1880	-45.5%	0.1025	0.2222	-53.9%
Pret inchidere (la 30 decembrie)	0.1069	0.2479	-56.9%	0.1069	0.2479	-56.9%

* prin considerarea numarului nou de actiuni rezultat din majorarea de capital realizata in 2011 prin incorporarea profitului nerepartizat din 2010 si a altor rezerve ramase din anii precedenti

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 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 7 agentii in cele mai importante orase precum: Timisoara, Iasi, Craiova, Ploiesti, Suceava, Botosani si Pitesti.

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

1. Analiza activitatii companiei

Caracterizarea evolutiilor bursiere la nivel mondial in 2011

Tabel nr. 1 – Sinteza evolutii bursiere in 2011

	Indice	Tara	(%) 11/10	(%) 10/09
Piete dezvoltate	Dow Jones Ind. Avg. (DJIA)	SUA	5.5%	11.0%
	S&P 500 (SPX)	SUA	-0.3%	12.8%
	DAX-30	Germania	-14.7%	16.1%
	CAC-40	Franta	-17.0%	-3.3%
	FTSE-100	Marea Britanie	-5.6%	9.0%
	NIKKEI-225	Japonia	-17.3%	-3.0%
	ATX	Austria	-34.9%	16.9%
Piete emergente	Shanghai Composite	China	-21.7%	-14.3%
	WIG-20	Polonia	-21.9%	14.9%
	PX	Cehia	-25.6%	9.6%
	RTS	Rusia	-21.9%	22.5%
	SOFIX	Bulgaria	-11.1%	-15.2%
	BUX	Ungaria	-20.4%	0.5%

2011 a fost un an foarte dificil pentru pietele de capital din intreaga lume in contextul propagarii crizei datoriilor suverane dinspre statele de la periferia zonei euro (Grecia, Portugalia, Spania) spre centrul blocului comunitar (Italia) si inrautatirii perspectivelor de crestere economica atat pentru zona euro cat si la nivel mondial.

La fel ca in anul 2010, debutul anului 2011 a fost destul de promitator, cu aprecieri cvasigeneralizate, apetitul crescut la risc fiind sustinut de politicile monetare laxe promovate de principalele banci centrale din lume (FED, BCE) si de asteptarile pozitive cu privire la dinamica cresterii economice la nivel mondial. Primul soc s-a produs la mijlocul lunii martie 2011 in urma cutremurului puternic si a valurilor tsunami care au lovit Japonia, eforturile autoritatilor japoneze de a remedia avariile produse la centralele nucleare de la Fukushima evitand un dezastru nuclear de proportii. In urma acestui puternic dezastru natural majoritatea pietelor de capital au inregistrat deprecieri accentuate de peste 10%.

Pe fondul stabilizarii situatiei din Japonia si a dinamicii favorabile a rezultatelor financiare comunicate de principalele companii americane si europene pentru primul trimestru, bursele si-au continuat trendul ascendent pana spre sfarsitul lunii mai cand temerile cu privire la un posibil *default* al Greciei au revenit in atentia investitorilor.

Trimestrul al III-lea din 2011 a debutat sub auspicii relativ neutre inasa desfasurarea evenimentelor a luat o turnura negativa de la sfarsitul lunii iulie pe fondul actiunii unui cumul de factori, dintre care amintim: acutizarea temerilor cu privire la intrarea in incapacitate de plata a Greciei si expansiunea crizei datoriilor suverane dinspre statele periferice zonei euro spre centrul blocului comunitar; perspectiva intrarii in

incapacitate de plata a SUA pe fondul disputelor din sfera politica care au intarziat foarte mult votarea ordonantei de majorare a plafonului datoriei SUA; scaderea ratingului de tara a SUA; inrautatirea climatului macroeconomic mondial si reducerea estimarilor de crestere economica pe plan mondial pentru 2012. Pe fondul unui mediu bursier volatil si destul de tensionat pietele externe au inregistrat o evolutie laterala in ultimul trimestru al anului, investitorii adoptand o strategie prudenta in asteptarea unor solutii credibile din partea liderilor europeni pentru rezolvarea/atenuarea crizei datoriilor suverane.

Din punct de vedere al performantelor bursiere, anul 2011 a aratat complet diferit fata de anul 2010. Daca in 2010 discutam de o relativa supraproperformare a pietelor emergente in raport cu evolutia pietelor dezvoltate din America de Nord si din Europa Occidentala, in 2011 se remarca o supraproperformare accentuata a pietei americane atat fata de pietele mature din Vestul Europei (Germania, Franta, Austria) cat si in raport cu pietele emergente (China, Rusia, Cehia, Polonia, s.a.). In ciuda problemelor indigene cu care s-a confruntat SUA in 2011 (pierderea calificativului maxim "AAA" al ratingului suveran, disputele politice care au intarziat foarte mult decizia de majorare a plafonului maxim al datoriei publice al SUA, s.a.) piata americana a rezistat mai bine in fata valului de depreciere care a lovit pietele europene in a II-a parte a anului. In acelasi timp dependenta semnificativa a pietelor emergente de capitalurile de origine europeana si reducerea perspectivelor de crestere economica au avut un impact negativ asupra performantelor bursiere pe aceste pietele.

Caracterizarea evolutiilor bursiere pe piata autohtona in 2011

La fel ca celelalte burse din regiune, piata de capital locala a avut de suferit de pe urma expansiunii crizei datoriilor suverane, indicii bursieri ai pietei bucurestene pierzand in medie peste 15% in 2011.

Indice	(%) 2011
BET	-17.7%
BET-FI	-12.0%
BET-C	-15.7%
RASDAQ-C	-5.9%

Chiar daca evolutiile bursiere din anul 2011 nu au fost la fel de spectaculoase comparativ cu anii precedenti volatilitatea a fost in continuare destul de ridicata, in special in a II-a parte a anului, valoarea tranzactiilor pe segmentul principal al actiunilor (sectiunea pietei reglementate BVB) a crescut in 2011 cu cca 77% pana la 9.93 miliarde lei, evolutie sustinuta aproape in totalitate de tranzactiile cu actiunile Fondul Proprietatea (FP). Capitalizarea totala a celor 79 de companii (74 in 2010) cotate pe piata reglementata administrata de BVB a scazut in 2011 cu peste 30% pana la 70.78 miliarde lei, fara influenta Erste Bank capitalizarea totala a pietei fiind de 47.9 miliarde lei.

Fara indoiala ca evenimentul anului 2011 pe bursa locala l-a reprezentat listarea Fondului Proprietatea prin cotare simpla; prima zi de tranzactionare a actiunilor FP fiind in data de 25.01.2011. Chiar daca evolutia negativa a pretului actiunilor FP dupa cotare a infirmat asteptarile de crestere ale investitorilor, tranzactiile cu actiunile FP au propulsat nivelul lichiditatii totale de la BVB. Cotarea la BVB a actiunilor FP a ocazionat si lansarea conturilor globale la BVB (usurarea accesului investitorilor straini pe piata locala) care spre

sfarsitul anului au fost extinse la toate actiunile din componenta indicelui BET, pentru ca la inceputul acestui an sa fie folosite pentru toate actiunile cotate pe piata administrata de BVB (categ. I si a II-a).

