



RAPORT ANUAL

2012



SSIFBROKER
intermediem succesul

Noua platformă de tranzacționare a SSIF Broker SA pentru bursele din România și piețele internaționale, oportunitățile tale într-un singur ecran!

The screenshot displays the Tradis Workstation Pro trading interface. At the top, there are market indicators for RRC 1000 (0.07, -3.41%), TGN 1000 (55814.80, -5.12%), and TEL 500 (565.90, -1.35%). Below this is a main table with columns: Exchange Code, Short Name, Symbol Type, Market Type, Trading Session Status, Buy Qty, Bid, Offer, and Sell Qty. The table lists various contracts such as TGN, DEDJIA, PHX, SIBGOLD, TEL, BIO, EUR/JPY, DEOIL, ALT, BRD, ALR, AZO, TLV, EUR/RON, SIF4, BRK, and SIF1. To the right, there are sections for 'Positions and Portfolio' and 'My Cash Positions'. The bottom left shows a log window with system messages and error reports. The bottom right shows the 'My Cash Positions' section with details like Currency, Cash Balance, and Total Limit.

CUPRINS

SSIF BROKER SA - RAPORT ANUAL 2012



1 Mesajul președintelui pag. 04

"Confruntat cu o piață care se contractă în mod continuu (în termeni de lichiditate a pieței), managementul companiei a căutat în mod activ soluții pentru diversificarea surselor de venit. Astfel anul 2012 a devenit pentru SSIF Broker anul inovației, un prim pas în această direcție fiind făcut prin lansarea unor produse structurate din categoria certificatelor turbo și listarea acestora pe segmentul dedicat din cadrul pieței de la București..."



2 Indicatori cheie pag. 06

În această secțiune sunt prezentați cei mai importanți indicatori economico-financiarți ce caracterizează activitatea SSIF Broker SA din ultimul an. Aceste date sunt comparate cu datele similare aferente anului 2011. Tot aici poate fi găsită o prezentare grafică a evoluției valorilor tranzacționate și a comisioanelor încasate de către SSIF Broker SA pe diferite piețe în cursul anului 2012.

3 Profil de companie pag. 08

SSIF Broker SA a fost înființată ca societate pe acțiuni la data de 26 Octombrie 1994 sub denumirea inițială de SIVM Broker SA. În urma Deciziei CNVM nr. 3098/10.09.2003 denumirea societății a fost schimbată în cea de Societate de Servicii de Investiții Financiare Broker SA. Activitatea principală desfășurată de SSIF Broker SA este "Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare" – cod CAEN – 6612.



4 Guvernanța corporativă pag. 08

Guvernanța corporativă a SSIF Broker SA reprezintă ansamblul principiilor ce stau la baza cadrului de administrare prin care societatea este condusă și controlată. Prevăzute în documente normative interne, aceste principii determină eficacitatea mecanismelor de control adoptate cu scopul de a proteja și a armoniza interesele tuturor ...

5 Acțiunea BRK pag. 12

Acțiunile SSIF Broker sunt în formă dematerializată, ordinare, indivizibile, liber negociabile de la data admiterii la tranzacționare la Bursa de Valori București (BVB). Acțiunile au valoarea nominală de 0,25 lei/acțiune ...



» p.16

6 Contextul bursier pag. 13

- 6.1. Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global p. 13;
- 6.2. Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local p. 14.

7 Activitatea de bază a companiei pag. 16

- 7.1. Servicii de brokeraj p. 16;
 - 7.1.1. Servicii de intermediere p. 16;
 - 7.1.2. Operațiuni de market-making p. 17;
 - 7.1.3. Emisiune produse structurate p. 17;
- 7.2. Administrarea portofoliului propriu de active financiare p. 18;
 - 7.2.1. Descriere p. 18;
 - 7.2.2. Obiective strategice în 2012 p. 18.

8 Realizări în anul 2012 pag. 20

- 8.1. Dinamica și structura veniturilor totale p. 20;
- 8.2. Servicii de brokeraj p. 21;
- 8.3. Administrarea portofoliului propriu de active financiare p. 22;
 - 8.3.1. Dinamica veniturilor generate de portofoliul propriu de active financiare p. 22;
 - 8.3.2. Analiza evoluției și structurii portofoliului propriu de active financiare p. 22.



» p.20



» p.25

9 Infrastructura operațională pag. 25

- 9.1. Rețeaua teritorială de subunități p. 25;
- 9.2. Personalul societății p. 25;
- 9.3. Dinamica și structura clienților p. 25;
- 9.4. Activitatea de cercetare-dezvoltare p. 25;
- 9.5. Managementul riscului p. 25.

10 Obiective pentru anul 2013 pag. 26

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...

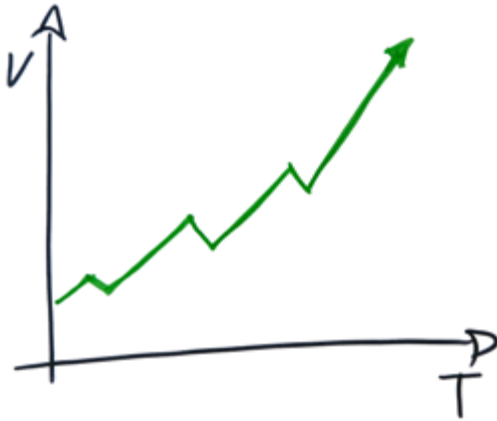
11 Situația financiar-contabilă pag. 27

- 11.1. Poziția financiară p. 27;
- 11.2. Performanțe financiare p. 28;
- 11.3. Situația fluxurilor de numerar p. 29.



» p.27

1. Mesajul președintelui



Confruntat cu o piață care se contractă în mod continuu (în termeni de lichiditate a pieței), managementul companiei a căutat în mod activ soluții pentru diversificarea surselor de venit. Astfel anul 2012 a devenit pentru SSIF Broker SA anul inovației, un prim pas în această direcție fiind făcut prin lansarea unor produse structurate din categoria certificatelor turbo și listarea acestora pe segmentul dedicat din cadrul pieței de la București.

Începând cu luna mai 2012 au fost lansate primele certificate turbo având ca activ suport indicele american Dow Jones Industrial Average, în timp ce din luna noiembrie a fost lansată o altă serie de certificate turbo, de această dată activul suport fiind indicele Eurostoxx 50.

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.

În ciuda unor așteptări relativ optimiste privind relansarea economică, anul 2012 a reprezentat mai degrabă o dezamăgire atât din punct de vedere economic (creștere economică anemică de doar 0,2%, inflație de peste 5%, industria și exporturile au decelerat puternic, ș.a.) cât și în termeni bursieri, tranzacțiile pe piața de capital de la București înregistrând un declin cu 25% per ansamblu și o scădere chiar mai accentuată (-31%) pe segmentul de acțiuni.

Într-o astfel de conjunctură și ținând cont de faptul că SSIF Broker este obligată să-și reevalueze la sfârșitul fiecărui an toate pozițiile din cadrul portofoliului propriu, a fost foarte dificil ca țintele prevăzute în buget să fie atinse, în special în privința profitului.

Veniturile din comisioane au continuat să scadă în anul 2012 în ton cu dinamica generală a pieței, consemnând o scădere cu 9,8%, în principal datorită declinului veniturilor din comisioane aferente tranzacțiilor la BVV. Pe de altă parte, interesul în creștere al clienților pentru tranzacțiile derulate la bursa din Viena a determinat o creștere semnificativă a rulajelor pe această piață și a condus la o creștere exponențială a veniturilor din comisioane. De altfel, veniturile din comisioane generate de tranzacțiile intermediare la bursa din Viena au ajuns să contribuie cu peste 25% la totalul comisiunelor încasate de SSIF Broker SA în anul 2012, în anii anteriori ponderea acestora fiind nesemnificativă.

SSIF Broker SA a încheiat anul 2012 cu un profit net de cca 0,45 milioane lei, sub așteptările noastre, însă nu e de neglijat faptul că rezultatul final a fost influențat semnificativ de înregistrarea unor ajustări de valoare pentru deprecierea activelor financiare, ajustări determinate de marcarea la piață (la prețul de închidere) a tuturor pozițiilor din portofoliul de acțiuni tranzacționabil, respectiv ajustări față de valoarea justă stabilită conform standardelor internaționale de evaluare pentru toate deținerile clasificate ca plasamente pe termen lung denumit și portofoliul netranzacționabil.