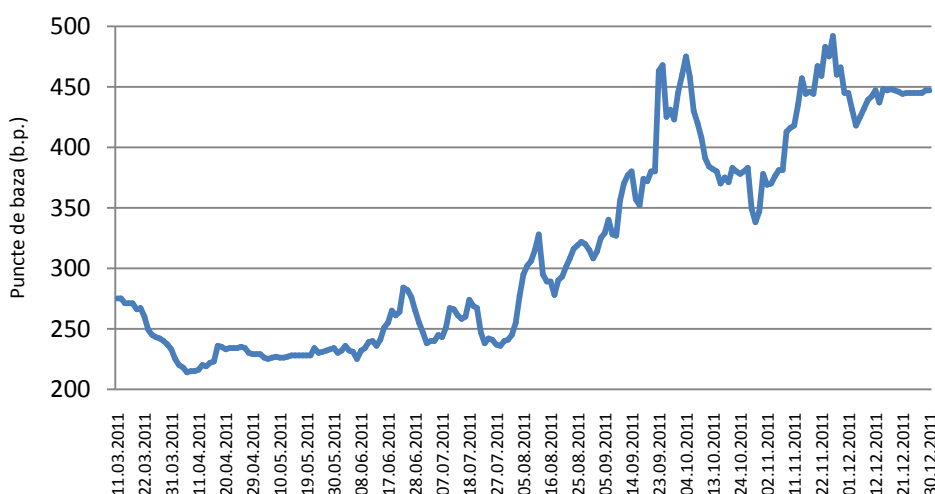
Un alt eveniment important pentru piata locala s-a produs in ultima luna a anului, cand propunerea legislativa de majorare a pragului de detinere la SIF-uri de la 1% la 5% a fost votata in plenul Camerei Deputatilor, forul legislativ decizional, la data de 15.12.2011. Desigur ca aceasta decizie are o serie de implicatii pozitive precum: cresterea lichiditatii pe piata locala, cresterea expunerilor fondurilor de pensii si a altor mari investitori pe titlurile SIF, cresterea influentei actionarilor minoritari asupra deciziilor Consiliului de Administratie (politica de dividend, evaluarea periodica a performantelor asumate de catre conducerea administrativa, s.a.), sprijin pentru dezvoltarea pietei de capital din Romania atat prin atragerea unor investitori straini de calibru – SIF-urile fiind printre cele mai lichide actiuni cotate la BVB – cat si prin efectul de antrenare/animare a pietei locale avand in vedere ca ani la rand SIF-urile au fost considerate motorul bursei de la Bucuresti.

Pe langa factorii externi, piata de la Bucuresti a fost influentata negativ si de o serie de evenimente locale, dintre care amintim: incheierea fara succes a ofertei secundare de vanzare a pachetului de 9.81% din OMV Petrom detinut de catre statul roman lansata in luna iulie, amanarea pe termen nederminat a listarii BCR, accelerarea procesului de conversie in actiuni FP a titlurilor de despagubire care a influentat negativ evolutia pretului actiunilor FP.

Evolutia laterala din ultimul trimestru al anului, in ton cu evolutiile bursiere la nivelul statelor europene, reflecta o atitudine mult mai rezervata din partea investorilor si o atentie sporita asupra evenimentelor externe din zona euro si asteptarea unor solutii credibile din partea liderilor europeni pentru rezolvarea/atenuarea crizei datoriilor suverane, minimizandu-se astfel importanta stirilor din plan local.

Dinamica slaba a pietei locale din a II-a parte a anului 2011 si apetitul scazut la risc al investorilor poate fi explicat de inrautatirea perceptiei investorilor straini asupra riscului de tara, reflectata prin cresterea cotatiilor CDS spreads pentru Romania (costul asigurarii impotriva riscului de neplata a datoriilor scadente), existand astfel o corelatie inversa puternica intre cele doua variabile.

Romania CDS spreads



La fel ca 2010, anul 2011 a fost unul destul de modest in ceea ce priveste performantele inregistrate de companiile listate pe segmentul Rasdaq al bursei. Astfel, indicele compozit al pietei, Rasdaq-C, a inregistrat o scadere de cca 6% (-25% in 2010) in timp ce capitalizarea bursiera a segmentului de piata Rasdaq s-a redus cu 5.6% (-12.2% in 2010) pana la 10.22 miliarde lei. Numarul companiilor cotate pe segmentul Rasdaq a scazut cu 9.5% la 1184 conducand si la o scadere cu 5% a valorii totale a tranzactiilor pe acest segment de piata la un nivel comparabil cu cel din 2009 (575 milioane lei).

Corelatiile intre bursa locala si cele externe

Matricea corelatiilor intre indici in anul 2011

	BET	BET-FI	DJIA	SPX	DAX
BET	1	0.93	0.62	0.80	0.92
BET-FI	0.93	1.00	0.66	0.95	0.81
DJIA	0.62	0.66	1.00	0.95	0.81
S&P 500	0.80	0.95	0.92	1.00	0.92
DAX-30	0.92	0.81	0.81	0.86	1.00

Pe fondul cresterii aversiunii la risc si retragerilor fondurilor de investitii de pe pietele de capital din intreaga lume coeficientul de corelatie al bursei locale cu cele vest-europene si americane a urcat semnificativ, la niveluri comparabile cu cele din 2008, dupa ce in prima jumatate a anului nivelul corelatiilor a fost destul de redus.

Administrarea portofoliului propriu de actiuni

SSIF Broker SA detinea la sfarsitul anului 2011 participatii (actiuni) la un numar total de 92 de societati (inclusiv detinerile la diferite institutii ale pietei de capital) fata de 97 de societati in anul 2010. Restructurarea portofoliului de actiuni cotate la BVB (73 vs 82 in 2010) a determinat scaderea detinerilor ca volum, in timp ce obtinerea accesului de tranzactionare pe piata din Viena a permis efectuarea unor plasamente in actiuni la un numar de 5 societati cotate pe aceasta piata.

Structura portofoliului dupa categoria companiilor (deschise/inchise) se prezinta astfel:

	Numar Emitenti		Valoarea raportata a pachetelor detinute de SSIF Broker SA	
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011
Societati cotate la BVB & Sibex	82	73	46,192,533	39,765,521
Societati cotate la Viena	-	5	-	779,697
Societati necotate tranzactionate la BVB	-	-	-	-
Societati necotate deschise	-	-	-	-
Societati inchise	9	8	20,634,813	16,761,850
Alte valori mobiliare	6	6	417,317	737,245
Total portofoliu	97	92	67,244,716	58,044,313

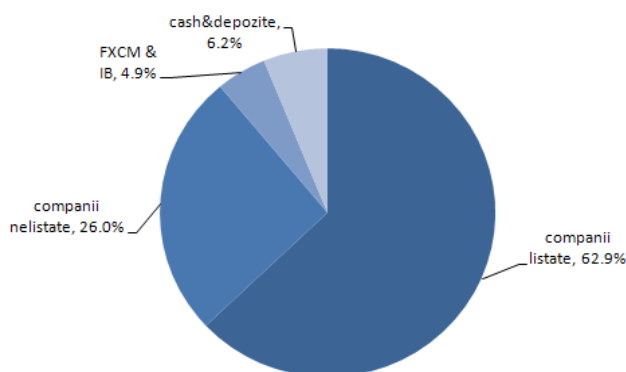
In contextul depreciierilor accentuate inregistrate de actiunile cotate pe piata locala in a II-a jumatate a anului 2011 valoarea portofoliului de actiuni cotate la BVB a scazut cu 13.9% fata de 2010 pana la cca 39.76 milioane lei, acest lucru reflectandu-se negativ si asupra rezultatului final datorita constituirii de provizioane pentru deprecierea activelor mobiliare.

Valoarea participatiilor detinute la societatile inchise (nelistate) s-a redus cu 18.8% in 2011, insa aceasta este motivata, in principal, de unele modificari de natura contabila, prin trecerea actiunilor Fondul Proprietatea (FP) in categoria titlurilor de plasament pe termen scurt dupa cotarea acestora la BVB incepand cu data de 25 ianuarie 2011, in 2010 detinerea de actiuni FP figura in bilant la categoria plasamentelor pe termen lung, Fondul Proprietatea fiind la acea vreme o societate nelistata. Mentionam ca valoarea detinerilor la societatile inchise a fost determinata in conformitate cu prevederile Art. 202 din Regulamentul 15/2004 al CNVM.

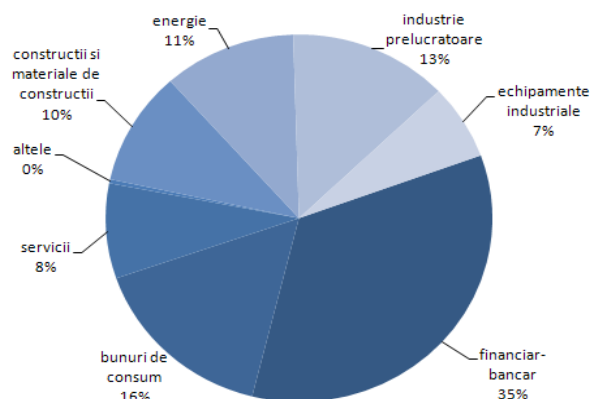
Valoarea totala a portofoliului de actiuni detinut de SSIF Broker SA se ridica la sfarsitul anului la 58.04 milioane lei, in scadere cu 13.7% fata de anul anterior in conditiile deprecierei valorii portofoliului de actiuni cotate la BVB.

Din punct de vedere al structurii portofoliului de actiuni se observa ca ponderea cea mai ridicata revine actiunilor listate la bursa (BVB, Sibex si Viena) cu un procent de 62.9%, participatiile la companiile nelistate sunt evaluate la 26% din portofoliu in timp ce numerarul si alte instrumente financiare (Forex, CFD-uri, s.a.) cumuleaza cca 11.1%. Din dorinta de diversificare a plasamentelor si fructificarea unor oportunitati pe pietele externe o parte din lichiditatile disponibile au fost utilizate pentru deschiderea unor conturi de tranzactionare (trading speculativ) in cadrul unor operatori internationali.

Structura activelor financiare la 31.12.2011



Structura portofoliului de actiuni pe sectoare la 31.12.2011



Societate	Simbol	Valoare detinere BRK (Lei)
Remat Maramures	REMM	3,697,542
SIF Oltenia	SIF5	3,662,181
SIF Muntenia	SIF4	3,552,319
Fondul Proprietatea	FP	3,176,323
Cemacon Zalau	CEON	2,079,515
Sibex	SBX	1,944,276
Boromir Prod	SPCU	1,568,297
SIF Moldova	SIF2	1,376,093
Conpet Ploiesti	COTE	1,211,499
Moara Cibin	MOIB	1,169,554
OMV Petrom	SNP	1,081,329
Bucovina Suceava	BUCS	1,017,061

Principalele detineri din portofoliu propriu de actiuni cotate a caror valoare de piata depaseste 1 milion de lei sunt reprezentate in tabelul alaturat.

La finele anului 2011 SSIF Broker SA detinea participatii calificate, detineri peste 10% din capitalul social, la un numar de 10 societati, dupa cum urmeaza:

Societate	Simbol	Detinere BRK (actiuni)	Detinere BRK (%) din capital)	Valoare detinere BRK (lei)
Facos SA Suceava	-	1,645,235	83.02%	14,296,686
Remat Maramures SA	REMM	172,460	53.15%	3,697,542
Cemacon Zalau	CEON	33,758,364	12.84%	2,079,515
Bucovina Suceava	BUCS	1,366,458	14.13%	1,017,061
Transchim Bucuresti	TRAI	428,976	18.12%	861,384
Napochim SA Cluj Napoca	NACH	9,272,422	14.59%	722,322
Ves SA Sighisoara	VESY	11,882,000	10%	646,258
Petal SA Husi	PETY	36,331	14.67%	601,052
Anteco SA Ploiesti	ANTE	8,191,326	20.01%	461,991
Minesa SA Cluj Napoca	-	40,942	15.96%	224,782

Reteaua teritoriala de subunitati

In 2011 a continuat procesul de restructurare a retelei teritoriale de subunitati prin inchiderea unui numar de 8 agentii. Astfel, la sfarsitul anului 2011 reseaua teritoriala a SSIF Broker cuprinde 7 agentii si o sucursala (Bucuresti), alaturi de sediul central situat pe Calea Motilor, nr. 119, Cluj-Napoca.

Dinamica si structura clientilor permanenti

In anul 2011 un numar total de 5651 clienti (5766 in 2010) au realizat tranzactii la bursa prin intermediul SSIF Broker, din care 2602 (3117 in 2010) au un profil de client permanent, reprezentand 46% din total in timp ce un numar de 3049 (2648 in 2010) au efectuat vanzari unice (vanzari de cupoane/titluri de despagubire). Numarul conturilor noi deschise in 2011 a fost de 649.

Dinamica principalelor categorii de venit

Volumele reduse de tranzactionare din ultima parte a anului si presiunea continua de reducere a comisioanelor de tranzactionare au condus la scaderea veniturilor realizate din intermedierea tranzactiilor pe cele 3 burse pe care SSIF Broker are licenta de tranzactionare (BVB, Sibex si Viena) cu 5.2% pana la 3.03 milioane lei.

Datorita restrangerii retelei teritoriale unele imobile din teritoriu aflate in proprietatea societatii au fost vandute in anul 2011, valoarea totala a acestora fiind reflectata la categoria altor venituri (venituri din active cedate).

Veniturile din participatii (dividende si actiuni gratuite) s-au redus cu 13% in 2011 pana la 3.38 milioane lei in timp ce veniturile din tranzactiile inregistrate in nume propriu au crescut cu 8.6% pana la 7.67 milioane lei.

	31.12.2010	31.12.2011	Variatie
Venituri totale	16,273,072	17,488,346	7.5%
Venituri din comisioane	3,195,387	3,029,445	-5.2%
- venituri din comisioane BVB	2,848,965	2,758,256	-3.2%
- venituri din comisioane Sibex	191,008	126,432	-33.8%
- venituri din comisioane pentru contracte forward	30,004	0	-100.0%
- venituri din comisioane Viena	10	12,256	
- venituri din alte servicii de tranzactionare	125,400	132,501	5.7%
Alte venituri	310,367	1,528,300	392.4%
- venituri din chirii	28,851	24,579	-14.8%
- alte venituri din servicii de administrare	31,612	19,900	-37.0%
- venituri din active cedate	146,280	1,107,933	657.4%
- alte venituri din exploatare	103,624	375,888	262.7%
Venituri din participatii:	3,882,187	3,378,329	-13.0%
- Venituri din dividende:	3,236,977	2,280,731	-29.5%
- Venituri din actiuni gratuite	645,210	1,097,598	70.1%

Venituri din titluri de plasament:	7,062,065	7,671,434	8.6%
- Venituri din titluri de plasament cedate BVB	6,525,478	6,413,224	-1.7%
- Venituri din titluri de plasament cedate Viena		71,432	
- Venituri pe piata futures	333,207	914,061	174.3%
- Venituri din tranzactii Forex	203,380	272,717	34.1%
Alte venituri financiare, din care:	1,823,066	1,658,817	-9.0%
- Venituri din dobanzi bancare	1,137,596	852,687	-25.0%
- Venituri din diferente de curs valutar	122,837	529,786	331.3%
- Alte venituri financiare	562,633	276,344	-50.9%

1.1. Elemente de evaluare generala

(valori exprimate in mii lei)	2009	2010	2011
Cifra de afaceri	3,324	3,256	3,074
Venituri din exploatare	3,484	3,506	4,595
Rezultat din exploatare	-4,965	-9,042	-8,666
Marja profit din exploatare	n/a	n/a	n/a
Capitaluri proprii	91,060	92,572	74,982
Rezultat net	4,202	6,652	-15,600
Rentabilitate financiara medie (ROE)	4.73%	7.24%	n/a

- Presiunile de reducere a comisiunilor de tranzactionare au imprimat o tendinta descendenta a cifrei de afaceri in ultimii 3 ani.
- 2011 a reprezentat primul an de pierderi din ultimii 3, insa rezultatul negativ inregistrat in 2011 are un caracter discontinuu generat, in principal, de constituirea de provizioane pentru deprecierea activelor financiare in conformitate cu normele prudentiale ale standardelor contabile aplicabile

Parametrii evolutiei activitatii financiare

(valori in mii lei)	2009	2010	2011
Imobilizari financiare	41,582	48,572	39,467
Venituri din dobanzi	1,660	1,700	872
Investitii financiare pe TS	31,294	32,711	28,634
Alte venituri financiare	1,510	7,830	8,541
Venituri financiare	6,261	12,767	12,894
Cheltuieli financiare	-2,913	-2,933	19,827
Rezultat financiar	9,174	15,700	-6,933

1.2. Nivelul tehnic al societatii

Datorita scaderii rulajelor de tranzactionare si implicit a veniturilor incasate din comisioane SSIF Broker SA a renuntat la o parte din personalul angajat, numarul salariatilor coborand la 65 in 2011 de la 90 in 2010. Totodata, societatea are incheiate contracte de mandat cu un numar de 20 de agenti delegati (21 in 2010), acestea presupunand corelarea cheltuielilor aferente tranzactiilor cu veniturile realizate.

In 2011 a continuat procesul de restructurare a retelei teritoriale de subunitati prin inchiderea unui numar de 8 agentii. Astfel, la sfarsitul anului 2011 reseaua teritoriala a SSIF Broker cuprinde 7 agentii si o sucursala (Bucuresti) la care se adauga sediul central situat pe Calea Motilor, nr. 119, Cluj-Napoca.