Întârzierea procesului de relansare economică și propagația neuniformă a efectelor crizei la nivelul diferitelor sectoare economice ne-a determinat să aplicăm o serie de teste de depreciere asupra titlurilor din cadrul portofoliului, în special portofoliul netranzactionabil, pentru a putea prezenta o situație conformă cu realitățile economice prezente. Aplicând aceleași teste de depreciere ex-post, pentru finele anului 2011, s-a constatat că cea mai mare parte din deprecieri vizează perioada anterioară datei de 31.12.2011, iar conform principiului intangibilității bilanțului aceste ajustări ar trebui să fie cuprinse în rezultatele aferente exercițiului financiar 2011. Prin urmare, la finele anului 2012 suma de 11.926.785 lei, reprezentând ajustări de valoare pentru depreciere, a fost înregistrată în contul de rezultat reportat.

În ciuda faptului că atât la nivel mondial cât și pe plan intern planează în continuare o serie de incertitudini și riscuri (provocări), evoluțiile din acest început de an și încrederea că printr-o acțiune coordonată autoritățile guvernamentale împreună cu cele monetare (băncile centrale) vor găsi mixul potrivit de soluții pentru remedierea problemelor actuale și vor acționa în sensul stimulării creșterii economice ne determină să fim încrezători că anul 2013 va fi un an bun pentru SSIF Broker SA și ne vom îngriji ca țintele propuse în proiecția bugetară pentru anul 2013 să fie realizate.

Președintele Consiliului de Administrație

Mihai Buliga





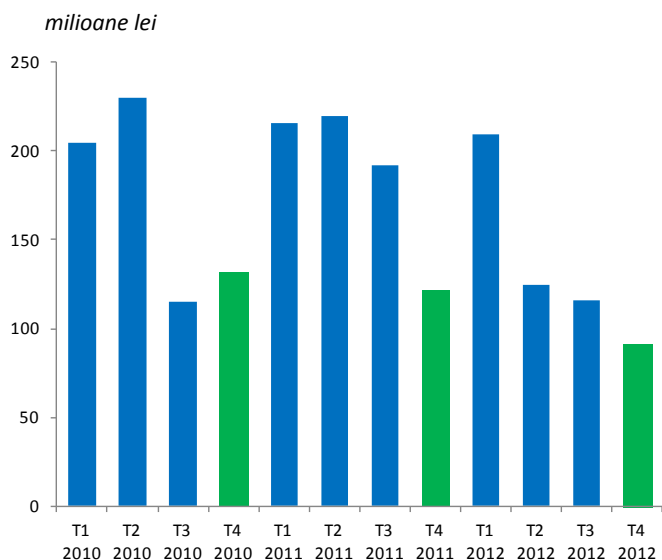
2. Indicatori cheie

Indicatori	31 Decembrie 2012	31 Decembrie 2011	Evoluție
<i>Contul de profit și pierdere individual</i>			
Cifra de afaceri netă (lei)	2.982.712	3.074.340	-3,0%
Rezultat operațional (lei)	(4.825.264)	(8.666.177)	-44,3%
Rezultat financiar (lei)	5.273.988	(6.933.438)	n/a
Rezultat net (lei)	448.724	(15.599.615)	n/a
<i>Bilanț individual</i>			
Capitaluri proprii (lei)	64.092.280	74.982.177	-14.5%
Total active (lei)	86.825.245	93.110.858	-6.8%
<i>Indicatori de performanță</i>			
Profit net pe acțiune (lei/acțiune)	0,0013	-0,0461	n/a
Activ net contabil (lei/acțiune)	0,1892	0,2214	-14.5%
Rentabilitate financiară (ROE)	0,65%	n.a.	
Marjă profit net	15,0%	n.a.	
<i>Rezultatul pe segmente (lei)</i>			
Venit net din comisioane	2.215.700	2.553.780	-13,2%
Venit net din tranzacții acțiuni și dividende	4.221.895	-4.612.009	n/a
Venit net din operațiuni de market-making și produse structurate	854.585	0	n/a
Venit net din dobânzi	512.022	849.646	-39,7%
<i>Prețul acțiunii BRK (lei/acțiune)</i>			
Preț deschidere (preț închidere ziua anterioară)	0,1069	0,2479	-56,9%
Maxim (pret intraday)	0,1279	0,2769	-53,8%
Minim (pret intraday)	0,0880	0,1030	-14,6%
Preț închidere (la 31 decembrie)	0,1123	0,1069	5,1%

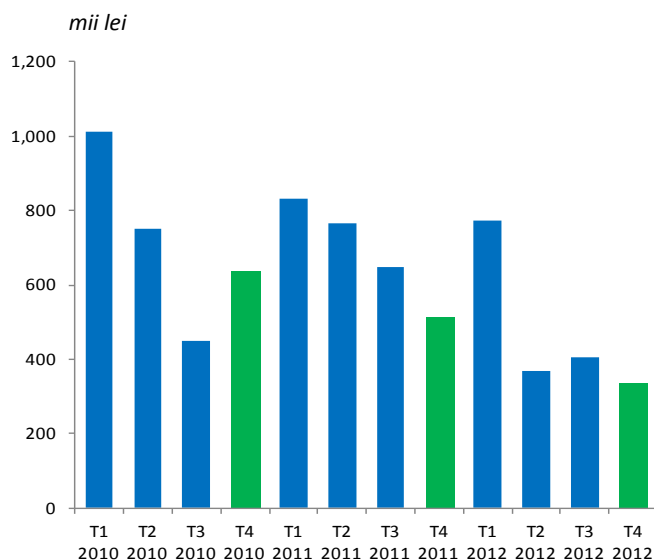




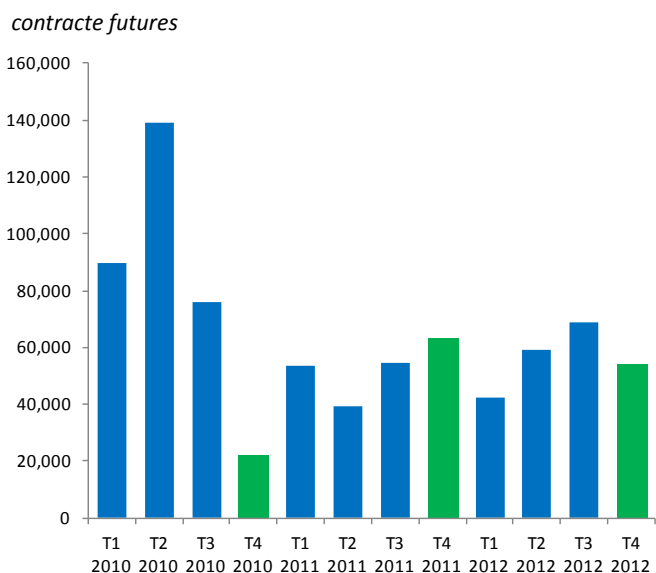
Valoarea totală a tranzacțiilor intermediare la BVB (acțiuni)



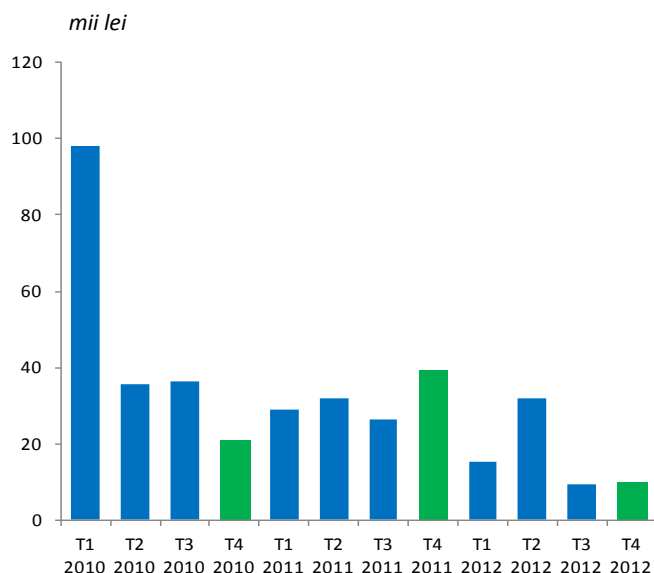
Comisioane din tranzacții intermediare la BVB