In anul 2011, veniturile nete din comisioanele aferente tranzactiilor efectuate pe BVB au fost in valoare de 2,758,256 lei, contribuind cu 89.7% la realizarea cifrei de afaceri. Veniturile din comisioane aferente tranzactiilor cu instrumentele derivate de pe piata Sibex au fost de 126,432 lei reprezentand 4.1% din cifra de afaceri. Comisioanele percepute pentru tranzactiile realizate de clienti pe piata de actiuni din Viena s-au ridicat la 12,256 lei, in timp ce restul veniturilor din activitatea de exploatare provin din alte servicii/operatiuni derulate cu firme.

1.3. Activitatea de aprovizionare tehnico-materiala

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

1.4. Activitatea de baza a companiei

Activitatea de baza a companiei consta in servicii de intermediere financiara pe care societatea le presteaza clientilor sai, servicii care genereaza venituri societatii sub forma comisiunelor aferente tranzactiilor efectuate de clienti.

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

In ciuda cresterii valorii tranzactiilor intermediare pe segmentul actiunilor de la 682 milioane lei in 2010 la 748 milioane lei in 2011, SSIF Broker a coborat 3 pozitii in topul celor mai activi intermediari de la Bursa de Valori Bucuresti pana pe locul al VII-lea, cota de piata scazand la 3.6% de la 5.5% in anul anterior.

82% din valoarea totala a tranzactiilor intermediare in 2011 reprezinta tranzactii derulate de clienti in timp ce 18% reprezinta tranzactii derulate de SSIF Broker SA in nume propriu.

Topul intermediarilor la BVB in 2011 comparativ cu 2010 (segmentul actiuni – inclusiv Rasdaq)

Pozitie	Denumire intermediar	Valoarea tranzactiilor intermediare*		Cota de piata (%)	
		2011	2010	2011	2010
1	SWISS CAPITAL SA	5,086	1,341	24.1	10.8
2	UNICREDIT CAIB SECURITIES	1,791	495	8.5	4.0
3	ING BANK N.V. AMSTERDAM - Suc. Bucuresti	1,246	846	5.9	6.8
4	RAIFFEISEN CAPITAL&INVESTMENT	1,183	578	5.6	4.6
5	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES	1,117	111	5.3	0.9
6	BANCA COMERCIALA ROMANA	801	314	3.8	2.5
7	SSIF BROKER	748	682	3.6	5.5
8	CARPATICA INVEST	747	526	3.5	4.2
9	BT SECURITIES	734	910	3.5	7.3
10	BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	631	666	3.0	5.4

Sursa: www.bvb.ro; * milioane lei

Pe piata derivatelor de la Sibiu SSIF Broker si-a mentinut pozitia a IV-a in topul celor mai activi brokeri, intermediand un numar total de 210,951 contracte futures si optiuni, fata de 326,722 contracte in anul precedent. In schimb, cota de piata a SSIF Broker pe bursa derivatelor de la Sibiu s-a restrans la 13% in 2011 de la 20% in anul 2010.

Pe piata spot de la Sibex valoarea tranzactiilor intermediare de SSIF Broker s-a cifrat la 83,172 lei comparativ cu 3,115,218 lei in 2010.

Topul intermediarilor pe piata derivatelor de la Sibex in 2011, comparatie cu 2010

Pozitie	Denumire intermediar	Nr contracte		Cota de piata (%)	
		2011	2010	2011	2010
1	SSIF WBS ROMANIA	1,192,007	461,764	73.3%	28.2%
2	SSIF TRADEVILLE SA	414,391	467,950	25.5%	28.6%
3	SSIF ESTINVEST SA	240,153	358,958	14.8%	21.9%
4	SSIF BROKER	210,951	326,722	13.0%	20.0%
5	SSIF INTERCAPITAL INVEST	191,033	211,036	11.7%	12.9%

Sursa: www.sibex.ro

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

1.5. Personalul societatii

Conditile economice dificile si nivelul relativ redus al rulajelor de tranzactionare pe piata de capital din a II-a parte a anului 2011 au impus o preocupare atenta in directia reducerii costurilor si restructurarea personalului angajat astfel incat numarul salariatilor a scazut in 2011 la 65 de la 90 in 2010.

Conducerea societatii isi propune pentru anul 2012 sa continue procesul de extindere a operatiunilor de vanzare prin intermediul agentilor delegati acordand inasa o atentie deosebita si personalului angajat din societate, prin evaluarea activitatii si performantelor fiecarui salariat in parte.

1.6. Impactul activitatii de baza a Emitentului asupra mediului inconjurator

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

1.7. Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare

Singurele activitati de dezvoltare ale societatii sunt cele privind programele informatice. In decursul anului 2012, societatea 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 posibilitatea gestionarii portofoliilor clientilor discretionari.

1.8. 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. 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 formala de raportare, aceasta nereprezentand o garantie impotriva potentialelor pierderi generate de riscul de piata asociat investitiilor realizate.

Indicatori de risc

Indicatori (lei)	Dec-2010	Dec-2011
Fonduri proprii totale	50,158,871	53,341,619
Total cerinte de capital	13,115,236	9,894,886
Capital initial	84,915,325	90,554,418
Excedent	37,043,636	43,446,733

Principali indicatori economico-financiari

1. Indicatorul lichiditatii curente

$$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}} = \frac{46,331,633}{10,545,045} = 4.394$$

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

2. Indicatorul gradului de indatorare

$$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} * 100 = \frac{0}{74,982,177} * 100 = 0$$

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

3. Viteza de rotatie a activelor imobilizate

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}} = \frac{3,074,340}{46,779,225} = 0.066$$

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

1.9. Elemente de perspectiva

Cheltuieli de capital

Investitiile efectuate in anul 2011 s-au cifrat la 1,159,635 lei si au vizat achizitia de noi programe informatice pentru a fi utilizate in cadrul companiei, amenajarea imobilelor detinute in teritoriu, achizitia de instalatii tehnice si masini si alte elemente de mobilier.

Astfel in cadrul imobiliarilor necorporale suma investita a fost de 129,930 lei in timp ce in imobiliarile corporale a fost investita suma de 286,861 lei. Suma de 742,844 lei a fost platita in avans pentru achizitionarea noului program de tranzactionare, licente si service.

Pentru anul 2012, conducerea societatii isi propune sa investeasca in principal, in dezvoltarea arhitecturii tehnologice prin urmatoarele: schimbarea sistemului de back-office, dezvoltarea sistemului de tranzactionare online si integrarea platformei de tranzactionare Interactive Brokers in Tradis, a paginii de web a societatii si a softului de contabilitate, si investitii in amenajarea sediului central al societatii.

Principalele schimbari intervenite in planul de afaceri al societatii comerciale

2011 a fost un an dificil pentru SSIF Broker, in special, in a II-a parte a anului pe fondul adancirii crizei datoriilor suverane din zona euro care a afectat profund piata locala atat prin prisma deprecierilor accentuate ale cotationilor cat si prin reducerea volumului de tranzactii. Constituirea de provizioane pentru deprecierea activelor financiare prin marcarea la piata a detinerilor cotate la bursa precum si suplimentarea provizioanelor pentru acoperirea riscului de pierdere a procesului penal intentat fostei angajate a sucursalei Deva, Adriana Constantin, in cadrul caruia SSIF Broker are calitatea de parte responsabila civilmente, au fost factorii principali care au condus la rezultatele negative din 2011.

Pentru anul 2012 strategia SSIF Broker este de a dezvolta si lansa produse noi care sa satisfaca cerintele clientilor si sa genereze noi surse de venit pentru societate. In acest sens, SSIF Broker intentioneaza sa realizeze emisiuni de produse structurate, avand la baza mai multe tipuri de active suport (marfuri, valute, actiuni, indici bursieri, s.a.) si a depus spre aprobare la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare un prospect de baza. Totodata, conducerea societatii isi va canaliza eforturile in directia implementarii unui nou program de gestiune al clientilor, a unei noi platforme de tranzactionare si lansarea unui nou site.

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, Craiova, 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	2010	2011	(%) 11/10
Terenuri si constructii	6,810	5,632	-17.3%
Instalatii tehnice si masini	358	289	-19.3%
Alte instalatii, utilaje si masini	148	109	-26.2%
Avansuri si imobilizari corporale in curs	118	16	-86.1%
Total imobilizari corporale	7,434	6,046	-18.7%

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 admitterii 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 (CNVM) si BVB.

Evidenta actiunilor este tinuta de o societate de registru independent, Depozitarul Central, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

In cursul anului 2011, pretul mediu al actiunii BRK a fost de 0.1812 lei in scadere cu 34.8% fata de nivelul mediu inregistrat pe parcursul anului 2010. Pretul de inchidere al actiunii BRK la data de 30 decembrie 2011, ultima zi de tranzactionare a anului 2011, a fost de 0.1069 lei/actiune. La aceeasi data, capitalizarea bursiera a fost de 36,205,092 lei.

Structura actionariatului la data de 31.12.2011 se prezinta astfel:

Actionar	Detinere
SIF Muntenia	12.53%
Alte persoane juridice	20.46%
Persoane fizice	67.01%

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 2011 au fost rascumparate de pe piata un numar total de 2,714,500 actiuni BRK la un pret mediu de 0.2401 lei/actiune, in scopul recompensarii salariatilor societatii si a echipei de management pentru aportul lor la profitul realizat de societate in cursul anului 2010, in conformitate cu hotararea nr 2 a AGEA din data de 26.03.2010. Aceasta hotarare se refera la aprobarea rascumpararii de catre SSIF Broker SA de actiuni proprii, in procent de maxim 2% din capitalul social (5,789,433 actiuni) intr-un pret minim de achizitie de 0.1000 lei/actiune si un pret maxim de achizitie de 0.5000 lei/actiune, intr-un interval de 18 luni de la data publicarii in Monitorul Oficial a hotararii de rascumparare, si imputernicirea Consiliului de Administratie pentru stabilirea criteriilor de alocare a actiunilor catre salariatii.

Din numarul total de actiuni rascumparate, un numar de 1,925,000 actiuni au fost achizitionate anterior datei de inregistrare pentru majorarea capitalului social prin acordarea de actiuni gratuite (hotararea AGEA nr 4 din 24.06.2011 cu data de inregistrare 14.07.2011), majorarea capitalului social facandu-se prin acordarea de 17 actiuni nou emise la fiecare 100 de actiuni vechi detinute. Din numarul total de actiuni rascumparate inainte datei de inregistrare, conform hotararii AGEA din 26.03.2010 coroborata cu hotararea AGEA din 25.03.2011, un numar de 1.803.161 actiuni rascumparate urmau a fi acorde salariatilor si echipei de management. Intrucat toate actiunile care urmau a fi acordate salariatilor si echipei de management au fost achizitionate inaintea datei de inregistrare pentru majorarea capitalului social, acestea au participat de drept la majorarea capitalului social al societatii. Astfel, la numarul de 1,803,161 actiuni care reveneau salariatilor si echipei de management s-au adaugat un numar de 306,537 actiuni provenite in urma majorarii capitalului social. Prin urmare, salariatilor si echipei de management le-au fost alocate un numar total de 2,109,698 actiuni, conform prospectului simplificat aprobat de catre CNVM prin decizia 1328/22.12.2011.

4. Conducerea societatii

4.1. Consiliul de Administratie

La data de 31.12.2011, structura Consiliului de Administratie ales de AGA era urmatoarea:

Nume si prenume	Funcctie	Nr. de actiuni BRK detinute la 31.12.2011	Procent din capitalul social
Buliga Mihai	Presedinte CA	5,000	0.0015%
Anton Ionescu	Membru CA	14,141,389	4.1754%
Dinu Marian-George	Membru CA	5,000	0.0015%
Pop Vasile	Membru CA	4,230,382	1.2491%
Stratan Tiberiu	Membru 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 urmator:

Nr crt	Denumire societate	Localitate	Capital social	Valoare nominala (lei)	Nr actiuni totale	Nr actiuni SSIF	Procent SSIF (%)	Valoare SSIF (lei)
1.	SC Ves SA	Sighisoara	11,881,718.50	0.1	118,817,185	11,882,000	10.00	646,258
2.	SC Napochim SA	Cluj Napoca	6,353,617	0.1	63,536,170	9,272,422	14.59	722,322
3	SC Anteco SA	Ploiesti	4,093,445.90	0.1	40,934,459	8,191,326	20.01	461,991
4.	SC Petal SA	Husi	619,130	2.5	247,652	36,331	14.67	601,052
5.	SC Remat SA	Baia Mare	1, 210,321.59	3.73	324,483	172,460	53.15	3,697,542
6.	SC Cemacon SA	Zalau	26,287,248.60	0.1	262,872,486	33,758,364	12.84	2,079,515
7.	SC Transchim SA	Bucuresti	5,918,642.50	2.5	2,367,457	428,976	18.12	861,384
8.	SC Bucovina SA	Suceava	967,138.40	0.1	9,671,384	1,366,458	14.13	1,017,061
9.	SC Facos SA	Suceava	4,954,382.5	2.5	1,981,753	1,645,235	83.019	14,296,686
10.	SC Minesa SA	Cluj-Napoca	1,140,466.8	4.4	259,197	40,942	15.96	224,782

4.2. Conducerea executiva

Situatia membrilor conducerii executive a societatii si participarea acestora la capitalul social al societatii la finele anului 2011 se prezinta astfel:

Nume si prenume	Functie	Durata numirii	Nr. de actiuni BRK detinute la 31.12.2011	Procent din capitalul social
Chis Grigore	Director General	-pana la revocare de catre CA	557,806	0.1647%
Zoicas-Ienciu Florica	Director General Adjunct	-pana la revocare de catre CA	409,330	0.1209%

5. Situatia financiar-contabila

A. Pozitia financiara

	Valori exprimate in lei	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Total active		98,511,592	106,647,782	93,110,966
Active imobilizate		50,391,542	57,233,170	46,779,224
I. Imobilizari necorporale		1,634,124	1,226,653	1,265,289
II. Imobilizari corporale		7,175,076	7,433,742	6,046,498
III. Imobilizari financiare		41,582,342	48,572,775	39,467,437
Active circulante		48,070,420	49,395,717	46,283,781
I. Stocuri		0	0	0
II. Creante		7,262,880	5,163,354	7,225,320
III. Investitii financiare pe termen scurt		31,293,616	32,711,397	28,633,627
IV. Casa si conturi la banci		9,513,924	11,520,966	10,424,834
Cheltuieli inregistrate in avans		50,260	18,895	47,852
Datorii totale		7,448,703	11,575,288	10,525,217
Datorii < 1 an		7,107,857	11,057,578	10,441,582
Datorii > 1 an		340,846	517,710	83,635
Provizioane		0	2,500,000	7,500,000
Venituri inregistrate in avans		4	0	103,463
Capitaluri proprii		90,357,797	92,572,494	74,982,177
I. Capital social		144,735,841	72,367,920	84,670,467
II. Prime de capital		5,355	5,355	5,355
III. Rezerve din reevaluare		1,634,894	1,575,011	1,137,170
IV. Rezerve		11,162,092	12,319,572	4,880,515
V. Rezultat reportat		-70,680,061	-347,175	-111,715
VI. Rezultatul exercitiului financiar		4,202,102	6,651,811	-15,599,615

» Valoarea activelor imobilizate aflate in patrimoniul societatii la sfarsitul anului 2011 se ridica la cca 46.8 milioane lei, in scadere cu 12.7% fata de anul precedent. Aceasta dinamica se datoreaza scaderii valorii de piata a participatilor la societatile cotate incadrate in categoria plasamentelor pe termen lung precum si datorita instrainarii participatilor detinute la Carbochim SA (vanzare integrala a pachetului de cca 11.45% din capitalul societatii) si la Faimar SA Baia-Mare (vanzare partiala a unui pachet de cca 14.99% din capitalul societatii).

» Imobilizarile corporale au scazut cu 18.3% in 2011 in contextul vanzarii unor imobile aflate in proprietatea societatii (Oradea, Slatina, Zalau, Bistrita, s.a.) dupa inchiderea agentiilor SSIF Broker din orasele respective. Valoarea portofoliului de titluri de plasament¹ detinut de SSIF Broker a scazut cu 12.5% pana la 32.81 milioane lei, aceasta evolutie fiind determinata de deprecierile puternice ale cotatiilor bursiere din vara anului 2011.