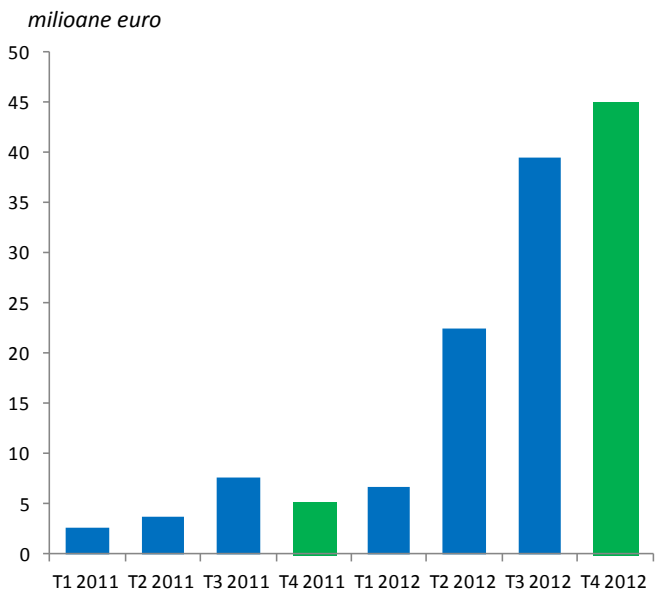
Contracte intermediare pe piața derivatelor de la Sibex (futures)



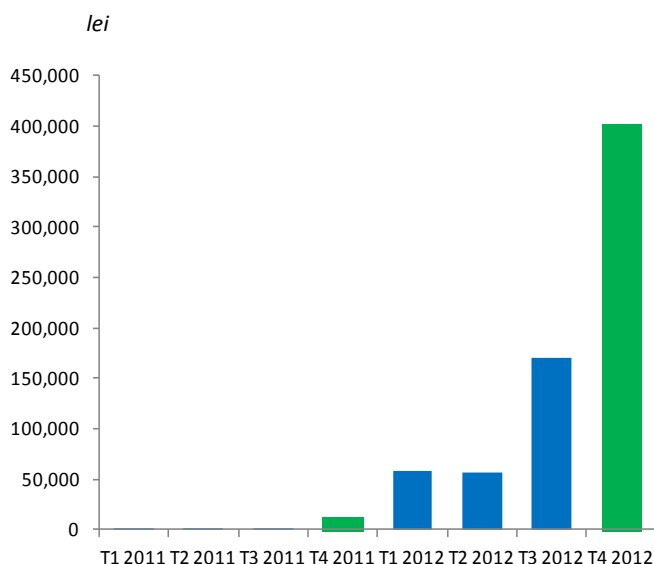
Comisioane din tranzacții pe piața derivatelor de la Sibex



Valoarea tranzacțiilor intermediare la bursa din Viena



Comisioane din tranzacții intermediare la bursa din Viena



3. Profil de companie

SSIF Broker SA a fost înființată ca societate pe acțiuni la data de 26 Octombrie 1994 sub denumirea inițială de SIVM Broker SA. În urma Deciziei CNVM nr. 3098/10.09.2003 denumirea societății a fost schimbată în cea de Societate de Servicii de Investiții Financiare Broker SA.

Activitatea principală desfășurată de SSIF Broker SA este "Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare" – cod CAEN – 6612.

SSIF Broker SA este una dintre cele mai mari societăți de brokeraj independente din România care nu se află sub tutela unei alte instituții financiare.

Alături de activitatea de intermediere, administrarea portofoliului propriu de active financiare contribuie într-o proporție covârșitoare la realizarea veniturilor SSIF Broker SA, majoritatea investițiilor fiind realizate pe teritoriul României.

SSIF Broker SA funcționează în prezent pe piața de capital din România în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare.

SSIF Broker SA este membru fondator al Bursei de Valori București, acționar la Sibiu Stock Exchange (Sibex), Depozitarul Sibex, Casa Română de Compensare Sibiu, Bursa Română de Mărfuri, Casa de Compensare București și Fondul de Compensare a Investitorilor.

Sediul central al societății se află la Cluj-Napoca în timp ce prezența pe întregul teritoriu al României este asigurată prin intermediul sucursalei din București și a încă 6 agenții situate în orașe precum: Timișoara, Iași, Ploiești, Suceava, Botoșani și Pitești.

Veritabil pionier în promovarea pieței de capital, SSIF Broker SA s-a implicat în listarea la Bursa de

Valori București a unora dintre cele mai prestigioase societăți din România și a cotaț 11 dintre cele 12 societăți listate inițial la Bursa de Valori București, pregătind și introducând la tranzacționare un număr de 45 societăți printre care se numără Antibiotice Iași, Azomureș Târgu-Mureș, Terapia Cluj-Napoca, Artrom Slatina, Astra Vagoane Arad și altele.

În anul 2005, SSIF Broker SA a devenit prima, și până în prezent singura societate de investiții financiare listată la Bursa de Valori București, la categoria I.





4. Guvernanța corporativă

Guvernanța corporativă a SSIF Broker SA reprezintă ansamblul principiilor ce stau la baza cadrului de administrare prin care societatea este condusă și controlată. Prevăzute în documente normative interne, aceste principii determină eficacitatea mecanismelor de control adoptate cu scopul de a proteja și a armoniza interesele tuturor categoriilor de participanți la activitatea desfășurată de companie - acționari, administratori, directori, conducători ai diverselor structuri ale societății, angajați și organizațiile care le reprezintă interesele, clienți și parteneri de afaceri, autorități centrale și locale, etc.



Acționarii societății

În conformitate cu principiile enunțate în Codul de Guvernanță Corporativă, SSIF Broker SA, respectă drepturile acționarilor săi și se preocupă continuu de îmbunătățirea relației cu aceștia, urmărind în primul rând asigurarea unui tratament echitabil și realizarea unei comunicări efective cu acționarii.

În sensul celor precizate mai sus, prin actul constitutiv al societății se reglementează drepturile acționarilor cu privire la acțiunile deținute, modali-

tatea de participare la A.G.A., care este organul de conducere reprezentativ al SSIF Broker SA și modalitatea de administrare a societății.

Consiliul de Administrație al SSIF BROKER SA

Administrarea SSIF Broker SA este asigurată de un Consiliu de Administrație format din cinci membri, aleși de către Adunarea Generală a Acționarilor pentru un mandat de patru ani.

În urma alegerilor desfășurate în cadrul A.G.O.A. din 28 noiembrie 2011 a fost ales un nou Consiliu de Administrație, având următoarea componență: Mihai Buliga - președinte CA și membru în Comitetul de Remunerare, Tiberiu Stratan – vicepreședinte CA, membru în Comitetul de Audit, Anton Ionescu - membru CA, membru în Comitetul de Remunerare, Marian George Dinu – membru CA, membru în Comitetul de Remunerare, Vasile Pop – membru CA, membru în Comitetul de Audit.

Pe parcursul anului 2012, Consiliul de Administrație al SSIF Broker SA s-a întrunit de 12 ori, iar activitatea acestui for a respectat prevederile legale și statutare. Au fost dezbătute subiecte și proiecte importante și relevante pentru activitatea companiei, fiind emise 98 decizii care au privit multiplele aspecte funcționale ale societății. Printre subiectele ce s-au regăsit în agenda Consiliului de Administrație al societății, având un impact deosebit asupra activității curente, s-a numarat și aprobarea unor norme și proceduri interne care au fost actualizate pentru a corespunde modificărilor realizate la nivelul societății.

Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și limitele generale ale tuturor remunerațiilor sunt aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor. Membrii Consiliului de Administrație nu desfășoară activități conexe care să fie influențate direct sau indirect de activitatea SSIF Broker SA.



Comitetul de Audit și Comitetul de Remunerație

În cadrul Consiliului de Administrație funcționează două comitete: Comitetul de Audit și Comitetul de Remunerație. Rolul primului comitet, format din doi administratori – domnii Vasile Pop și Tiberiu Stratan – este, în principal, de a audita situațiile financiare ale societății.

Comitetul de Remunerație – format din domnii Mihai Buliga, Anton Ionescu și Marian George Dinu – are ca sarcină de a propune spre avizare Consiliului de Administrație politicile salariale ale societății.

Auditorul independent

Conform prevederilor legale, situațiile financiar-contabile și operațiunile SSIF Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care îndeplinește atât criteriile stabilite de CNVM, cât și cele ale Camerei Auditorilor Financiar din România. În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SSIF Broker SA din 27.04.2012, SC BDO Auditors&Accountants SRL a fost desemnat ca auditor extern pentru exercițiul financiar 2012.