» Disponibilitatile banesti totale aflate in conturile curente ale SSIF Broker au scazut cu 9.5% in 2011 pana la 10.42 milioane lei, pe fondul cresterii investitiilor pe bursa. Casa si conturile la banci reprezinta conturi curente la banci si conturi de depozit pe termen scurt la banci ale clientilor si ale firmei. La data de 31.12.2011 46.7% din totalul disponibilitatilor banesti reprezinta lichiditatile societatii iar restul de 53.3% din total reprezinta lichiditatile clientilor.

» Datoriile totale ale societatii se cifrau la sfarsitul anului la 10.52 milioane lei, majoritatea datoriilor avand un termen de exigibilitate mai mic de 1 an. Din total datorii ponderea cea mai mare o au datoriile catre

¹ categoria investitiilor financiare pe termen scurt

clientii din tranzactii, datorii ce provin din obiectul de activitate specific societatii, plasarea banilor clientilor pe piata de capital.

» Nivelul provizioanelor a crescut la 7.5 milioane lei prin constituirea unor provizioane suplimentare de 5 milioane lei pentru acoperirea riscului de pierdere a procesului penal intentat fostei angajate a sucursalei Deva a SSIF Broker SA, Adriana Constantin, in cadrul caruia SSIF Broker are calitatea de parte responsabila civilmente

» Valoarea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2011 se ridica la 74,982,177 lei si marcheaza o scadere cu 19% fata de nivelul de la sfarsitul lui 2010, pe fondul constituirii de provizioane care au influentat rezultatul exercitiului.

B. Contul de profit si pierdere

	Valori exprimate in lei	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
<i>Cifra de afaceri</i>		3,324,339	3,256,132	3,074,340
<i>Alte venituri din exploatare</i>		159,233	249,622	1,520,413
Venituri din exploatare		3,483,572	3,505,754	4,594,753
<i>Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli din afara</i>		250,762	421,071	344,254
<i>Cheltuieli cu personalul</i>		3,051,822	2,793,577	3,325,462
<i>Ajustarea valorii imobiliarilor corporale si necorporale</i>		935,465	1,051,878	1,080,776
<i>Alte cheltuieli de exploatare</i>		4,494,986	5,620,711	5,633,341
<i>Ajustari privind provizioanele</i>		-652,628	2,660,634	2,877,277
Cheltuieli de exploatare		8,448,558	12,547,871	13,260,930
Rezultat din exploatare		-4,964,986	-9,042,117	-8,666,177
<i>Venituri din interese de participare</i>		3,091,017	3,236,977	3,378,329
<i>Venituri din dobanzi</i>		1,660,487	1,696,398	872,041
<i>Alte venituri financiare</i>		1,509,800	7,830,112	8,540,644
Venituri financiare		6,261,304	12,767,318	12,893,593
<i>Ajustari de valoare privind imobiliarile financiare si investitiile detinute ca active circulante</i>		-30,129,855	-13,783,241	-9,291,340
<i>Cheltuieli privind dobanzile</i>		16,064	30,596	18,521
<i>Alte cheltuieli financiare</i>		27,200,673	10,819,585	10,517,170
Cheltuieli financiare		-2,913,117	-2,933,060	19,827,031
Rezultat financiar		9,174,421	15,700,378	-6,933,438
Total venituri		9,744,876	16,273,072	17,488,346
Total cheltuieli		5,535,441	9,614,811	33,087,961
Rezultat brut		4,209,435	6,658,261	-15,599,615
Impozit pe profit		7,333	6,450	0
Rezultat net		4,202,102	6,651,811	-15,599,615

Evolutia parametrilor activitatii de exploatare

Valori exprimate in mii lei	2009	2010	2011	(%) 11/10
<i>Cifra de afaceri</i>	3,324	3,256	3,074	-5.58%
<i>Alte venituri din exploatare</i>	159	250	1,520	508.17%
Venituri din exploatare	3,484	3,506	4,595	31.05%
<i>Cheltuieli cu materiale si alte cheltuieli din afara</i>	251	421	344	-18.23%
<i>Cheltuieli cu personalul</i>	3,052	2,794	3,325	19.02%
<i>Amortizari</i>	935	1,052	1,081	2.74%
<i>Alte cheltuieli de exploatare</i>	4,495	5,621	5,633	0.22%

Cheltuieli de exploatare	8,449	12,548	13,261	5.68%
Rezultatul din exploatare	-4,965	-9,042	-8,666	-4.16%

Veniturile din exploatare au crescut in 2011 cu 31% datorita cresterii de peste 6 ori a altor venituri din exploatare, venituri generate de vanzarea unor imobile din teritoriu aflate in proprietatea societatii in contextul restrangerii retelei teritoriale de subunitati, valoarea totala a acestora fiind reflectata la categoria altor venituri (venituri din active cedate).

Rezultatul negativ din exploatare in valoare de -8,66 milioane lei a fost generat de o serie de elemente cu caracter discontinuu care se refera la:

- constituirea unor provizioane suplimentare de 5 milioane lei pentru acoperirea riscului de pierdere a procesului penal intentat fostei angajate a sucursalei Deva a SSIF Broker SA, Adriana Constantin, in cadrul caruia SSIF Broker are calitatea de parte responsabila civilmente. Prin suplimentarea acestui provizion conducerea societatii a dorit acoperirea riscul de pierdere asociat procesului penal. Mentionam ca si in anul 2010 au fost constituite provizioane cu aceeasi destinatie in valoare de 2.5 milioane lei
- constituirea unor provizioane suplimentare de 0.2 milioane lei pentru clientii debitori
- cheltuieli suplimentare in valoare de 2 milioane lei ca urmare a incheierii de conventii in vederea inchiderii conturilor in marja.

Evolutia parametrilor activitatii financiare

Rand	- Valori exprimate in mii lei -	2009	2010	2011	(%) 11/10
1	Venituri din interese de participare	3,091	3,237	3,378	4.37%
2	Venituri din dobanzi	1,660	1,696	872	-48.58%
3	Alte venituri financiare	1,510	7,830	8,541	9.08%
4	Venituri financiare (rd1 + rd2 + rd3)	6,261	12,767	12,894	0.99%
	Ajustari de valoare privind imobilizarile financiare si				
5	investitiile detinute ca active circulante	-30,130	-13,783	9,291	n/a
6	Cheltuieli privind dobanzile	16	31	19	-40.25%
7	Alte cheltuieli financiare	27,201	10,820	10,517	-2.80%
8	Cheltuieli financiare (rd5 + rd6 + rd7)	-2,913	-2,933	19,827	n/a
9	Rezultat financiar (rd4 - rd8)	9,174	15,700	-6,933	n/a

Pe partea de operatiuni financiare veniturile s-au mentinut relativ constant comparativ cu anul precedent. Injumatatirea veniturilor din dobanzi a fost compensata pe de o parte de veniturile din intereserele de participare detinute si de fructificarea unor pozitii din cadrul portofoliului de actiuni cotate.

Pierderile de 6.93 milioane lei din activitatea financiara se datoreaza constituirii unor provizioane suplimentare de 11.8 milioane lei pentru deprecierea activelor financiare din portofoliul SSIF Broker SA in contextul evolutiei negative a pietei bursiere in a II-a jumatate a anului 2011.