Controlul Intern la nivelul SSIF Broker SA

În conformitate cu prevederile legale în vigoare, societatea are organizat un Compartiment de Control Intern compus din trei membrii autorizați de către CNVM. Doi membrii ai Compartimentului activează la sediul central din Cluj-Napoca, str. Moșilor nr. 119, iar un membru al Compartimentului activează la sediul sucursalei din București a SSIF Broker SA, în conformitate cu cerințele legale în vigoare.

Compartimentul de Control Intern, raportează lunar Consiliului de Administrație al societății, Conducătorilor și Auditorului Intern cu privire la activitatea desfășurată, problemele constatate și propune conducerii societății măsuri de remediere a acestora, urmând ca decizia privind aplicarea măsurilor propuse să fie luată de către membrii Consiliului de Administrație prin vot și adusă la cunoștința celor implicați de către membrii conducerii executive a societății.

De asemenea Compartimentul de Control Intern, asigură operativitatea transmiterii către instituțiile pieței de capital a tuturor raportărilor ce-rute de legislația în vigoare, incluzând aici și rapoar-tele curente cu privire la evenimentele importante referitoare la societate.

În decursul anului 2012, Compartimentul de Control Intern a înaintat Consiliului de Administrație și conducerii executive un număr de 22 rapoarte de control, care au avut ca urmare îmbunătățirea activității curente a societății, soluționarea unor reclamații ale clienților și îmbunătățirea proceduri-lor de lucru.

Managementul riscului

În cadrul SSIF Broker SA și în acord cu preve-derile legale în vigoare, a fost desemnată o persoană pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, având atribuții specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activității desfășurate de SSIF Broker SA se face în conformitate cu *Procedura privind metodele de evaluare și administrare a riscului*, procedură aprobată de către Consiliul de Administrație al societății.

Transparența și raportarea financiară

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

Evitarea conflictelor de interese

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

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

Responsabilitatea socială a SSIF BROKER SA

Ca expresie a responsabilității sociale a SSIF Broker SA, societatea, prin Consiliul de Administrație și conducerea executivă, promovează cooperarea dintre societate și instituțiile de învățământ supe-rior din Cluj-Napoca, oferind studenților acestor instituții posibilitatea efectuării gratuite, de stagii



Calendarul financiar 2013

de pregătire anuală și documentare în domeniul pieței de capital din România.

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

În acord cu principiile de responsabilitate socială, SSIF Broker SA a susținut achiziționarea de rechizite școlare pentru elevii din clasa I a Școlii „Traian Dârjan” din Cluj Napoca, susținând astfel lupta împotriva abandonului școlar.

Eveniment	Data
Rezultate financiare anuale preliminare pentru 2012 <i>RAS - individual, neauditat</i>	15 februarie 2013
Adunarea Generală a Acționarilor pentru aprobarea rezultatelor financiare anuale pentru 2012	19 aprilie 2013
Publicarea rezultatelor financiare anuale pentru anul 2012 <i>RAS - individual, auditat</i>	22 aprilie 2013
Rezultate financiare pentru Trimestrul I 2013 <i>RAS - individual, neauditat</i>	10 mai 2013
Rezultate financiare pentru Semestrul I 2013 <i>RAS - individual, neauditat</i>	12 august 2013
Rezultate financiare pentru Trimestrul III 2013 <i>RAS - individual, neauditat</i>	14 noiembrie 2013



5. Acțiunea BRK

Acțiunile SSIF Broker (BRK) sunt în formă dematerializată, ordinare, indivizibile, liber negociabile de la data aditerii la tranzacționare pe Bursa de Valori București (BVB). Acțiunile au valoarea nominală de 0,25 lei/acțiune.

Acțiunile SSIF Broker au fost admise la tranzacționare pe piața principală administrată de Bursa de Valori București la data de 5 Februarie 2005 sub simbolul BRK. Acțiunile BRK sunt cotate la categoria I a Bursei de Valori București și sunt incluse în coșul indicilor BET, BET-C și BET-XT.

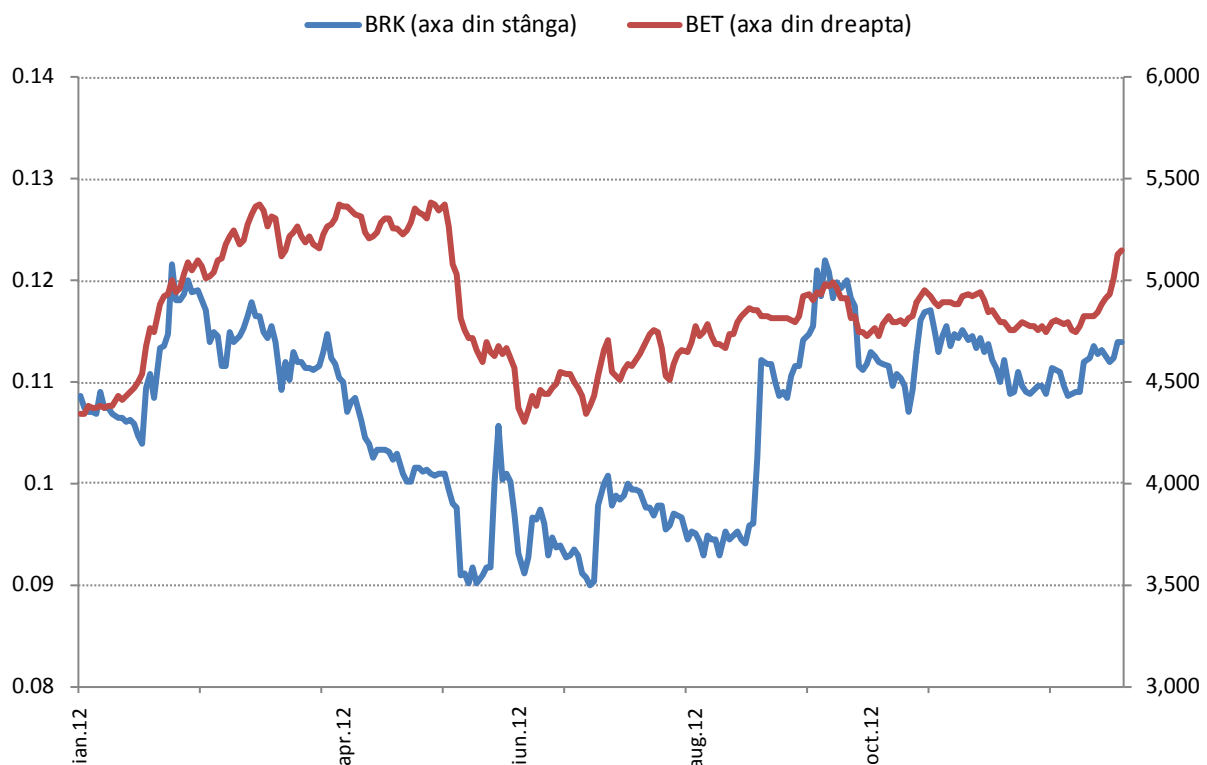
Compania se află sub incidența legislației pieței de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și a reglementărilor secundare emise

de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) și BVB.

Evidența acțiunilor este ținută de o societate de registru independent, Depozitarul Central, autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

În cursul anului 2012, prețul mediu al acțiunii BRK a fost de 0,1066 lei în scădere cu 41,1% față de nivelul mediu înregistrat pe parcursul anului 2011. Prețul de închidere al acțiunii BRK la data de 28 decembrie 2012, ultima zi de tranzacționare a anului 2012, a fost de 0,1123 lei/acțiune. La aceeași dată, capitalizarea bursieră a fost de 38.033.974 lei.

Evoluția lunară a prețului acțiunii BRK și a indicelui BET în perioada ianuarie - decembrie 2013



Dividende

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

Răscumpărarea de acțiuni proprii

În anul 2012 nu fost efectuate operațiuni de răscumpărare a propriilor acțiuni.



6. Contextul bursier

6.1. Retrospectiva evoluțiilor bursiere la nivel global

Anul 2012 a fost un an dificil și plin de provocări pentru bursele din întreaga lume în contextul menținerii riscurilor legate de criza datoriilor suverane și înrăutățirii perspectivelor de creștere economică atât pentru zona euro cât și la nivel mondial.

La fel ca în precedenții 2 ani **trimestrul I** a fost unul favorabil, cu aprecieri cvasigeneralizate, deciziile luate de către liderii europeni în direcția combaterii crizei datoriilor coroborate cu intervențiile băncilor centrale prin intermediul facilităților de împrumut pe termen lung oferite de BCE (programul LTRO) au creat un cadru propice pentru investițiile în active riscante, în speță piețele de acțiuni.

În **trimestrul al II-lea** am asistat la o reintensificare a temerilor privind criza datoriilor statelor europene și impactul acesteia asupra creșterii economice la nivel mondial fapt ce a determinat o creștere a volatilității și a aversunii la risc pe piețele financiare cu impact negativ asupra piețelor de acțiuni.

Summitul de vară al liderilor Uniunii Europene de la sfârșitul lunii iunie și detensionarea situației din Grecia în urma formării unui nou Guvern au fost principalii catalizatori care au imprimat o tendință ascendentă pentru majoritatea indicilor bursieri internaționali la începutul **trimestrului al III-lea**.

Încetinirea activității economice la nivel mondial și revizuirea în sens negativ a estimărilor de creștere economică pentru următorii 2 ani au forțat principalele bănci centrale din lume (BCE, FED, BoJ) să implementeze noi măsuri de stimulare monetară. După reducerea ratei de politică monetară la un nou minim istoric (0,75%) Banca Central-Europeană (BCE) a anunțat inițierea unui program de achiziții nelimitate de obligațiuni suverane ale statelor puternic îndatorate (Spania, Italia, ș.a.) care solicită ajutor financiar cu condiția implementării unui set de măsuri de austeritate și promisiunea unor noi reforme. Pe de altă parte, Rezerva Federală (FED) a anunțat după

ședința de politică monetară din luna septembrie că rata dobânzii de referință va fi menținută la nivelul actual (0-0,25%) cel puțin până în anul 2015 și va iniția un nou program de achiziții de obligațiuni ipotecare securitizate (QE3) în valoare de 40 mld. USD/lună, pe termen nelimitat, în scopul reducerii ratei somajului percepută a fi la un nivel mult prea înalt pentru situația actuală.



Tot pe parcursul trimestrului al III-lea, liderii statelor membre din UE au convenit asupra modului în care noul fond permanent de salvare a zonei euro, Mecanismul European de Stabilitate (ESM) va funcționa începând cu luna octombrie. ESM are o capacitate totală de 500 miliarde euro până în 2014 și

a fost creat în scopul asigurării resurselor financiare necesare statelor europene aflate în dificultate (inclusiv recapitalizarea băncilor), care vor respecta anumite restricții economice și va înlocui rolul Fondului European de Stabilitate Financiară (EFSF).

De asemenea, se estimează că în 2013 va putea fi implementat și un mecanism unitar de supraveghere bancară la nivel european.

Sentimentul pozitiv s-a menținut și în **ultimul trimestru** al anului, indicii piețelor europene și celor asiatice înregistrând aprecieri considerabile însă pe fondul temerilor privind iminența și efectele negative ale “*vârfului fiscal*” (fiscal cliff) indicii burselor americane au subperformat vizibil în ultimele săptămâni din 2012.

Per ansamblul anului 2012, indicii vest-europeni au generat cele mai mari randamente însă după ce au subperformat vizibil în anul precedent. Surprinde într-o oarecare măsură evoluția slabă a indicelui de referință din China (Shanghai Composite) una dintre explicații fiind decelerarea puternică a creșterii economice și politica monetară restrictivă condusă de BoPC.

Stabilizarea piețelor financiare, în special pe piața bondurilor europene și menținerea politicilor monetare laxe din partea marilor bănci centrale vor susține un apetit crescut la risc în 2013 și ar trebui să conducă la o supraproperformanță a piețelor emergente, inclusiv România, pe fondul reorientării fluxurilor de capital dinspre piețele mature spre cele emergente.

Indice	Țara	(%) 12/11	(%) 11/10	(%) 10/09
Dow Jones	SUA	7,3%	5,5%	11,0%
S&P500	SUA	13,4%	-0,3%	12,8%
DAX-30	Germania	29,1%	-14,7%	16,1%
CAC-40	Franța	15,2%	-17,0%	-3,3%
FTSE-100	Anglia	8,2%	-5,6%	9,0%
Nikkei-225	Japonia	22,9%	-17,3%	-3,0%
ATX	Austria	26,9%	-34,9%	16,9%
Shanghai Comp.	China	3,2%	-21,7%	-14,3%
WIG-20	Polonia	20,4%	-21,9%	14,9%
PX	Cehia	14,0%	-25,6%	9,6%
RTS	Rusia	10,5%	-21,9%	22,5%
SOFIX	Bulgaria	7,2%	-11,1%	-15,2%
BUX	Ungaria	7,1%	-20,4%	0,5%

6.2. Retrospectiva evoluțiilor bursiere pe plan local

La fel ca celelalte burse din regiune, piața de capital locală a înregistrat o dinamică pozitivă în 2012, indicele reprezentativ al BVB, indicele BET, a înregistrat un avans de 18,7%.

Indicii Bursei de Valori București au încheiat **primele 3 luni** ale anului 2012 cu a III-a cea mai mare creștere la nivel mondial, întrecând performanțele înregistrate de alte burse dezvoltate dar și emergente. Totuși, e de menționat că aceste aprecieri au venit în contextul în care piața locală a suferit deprecieri accentuate în vara anului trecut pe fondul escaladării riscurilor privind criza datorii suverane ale statelor europene iar majoritatea acțiunilor cotate (și lichide) au ajuns excesiv de subevaluate.

Avansul pieței din debutul anului a fost susținut și de o serie de evenimente pozitive pe plan local dintre care amintim: politica de dividend atractivă propusă de companiile listate în acest an atât prin numărul emitentilor cât și din punct de vedere al valorii dividendelor propuse care au fost semnificativ mai mari decât în anii precedenți, creșterea pragului

de deținere la SIF-uri aprobată la sfârșitul anului trecut care a trezit interesul mai multor investitori de calibru pentru acțiunile celor 5 SIF-uri (dividendele propuse fiind și în acest caz o miză importantă), evenimentele din jurul Fondului Proprietatea (consolidarea poziției investitorilor instituționali străini în cadrul acționariatului Fondului, propunerea fondului Elliot – principalul acționar - de a lichida portofoliul de active financiare, randamentul crescut al dividendelor, reluarea discuțiilor prin listarea pe o piață externă, ș.a.), aprecierea semnificativă a acțiunilor AZO în baza așteptărilor privind o viitoare ofertă publică de preluare a Azomureș de către grupul elvețian Ameropa în urma dobândirii pachetului majoritar de acțiuni la finele anului precedent, ș.a.

În **trimestrul al II-lea** indicii bursieri locali au înregistrat o dinamică preponderent negativă pe fondul creșterii aversiunii la risc pe piețele externe și trecerii datelor de înregistrare pentru dividende. O influență negativă asupra pieței locale l-au avut și dese dispute de pe scena politică care s-au sol-



dat cu schimbarea în două rânduri a Guvernului și a primului-ministru într-un interval de câteva luni precum și o serie de modificări la nivelul altor structuri de stat. Nici din punct de vedere economic lucrurile nu au stat prea bine, PIB-ul României înregistrând o dinamică negativă (-0,1%) în primele 3 luni ale anului, pentru al II-lea trimestru la rând, ceea ce din punct de vedere tehnic echivalează cu intrarea economiei locale în recesiune.

Indice	T1	T2	T3	T4	'12/'11
BET	23,9%	-15,7%	4,3%	9,0%	18,7%
BET-C	17,3%	-17,2%	2,7%	6,5%	6,3%
BET-FI	29,1%	-18,6%	15,6%	8,0%	31,2%
BET-XT	22,7%	-16,4%	7,3%	8,9%	19,9%

Pe plan intern, toți indicii bursieri de la BVB au înregistrat aprecieri moderate în trimestrul al III-lea, un avans mai accelerat fiind înregistrat de către indicele BET-FI (+15,6%). **Trimestrul al III-lea** a fost caracterizat de o volatilitate mai redusă pe fondul restrângerii lichidității. Dintre evenimentele importante din plan intern amintim printre altele de referendumul național privind demiterea președintelui României derulat în luna iulie urmat de invalidarea referendumului de către Curtea Constituțională, reverberațiile acestui eveniment resimțindu-se mai puternic asupra cursului de schimb al monedei naționale, vizita reprezentanților FMI în România în luna august ce a determinat asumarea unor noi angajamente de către Guvern precum și de datele statistice finale privitoare la creșterea economică în trimestrul al II-lea, PIB-ului României revenind pe plus (0,5%) în T2 după

ce înregistrase ușoare contracții în precedentele 2 trimestre.