Valori exprimate in lei	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rezultat din exploatare	-4,964,986	-9,042,117	-8,666,177
Rezultat financiar	9,174,421	15,700,378	-6,933,438
Rezultat brut	4,209,435	6,658,261	-15,599,615
Impozit pe profit	7,333	6,450	0
Rezultat net	4,202,102	6,651,811	-15,599,615

C. Situatia fluxurilor de numerar
(metoda indirecta)

	Exercitiu financiar incheiat la 31.12.2010	Exercitiu financiar incheiat la 31.12.2011
PROFIT NET	6,651,810	-15,599,615
AJUSTAREA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE	<u>-6,423,411</u>	<u>15,355,742</u>
Cheltuieli(+) cu titlurile si instrumentele derivate	8,326,373	7,245,594
Venituri(-) cu titlurile si instrumentele derivate	-6,525,478	-7,928,424
Cheltuieli(+) cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	1,051,878	1,080,776
Venituri(-) / Cheltuieli(+) nete din active cedate	835	-32,977
Venituri(-) nete cu ajustari debitori si clienti	-1,091,056	-2,122,722
Venituri(-)/ cheltuieli(+) nete din ajustari aferente titlurilor	-12,531,551	12,148,605
Alte cheltuieli(+) nedeductibile aferente creantelor	1,839,134	1,359,341
Venituri(-) aferente datoriilor reluate la venituri	0	-296,855
Venituri(-) aferente titlurilor reluate la venituri, inregistrate initial pe capitaluri		-1,097,597
Cheltuieli(+) pentru riscuri si cheltuieli	2,500,000	5,000,000
Cheltuieli(+) cu impozitul pe profit	6,454	0
PROFIT INAINTE DE VARIATIA CONTURILOR CURENTE	228,399	-243,873
FLUXURI FINANCIARE DIN ACTIV DE EXPL. SI FINANCIARA	2,525,164	-224,947
Fluxuri financiare nete aferente titlurilor de plasament si instrumentelor derivate	<u>-519,518</u>	<u>-1,168,621</u>
Variatia titlurilor pe termen lung la valori brute	-5,366,200	-2,975,619
Variatia titlurilor pe termen scurt la valori brute	7,292,820	4,276,301
Cheltuieli cu titlurile de plasament cedate	-8,326,373	-7,245,594
Venituri din titluri de plasament cedate	6,525,478	7,671,433
Variatia debitorilor si marjelor din tranzactii cu instrumente derivate	-376,559	-3,128,779
Variatia debitorilor / creditorilor din tranzactii in nume propriu pe BVB	-268,684	233,637
Fluxuri financiare legate de activitatea clientilor		
Variatia debitorilor / creditorilor din tranzactii in numele clientilor	-55,758	-2,503,756
Variatia neta a datoriilor fata de clienti (disponibilitati ale clientilor)	1,241,685	319,318
Fluxuri financiare nete aferente debitorilor	<u>1,275,688</u>	<u>3,548,193</u>
Variatia debitorilor de recuperat	2,023,766	4,907,534
Cheltuieli nete debitori	-748,078	-1,359,341
Variatii nete ale altor conturi ale activitatii curente	<u>583,067</u>	<u>-420,081</u>
Variatia garantiilor constituite	0	16,467
Variatia avansurilor pentru cumparari	59,179	2,510
Variatia altor datorii (personal, datorii fata de stat, etc)	-575,609	-218,902
Variatia creantelor	799,852	-220,156
Plati impozit pe profit	299,645	0
FLUXURI FIN. LEGATE DE INVESTITII CORPORALE SI NECORPORALE	<u>-833,754</u>	<u>221,891</u>
Variatia imobilizarilor necorporale la valori brute	-269,123	39,122
Variatia imobilizarilor corporale la valori brute	-636,611	228,709
Venituri(+), cheltuieli (-) nete cu activele cedate	-835	32,977
Variatia debitelor din vanzari de active imobilizate	0	-12,250
Variatia conturilor de leasing	72,815	-66,667
FLUXURI FIN. DE FINANTARE	<u>-3,566,054</u>	<u>-849,203</u>
Variatia conturilor de capital (excl reev, profit)	-5,139,537	-622,351
Variatia decontarilor cu asociatii	1,573,483	-226,852
FLUX DE NUMERAR NET	<u>-1,646,245</u>	<u>-1,096,143</u>
Sold initial de disponibilitati in cont curent si depozite	13,167,224	11,520,976
Flux de numerar net	-1,646,245	-1,096,143
Sold final de disponibilitati in cont curent si depozite	11,520,976	10,424,834

6. Principii de Guvernanta Corporativa in cadrul SSIF Broker

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

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 2011, Consiliul de Administratie al SSIF BROKER SA s-a intrunit de 16 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 154 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 dintre care enumeram Procedurile privind administrarea portofoliului propriu (Procedura privind plasamentele strategice, Procedura privind operatiunile de portofoliu, Procedura privind operatiunile cu instrumente cu venit fix, Procedura privind operatiunile speculative, Procedura privind operatiunile de hedging) si Procedura privind transferurile IN si OUT de actiuni.

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 25 martie 2011, SC G5 Consulting SRL a fost desemnat ca auditor extern pentru exercitiul financiar 2011.

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 2011, Compartimentul de Control Intern a inaintat Consiliului de Administratie si conducerii executive un numar de 29 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 efectuarii gratuite, de stagii de pregatire anuala si documentare in domeniul pietei de capital din Romania.

De asemenea, in acord cu principiile europene referitoare la protectia mediului, SSIF BROKER SA, aplica o politica activa de reciclare a deeurilor rezultate in urma activitatii curente (deseuri din hartie in special), promovand in randul angajatilor principii referitoare la reducerea consumului de hartie, energie electrica si apa.

In acord cu principiile de responsabilitate sociala, SSIF BROKER SA a sustinut, prin angajatii sai, organizatia JCI Romania, filiala Cluj-Napoca, in actiunea desfasurata in luna decembrie 2011, prin care s-a urmarit asigurarea de pachete cu cadouri pentru un numar cat mai mare de batrani defavorizati cu ocazia sarbatorilor de iarna.

Presedinte CA,

Mihai Buliga

Contabil sef,

Mihaela Botez

Anexa 1 - Declaratia "Aplici sau Explici"

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
P19		Emitentul este administrat in baza unui sistem dualist?		NU	Statutul societatii, aprobat de AGA prevede atributii atat pentru Consiliul de Administratie cat si pentru conducerea executiva a societatii. Dintre atributiile C.A. al societatii enumeram: strategia de dezvoltare generala a societatii, modul de organizare a activitatilor conducatorilor prin decizii, supravegherea activitatii desfasurate de catre conducatorii societatii si nu in ultimul rand atributia de delegare a conducerii catre unul sau mai multi directori.
P1	R1	Emitentul a elaborat un Statut/Regulament de Guvernanta Corporativa care sa descrie principalele aspecte de guvernanta corporativa?		NU	Conducerea SSIF BROKER SA tine cont in activitatea sa de indicatiile Codului de Guvernanta Corporatista al BVB, dar pana in acest moment, la nivelul societatii, nu exista un document special in care sa fie precizata politica societatii cu privire la Guvernanta Corporatista. In perioada urmatoare SSIF BROKER SA intentioneaza sa elaboreze un astfel de Statut/Regulament de guvernanta corporativa la nivelul societatii
		Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativa este postat pe website-ul companiei, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare?		NU	Nu este cazul.
	R2	In Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativa sunt definite structurile de guvernanta corporativa, functiile, competentele si responsabilitatile Consiliului de Administratie (CA) si ale conducerii executive?		NU	Aceste aspecte sunt precizate in alte documente ale SSIF BROKER SA, precum Statutul societatii, ROI, ROF, ect.
	R3	Raportul Anual al emitentului prevede un capitol dedicat guvernantei corporative in care sunt descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernanta corporativa, inregistrate in cursul anului financiar precedent?	DA		
		Emitentul disemineaza pe website-ul companiei informatii cu privire la urmatoarele aspecte referitoare la politica sa de guvernanta corporativa: a) descriere a structurilor sale de guvernanta corporativa?		NU	La nivelul SSIF BROKER SA nu exista un document special care sa surprinda, detaliat, politica de guvernanta corporatista la nivelul SSIF BROKER SA.
		b) actul constitutiv actualizat?		NU	Pentru ca toate informatiile referitoare la modificari importante survenite in activitatea SSIF BROKER SA sunt aduse la cunostinta publicului prin intermediul site-ului www.bvb.ro respectiv www.ssifbroker.ro sub forma rapoartelor curente si a comunicatelor.
c) regulamentul intern de functionare/ aspecte esentiale ale acestuia pentru fiecare comisie/comitet de specialitate?			NU	Nu este cazul.	
d) Declaratia „Aplici sau Explici”?		NU			