Tendința ascendentă din trimestrul al IV-lea a fost în ton cu dinamica piețelor europene și a fost susținută și de o îmbunătățire a climatului intern, în special, pe plan politic odată cu încheierea alegerilor parlamentare și formarea unui guvern cu o susținere majoritară în Parlament.

În ciuda evoluțiilor pozitive ale indicilor valoarea tranzacțiilor pe segmentul principal al acțiunilor (secțiunea pieței reglementate BVB) a scăzut cu cca 25% în 2012 până la 7,43 miliarde lei. Fondul Proprietatea a rămas și în 2012 cel mai intens tranzacționat emitent cu 46% din total rulaj. Capitalizarea totală a celor 79 de companii (79 în 2011) cotate pe piața reglementată administrată de BVB a urcat în 2012 cu peste 38% până la 97,7 miliarde lei, fără influența Erste Bank capitalizarea totală a pieței fiind de 56,1 miliarde lei (+17,3%).

Statutul controversat al pieței Rasdaq (piață nereglementată conform ultimelor dispoziții ale CNVM) și interesul tot mai scăzut al investitorilor pentru companiile listate pe aceasta piață au avut un impact negativ în 2012. Indicele compozit al pieței, Rasdaq-C, a înregistrat scăderi (-10,5%) pentru al III-lea an consecutiv în timp ce capitalizarea bursieră a segmentului de piață Rasdaq s-a redus cu 13,1% (-5,6% în 2011) până la 8,88 miliarde lei. Numărul companiilor cotate pe segmentul Rasdaq a scăzut cu 8,3% la 1086 în timp ce valoarea totală a tranzacțiilor a scăzut dramatic (-62%) sub valorile înregistrate la începutul anilor 2000 (~218,6 milioane lei).



7. Activitatea de bază a companiei

7.1. Servicii de brokeraj

7.1.1. Servicii de intermediere

SSIF Broker SA deține licențe de tranzacționare la Bursa de Valori București, Sibex și din anul 2011 la bursa din Viena.

Serviciile de intermediere se referă la următoarele:

A. Servicii de intermediere a tranzacțiilor pentru investitori individuali și companii:

- Intermedierea tranzacțiilor de vânzare și cumpărare de acțiuni tranzacționate la Bursa de Valori București (BVB) și Sibex. Pentru acest tip servicii clienții pot alege să fie asistați de un broker în efectuarea tranzacțiilor, respectiv pot alege varianta tranzacționării online pe cont propriu.

- Intermedierea tranzacțiilor cu instrumente derivate la Bursa de Valori București și la Sibex.

- Intermedierea tranzacțiilor cu obligațiuni corporative, municipale și de stat la BVB și OTC, respectiv intermedierea tranzacțiilor cu produse structurate pe segmentul de piață dedicat al Bursei de Valori București.

B. Servicii specializate pentru clienți instituționali:

- Intermedierea ofertelor publice de cumpărare sau de preluare a unor societăți cotate la BVB sau pe Rasdaq.

- Finanțare pe piața de capital prin emisiuni publice de acțiuni și obligațiuni.

- Listarea companiilor și a fondurilor de investiții pe piața de capital prin oferte publice inițiale sau pe bază de prospecte de admitere la tranzacționare.

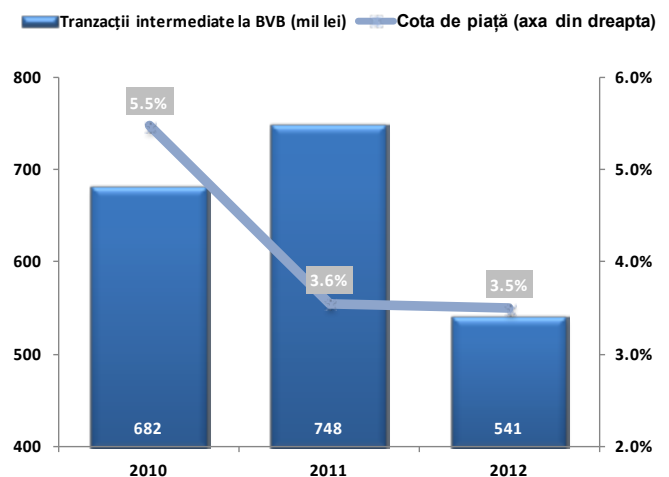
- Consultanță financiară pentru stabilirea unei strategii de investiții în acțiuni, finanțare prin

emisiuni de acțiuni și obligațiuni sau promovarea pe piața de capital.

Începând cu anul 2013 SSIF Broker SA va putea oferi clienților și servicii de administrare de fonduri prin intermediul subsidiarei SAI Broker SA.

De asemenea, clienții SSIF Broker SA vor avea acces la peste 100 de piețe externe și vor putea tranzacționa mai multe tipuri de instrumente financiare (acțiuni, CFD-uri, futures, mărfuri, metale, ș.a.).

În ultimii ani SSIF Broker a reprezentat o prezență obișnuită la vârful clasamentului brokerilor de la BVB, tranzacțiile derulate de către clienți și



Sursa: www.bvb.ro

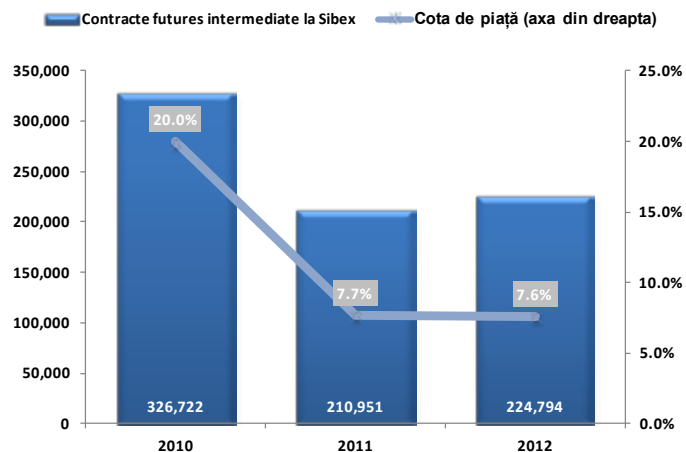
cele în nume propriu generând o cotă de piață de 3-5% din valoarea zilnică a tranzacțiilor pe segmentul acțiunilor.

Comparativ cu anul precedent SSIF Broker SA a coborât o poziție în clasamentul intermediar-



ilor de la BVB, valoarea tranzacțiilor intermediare de SSIF Broker SA pe segmentul acțiuni în anul 2012 ridicându-se la 541 milioane lei față de 748 milioane lei în anul 2011. Având în vedere tendința generală de scădere a rulajelor tranzacționate, cota de piață a SSIF Broker SA pe acest segment al BVB a scăzut ușor la 3,5% față de 3,6% în 2011.

În ierarhia SSIF-urilor care operează pe piața derivatelor de la Sibiu, SSIF Broker SA a avansat o poziție până pe locul al III-lea, volumul de contracte intermediare în 2012 a crescut cu 6,5% până la 224.794 contracte. Totodată, cota de piață a rămas relativ constantă la 7,6%.



Sursa: www.sibex.ro

7.1.2. Operațiuni de market-making

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

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

La Sibex, SSIF Broker SA 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 țin 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.



7.1.3. Emisiune produse structurate

În luna mai 2012, odată cu lansarea primelor produse structurare (BKDOWTL1 și BKDOWTS1) reprezentând certificate turbo care au ca activ suport indicele american Dow Jones Industrial Average, SSIF Broker SA 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 mărcilor indicilor Dow Jones Ind. Avg. și Eurostoxx 500, SSIF Broker SA poate emite produse financiare structurate, așa-numitele 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 2012 un număr de 6 certificate turbo (4 cu activ suport indicele Dow Jones Ind. Avg. și 2 cu activ suport indicele Eurostoxx 50) erau în circulație.



7.2. Administrarea portofoliului propriu de active financiare

7.2.1. Descriere

Alături de activitatea de brokeraj, administrarea portofoliului propriu de active financiare este o altă filieră importantă a activității SSIF Broker SA și contribuie într-o proporție semnificativă la realizarea veniturilor. Pe de altă parte, acesta este și un mare factor de risc ținând cont de faptul că SSIF Broker SA este obligată să-și reevalueze la sfârșitul fiecărui an toate pozițiile din cadrul portofoliului propriu iar ajustările de valoare ale titlurilor afectează rezultatul exercițiului și pot schimba imaginea performanței financiare a companiei.