Anexa 1 - Declaratia "Aplici sau Explici"

		e) lista membrilor CA cu mentionarea membrilor care sunt independenti si/sau neexecutivi, ai membrilor conducerii executive si ai comitetelor/comisiilor de specialitate?	DA		
		f) o varianta scurta a CV-ului pentru fiecare membru al CA si al conducerii executive?	DA		
P2		Emitentul respecta drepturile detinatorilor de instrumente financiare emise de acesta, asigurandu-le acestora un tratament echitabil si supunand aprobarii orice modificare a drepturilor conferite, in adunarile speciale ale respectivilor detinatori?	DA		
P3	R4	Emitentul publica intr-o sectiune dedicata a website-ului propriu detalii privind desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor (AGA): a) convocatorul AGA?	DA		
		b) materialele/documentele aferente ordinii de zi precum si orice alte informatii referitoare la subiectele ordinii de zi?	DA		
		c) formularele de procura speciala?	DA		
	R6	Emitentul a elaborat si a propus AGA proceduri pentru desfasurarea ordonata si eficienta a lucrarilor AGA, fara a prejudicia insa dreptul oricarui actionar de a-si exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate in dezbatare?		NU	Nu este necesar elaborarea unor proceduri speciale pentru desfasurarea ordonata si eficienta a AGA, instruirea personalului tehnic care ia parte la sedintele AGA fiind facuta in cadrul unor sedinte interne dedicate special acestui eveniment.
	R8	Emitentul disemineaza intr-o sectiune dedicata de pe website-ul propriu drepturile actionarilor precum si regulile si procedurile de participare la AGA?		NU	Informatiile publicate in convocatorul AGA sunt considerate a fi suficiente.
Emitentul asigura informarea in timp util (imediat dupa desfasurarea AGA) a tuturor actionarilor prin intermediul sectiunii dedicate a website-ului propriu:		DA			

Anexa 1 - Declaratia "Aplici sau Explici"

		a) privind deciziile luate in cadrul AGA?		
		b) privind rezultatul detaliat al votului?	DA	
		Emitentii disemineaza prin intermediul unei sectiuni speciale pe pagina proprie de web, usor identificabila si accesibila:	DA	
		a) rapoarte curente/comunicate?		
		b) calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale si trimestriale?	DA	
	R9	Exista in cadrul companiei emitentului un departament/persoana specializat(a) dedicat(a) relatiei cu investitorii?	DA	
P4, P5	R10	CA-ul se intruneste cel putin o data pe trimestru pentru monitorizarea desfasurarii activitatii emitentului?	DA	
	R12	Emitentul detine un set de reguli referitoare la comportamentul si obligatiile de raportare a tranzactiilor cu actiunile sau alte instrumente financiare emise de societate ("valorile mobiliare ale societatii") efectuate in cont propriu de catre administratori si alte persoane fizice implicate?	DA	
		Daca un membru al CA sau al conducerii executive sau o alta persoana implicata realizeaza in cont propriu o tranzactie cu titlurile companiei, atunci tranzactia este diseminata prin intermediul website-ului propriu, conform Regulilor aferente?	DA	
P6		Structura Consiliului de Administratie a Emitentului asigura un echilibru intre membrii executivi si ne-executivi (si in mod deosebit administratorii ne-executivi independenti) astfel incat nicio persoana sau grup restrans de persoane sa nu poata domina, in general, procesul decizional al CA?	DA	
P7		Structura Consiliului de Administratie a Emitentului asigura un numar suficient de membrii independenti?	DA	
P8	R15	In activitatea sa, CA-ul are suportul	DA	

Anexa 1 - Declaratia "Aplici sau Explici"

		unor comitete/comisii consultative pentru examinarea unor tematici specifice, alese de CA, si pentru consilierea acestuia cu privire la aceste tematici?			
		Comitetele/comisiile consultative inaintea rapoarte de activitate CA-ului cu privire la tematicile incredintate de acesta?	DA		
	R16	Pentru evaluarea independentei membrilor sai neexecutivi, Consiliul de Administratie foloseste criteriile de evaluare enuntate in Recomandarea 16?		NU	C.A. nu a efectuat pana in prezent o evaluare a membrilor sai deoarece conform prevederilor actului constitutiv aprobat de catre AGA a actionarilor , la art. 11 alin. 4, 5 si 8, membrii CA sunt alesti in mod direct pentru un mandat de 4 ani de catre AGOA pe baza candidaturilor insotite de CV, depuse la societate.
	R17	Membrii CA isi imbunatatesc permanent cunostintele prin training/pregtare in domeniul guvernantei corporative?	DA		
P9		Alegerea membrilor CA are la baza o procedura transparenta (criterii obiective privind calificarea personala/profesionala etc.)?	DA		
P10		Exista un Comitet de Nominalizare in cadrul companiei?		NU	Nu este cazul.
P11	R21	Consiliul de Administratie analizeaza cel putin o data pe an nevoia infiintarii unui Comitet de remunerare/politica de remunerare pentru administratori si membrii conducerii executive?	DA		
		Politica de remunerare este aprobata de AGA?		NU	Nu este cazul.
	R22	Exista un Comitet de Remunerare format exclusiv din administratori ne-executivi?	DA		
	R24	Politica de remunerare a companiei este prezentata in Statutul/Regulamentul de Guvernanta Corporativa?		NU	Nu este cazul.
P12, P13	R25	Emitentul disemineaza in limba engleza informatiile care reprezinta subiectul cerintelor de raportare: a)informatii periodice (furnizarea periodica a informatiei)?		NU	Nu este cazul.
		b) informatii continue (furnizarea continua a informatiei)?		NU	Nu este cazul.

Anexa 1 - Declaratia "Aplici sau Explici"

		Emitentul pregateste si disemineaza raportarea financiara si conform IFRS?	DA		
	R26	Emitentul promoveaza, cel putin o data pe an, intalniri cu analisti financiari, brokeri, agentii de rating si alti specialisti de piata, in scopul prezentarii elementelor financiare, relevante deciziei investitionale?		NU	Nu se organizeaza in prezent, dar se are in vedere pentru perioada urmatoare.
	R27	Exista in cadrul companiei un Comitet de Audit?	DA		
	R28	CA sau Comitetul de Audit, dupa caz, examineaza in mod regulat eficienta raportarii financiare, controlului intern si sistemului de administrare a riscului adoptat de societate?	DA		
	R29	Comitetul de Audit este format in exclusivitate din administratori neexecutivi si are un numar suficient de administratori independenti?	DA		
	R30	Comitetul de Audit se intalneste de cel putin 2 ori pe an, aceste reuniuni fiind dedicate intocmirii si diseminarii catre actionari si public a rezultatelor semestriale si anuale?	DA		
	R32	Comitetul de Audit face recomandari CA privind selectarea, numirea, re-numirea si inlocuirea auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia?	DA		
P14		CA a adoptat o procedura in scopul identificarii si solutionarii adecvate a situatiilor de conflict de interese?	DA		
P15	R33	Administratorii informeaza CA asupra conflictelor de interese pe masura ce acestea apar si se abtin de la debaterile si votul asupra chestiunilor respective, in conformitate cu prevederile legale incidente?	DA		
P16	R34/ R35	CA-ul a adoptat proceduri specifice in scopul asigurarii corectitudinii procedurale (criterii de identificare a tranzactiilor cu impact semnificativ, de transparenta, de obiectivitate, de ne-concurenta etc.) in scopul identificarii tranzactiilor cu parti implicate?	DA		

Anexa 1 - Declaratia "Aplici sau Explici"

P17	R36	CA a adoptat o procedura privind circuitul intern si dezvaluirea catre terti a documentelor si informatiei referitoare la emitent, acordand o importanta speciala informatiei care poate influenta evolutia pretului de piata al valorilor mobiliare emise de acesta?		NU	Aspecte privind circuitul intern si dezvaluirea catre terti a documentelor si informatiilor referiotare la emitent sunt precizate in alte proceduri interne sau regulamente ale entitatilor care gestioneaza piata de capital.
P18	R37/ R38	Emitentul desfasoara activitati privind Responsabilitatea Sociala si de Mediu a Companiei?	DA		

Anexa 2 - Calendarul de comunicare financiara 2012

Eveniment	Data
Rezultate financiare anuale preliminare pentru 2011 <i>RAS - individual, neauditat</i>	15 Februarie 2012
Adunarea Generala a Actionarilor pentru aprobarea rezultatelor financiare anuale pentru 2011	27 Aprilie 2012
Publicare rezultate financiare anuale pentru 2011 <i>RAS – individual, auditate</i>	27 Aprilie 2012
Rezultate financiare pentru Trimestrul I 2012 <i>RAS – individual, neauditare</i>	11 Mai 2012
Rezultate financiare pentru Semestrul I 2012 <i>RAS – individual, neauditare</i>	10 August 2012
Rezultate financiare pentru Trimestrul III 2012 <i>RAS – individual, neauditare</i>	15 Noiembrie 2012

RAS - Standardele Romanesti de Contabilitate