Conform procedurilor interne aprobate de către Consiliul de Administrație acțiunile deținute în portofoliul propriu al SSIF Broker SA au fost clasificate în 3 mari categorii:

Plasamente strategice: acțiunile deținute la entitățile afiliate și interesele de participare. Prin interese de participare se înțelege drepturile în capitalul altor entități, reprezentate sau nu prin certificate, care, prin crearea unei legături durabile cu aceste entități, sunt destinate să contribuie la activitățile entității. Deținerea unei părți din capitalul altei entități se presupune că reprezintă un interes de participare, atunci când depășește un procent de 20%, respectiv un procent de 10% dacă influența semnificativă se formează și prin implicarea SSIF Broker SA în administrarea societății la care se dețin plasamente. Deținerile de acțiuni pot fi atât la societăți închise cât și la societăți listate la bursă.

Plasamente de portofoliu: acțiunile societăților la care SSIF Broker SA nu poate/nu

dorește să exercite o influență semnificativă în administrarea societății. Pachetele de acțiuni sunt deținute pentru o perioadă mai mare de 365 de zile, conform intenției de deținere a acestor titluri pe termen lung. Tot în cadrul acestei categorii sunt evidențiate și plasamentele deținute la societățile de tip închis sau necotate care nu întrunesc condițiile de a fi încorporate la „Plasamente Strategice”, indiferent de mărimea pachetului deținut sau de deținerea în capitalul social al emitentului.

Investiții financiare pe termen scurt: acțiunile societăților care fac obiectul unor operațiuni curente de vânzare-cumpărare din partea SSIF Broker SA. În cadrul acestei secțiuni nu sunt cuprinse acțiunile societăților închise sau necotate.

7.2.2. Obiective strategice în 2012

Strategia investițională în anul 2012 a urmărit atingerea următoarelor obiective:

- restructurarea portofoliului de acțiuni prin lichidarea unor dețineri de acțiuni cu potențial redus de creștere și redirecționarea lichidităților rezultate pentru finanțarea celorlalte activități (market-making, emisiunea de noi produse structurate);
- ajustarea cantitativă și calitativă a portofoliului prin diminuarea expunerii pe companiile nelichide și creșterea expunerii pe companiile din primul eșalon al lichidității;
- diminuarea plasamentelor în acțiuni nelistate;
- înființarea unui SAI pentru a oferi clienților servicii de administrare de fonduri.



SAI BROKER SA

Dăm valoare viitorului!

Având pe SSIF BROKER ca principal acționar și cel mai important partener de afaceri, SAI Broker este o societate tânără, apărută în anul 2012.

Activitatea sa este conturată de intenția de a oferi investitorilor alternative investiționale viabile prin intermediul produselor pe care intenționează să le lanseze în decursul următorilor doi ani, astfel încât printr-o gestiune adecvată a portofoliului de active financiare să tindă spre optimizarea raportului beneficiu potențial/risc investițional. Având politici de investiții active și pasive în funcție de specificul fiecărui fond, SAI Broker SA oferă servicii financiare specifice de administrare a investițiilor, cu responsabilitate și profesionalism.

Astfel, SAI Broker SA va completa gama de servicii financiare oferite de către SSIF Broker SA în încercarea de a răspunde și celor mai exigente cerințe ale clienților săi.



8. Realizări în 2012

8.1. Dinamica și structura veniturilor totale

<i>(valori in lei)</i>	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Venituri totale	17.310.019	17.266.325	100,0%	100,0%
Venituri din comisioane	2.731.070	3.029.445	15,8%	17,5%
- venituri din comisioane BVB	1.879.711	2.758.256	10,9%	16,0%
- venituri din comisioane Sibex	66.208	126.432	0,4%	0,7%
- venituri din comisioane Viena	687.368	12.256	4,0%	0,1%
- venituri din alte comisioane	97.783	132.501	0,6%	0,8%
Alte venituri op.	313.770	1.528.300	1,8%	8,9%
- venituri din chirii	22.985	24.579	0,1%	0,1%
- alte venituri din servicii de administrare	228.218	19.900	1,3%	0,1%
- venituri din active cedate	2.100	1.107.933	0,0%	6,4%
- alte venituri din exploatare	60.467	375.888	0,3%	2,2%
Venituri din participații	2.928.821	3.378.329	16,9%	19,6%
- Venituri din dividende	2.928.821	2.280.731	16,9%	13,2%
- Venituri din acțiuni gratuite	0	1.097.598	0,0%	6,4%
Venituri din tranzacții acțiuni	2.914.740	6.484.656	16,8%	37,6%
- Venituri din tranzacții acțiuni BVB	2.821.224	6.413.224	16,3%	37,1%
- Venituri din tranzacții acțiuni Viena	93.516	71.432	0,5%	0,4%
Venituri din tranzacții derivate&Forex	3.980.360	1.186.778	23,0%	6,9%
- Venituri pe piața futures	2.004.613	914.061	11,6%	5,3%
- Venituri din tranzacții Forex	1.975.747	272.717	11,4%	1,6%
Venituri din dobânzi	791.474	868.167	4,6%	5,0%
Alte venituri financiare	3.649.783	790.650	21,1%	4,6%



8.2. Servicii de brokeraj

Pe ansamblul anului 2012 venitul net (venituri – cheltuieli aferente) din serviciile de brokeraj prestate de SSIF Broker SA s-au ridicat la 3,07 milioane lei în creștere cu 20,2% față de nivelul înregistrat în 2011. Reducerea cu 13,2% a venitului net din comisioane tranzacții (BVB, Sibex și Viena) a fost compensată într-o proporție mult mai însemnată de venitul net din operațiunile de market-making și din tranzacționarea produselor structurate emise de SSIF Broker SA care s-a cifrat la 854.585 lei.

	31.12.2012	31.12.2011
Venit net din comisioane tranzacții	2.215.700	2.553.780
Venit net din operațiuni de market-making și produse structurate	854.585	0
Venit net din brokeraj	3.070.285	2.553.780

Veniturile din comisioane tranzacții BVB au continuat să scadă în anul 2012 în ton cu dinamica generală a pieței, consemnând o scădere cu 9,8%, în principal datorită declinului veniturilor din comisioane aferente tranzacțiilor la BVB.

	31.12.2012	31.12.2011
Venituri din comisioane BVB	1.879.711	2.758.256
Venituri din comisioane Sibex	66.208	126.432
Venituri din comisioane Viena	687.368	12.256
Venituri din alte comisioane	97.783	132.501
Venituri din comisioane (lei)	2.731.070	3.029.445

Interesul în creștere al clienților pentru tranzacțiile derulate la bursa din Viena a determinat o creștere semnificativă a rulajelor pe această piață și a condus la o creștere exponențială a veniturilor din comisioane. De altfel, veniturile din comisioane generate de tranzacțiile intermediare la bursa din Viena au ajuns să contribuie cu peste 25% la totalul comisioanelor încasate de SSIF Broker SA în anul 2012, în anii anteriori ponderea acestora fiind ne semnificativă.

Structura veniturilor din comisioane	31.12.2012	31.12.2011
Venituri din comisioane BVB	68,8%	91,0%
Venituri din comisioane Sibex	2,4%	4,2%
Venituri din comisioane Viena	25,2%	0,4%
Venituri din alte comisioane	3,6%	4,4%

Reducerea rulajelor pe piața futures de la Sibex a condus la o scădere cu 47,6% a veniturilor din comisioane aferente tranzacțiilor intermediare pe această piață, ponderea acestora în cifra de afaceri coborând la 2,4% față de 4,2% în 2011. În scădere au fost și veniturile din alte servicii/operațiuni derulate cu Emitenti și alte firme.

8.3. Administrarea portofoliului propriu de active financiare

8.3.1. Dinamica veniturilor generate de portofoliul propriu de active financiare

	31.12.2012	31.12.2011
Venituri din participații (dividende)	2.452.988	3.378.329
Venituri net din tranzacții cu acțiuni	1.768.907	-7.990.338
Venit net din din tranzacții cu acțiuni și dividende	4.221.895	-4.612.009

În anul 2012 venitul net (*profit din tranzacții - pierderi din tranzacții*) din tranzacții cu acțiuni și din dividendele încasate din deținerile de acțiuni s-a cifrat la 4,22 milioane lei pe fondul îmbunătățirii rezultatelor din tranzacții în timp ce veniturile din participații au scăzut cu 27,4% până la cca 2,45 milioane lei.

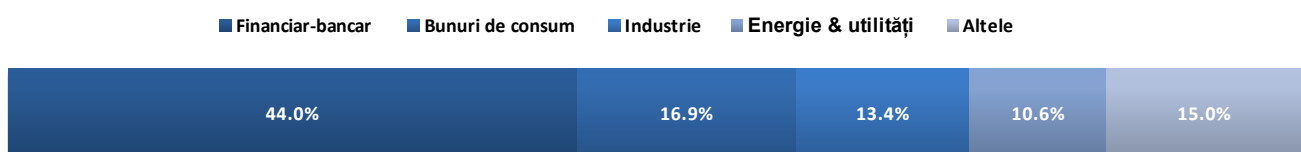
8.3.2. Analiza evoluției și structurii portofoliului propriu de active financiare

În 2012 numărul societăților cotate din portofoliu a scăzut la 69 de la 78 în 2011 pe fondul lichidării unor poziții de acțiuni cotate la BVB și vânzarea acțiunilor achiziționate de pe piața de la Viena. Tot în anul 2012 au fost achiziționate unități de fond la Fondul Privat Transilvania administrat de SAI Globinvest SA.

Structura portofoliului de acțiuni și instrumente asimilate	Număr emitenți	
	31.12.2012	31.12.2011
Societăți cotate la BVB/Sibex	69	73
Societăți cotate la B. Viena	-	5
Societăți închise	17	17
Titluri de participare ale OPC	1	-
Alte valori mobiliare	6	6
Total portofoliu	93	101

La 31 decembrie 2012 valoarea portofoliului de acțiuni cotate (BVB și Sibex) se ridică la 37,7 milioane lei în scădere cu 13,7% ca urmare a reducerii expunerii pe piața acțiunilor de la București în scopul consolidării disponibilităților bănești, în linie cu strategia investițională aprobată de CA. În același scop și deținerile de acțiuni cotate pe piața de la Viena au fost lichidate pe parcursul anului 2012.

Expunerea sectorială a portofoliului de acțiuni în 2012



La sfârșitul anului 2012 portofoliul de acțiuni listate al SSIF Broker SA prezintă în continuare o expunere ridicată pe sectorul financiar-bancar, aceasta fiind motivată atât de perspectivele favorabile pe termen scurt ale sectorului pe fondul programelor de stimulare monetară promovate de băncile centrale la nivel mondial precum și datorită randamentelor atractive privind dividendele ce vor fi acordate în 2013.



Valoarea participațiilor deținute la societățile închise a scăzut cu 23,5%, în principal, datorită vânzării pachetului de 3,03% deținut la S.C. Rombat SA în luna martie 2012 către grupul sud-african Metair. Totodată, odată cu aplicarea unor teste de depreciere asupra titlurilor necotate s-au înregistrat provizioane de depreciere în sumă de 5,68 milioane lei, cea mai mare parte privind deținerea de 83,02% din S.C. Facos SA Suceava.

<i>Evoluția portofoliului de acțiuni și instrumente asimilate</i>	31.12.2012	31.12.2011
<i>Societăți cotate la BVB/Sibex</i>	37.689.520	43.685.274
<i>Societăți cotate la B. Viena</i>	0	779.697
<i>Societăți închise</i>	11.306.565	14.794.460
<i>Titluri de participare ale OPC</i>	1.380.690	0
<i>Alte valori mobiliare</i>	682.803	680.487
Total portofoliu	51.059.578	59.939.918

Prin aplicarea aceluiași teste de depreciere ex-post, pentru finele anului 2011, s-a constatat că cea mai mare parte din depreciere vizează perioada anterioară datei de 31.12.2011, iar conform principiului intangibilității bilanțului aceste ajustări ar trebui să fie cuprinse în rezultatele aferente exercițiului financiar 2011. Prin urmare, deprecierea de valoare înregistrată la finele anului 2012 sunt în suma de 443.814 lei, diferența de 5.241.438 lei, reprezentând ajustări de valoare pentru depreciere, a fost înregistrată în contul de rezultat reportat al anului 2011.

SSIF Broker SA a înființat în luna septembrie o societate de administrare a investițiilor, sub denumirea de SAI Broker SA, participând cu suma de 905.820 lei la constituirea capitalului social al acestei firme.

În urma reducerii plasamentelor în acțiuni cotate la bursă și vânzării deținute la Rombat SA Bistrița valoarea totală a portofoliului de acțiuni deținut de SSIF Broker SA la finele anului 2012 se cifrează la 51,06 milioane lei, în scădere cu 14,8% față de nivelul înregistrat în 2011.

<i>Evoluția portofoliului de active financiare</i>	31.12.2012	31.12.2011
<i>Cash/Depozite</i>	10.238.339	4.865.568
<i>Market-making și produse structurate</i>	4.915.942	2.951.548
<i>Acțiuni cotate</i>	37.689.520	44.464.971
<i>Acțiuni necotate</i>	11.306.565	14.794.560
<i>Titluri de participare ale OPC</i>	1.380.690	0
<i>Alte valori mobiliare</i>	682.803	680.487
Total	66.213.858	67.757.134

În conformitate cu strategia investițională aprobată de Consiliul de Administrație poziția "Cash/Depozite" s-a îmbunătățit considerabil în 2012. De asemenea, resursele financiare dedicate operațiunilor de market-making și produse structurate aproape s-au dublat prin redistribuirea lichidităților eliberate din vânzarea de acțiuni cotate.

La finele anului 2012 valoarea portofoliului total de active financiare al SSIF Broker SA se ridică la 66,2 milioane lei, în scădere cu 2,3% față de nivelul înregistrat în anul 2011. Această valoare include toate ajustările de valoare pentru deprecierea activelor financiare, ajustări determinate de marcarea la piață (la prețul de închidere) a tuturor pozițiilor din portofoliul de acțiuni tranzacționabil¹, respectiv ajustări față de valoarea justă stabilită conform standardelor internaționale de evaluare pentru toate deținerile clasificate ca plasamente pe termen lung² denumit și portofoliul netranzacționabil.

1 Categoria investițiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzacționare.

2 Categoria imobilizărilor financiare – Titluri disponibile pentru vânzare, ce include acțiuni necotate și acțiuni cotate care nu au o piață activă. Criteriile de încadrare și definirea termenului de piață activă sunt evidențiate în notele explicative http://ssifbroker.ro/static/up/page/190/situatii_financiare_ras31.12.2012.pdf



<i>Structura portofoliului de active financiare</i>	31.12.2012	31.12.2011
<i>Cash/Depozite</i>	15,5%	7,2%
<i>Market-making și produse structurate</i>	7,4%	4,4%
<i>Ațiuni cotate</i>	56,9%	65,6%
<i>Ațiuni necotate</i>	17,1%	21,8%
<i>Titluri de participare ale OPC</i>	2,1%	0,0%
<i>Alte valori mobiliare</i>	1,0%	1,0%
Total	100%	100%

Din punct de vedere al structurii portofoliului de active financiare, ponderea deținerilor de acțiuni listate la bursă (BVB, Sibex și Viena) a scăzut în 2012 la 56,9% față de un procent de 65,6% în 2011 în timp ce ponderea participațiilor la companiile nelistate în total portofoliu a coborât la 17,1% de la 21,8% în anul precedent. În schimb, ponderea instrumentelor financiare derivate și produse structurate a crescut în ultimul an la 7,4% de la 4,4% la finele anului 2011.

Structura activelor financiare în 2012





9. Infrastructura operațională

9.1. Rețeaua teritorială de subunități

După amplul proces de restructurare a rețelei teritoriale de subunități din anul 2011 când au fost închise un număr de 8 agenții, în anul 2012 doar pentru o singură agenție (ag. Craiova) a fost solicitată retragerea autorizației de funcționare. Prin urmare, la sfârșitul anului 2012 rețeaua teritorială a SSIF Broker SA cuprinde 6 agenții și Sucursala București. Sediul central al SSIF Broker SA este situat pe Str. Moșilor, nr. 119, Cluj-Napoca.

9.2. Personalul societății

Condițiile economice dificile și nivelul relativ redus al rulajelor de tranzacționare pe piața de capital din ultimii 3 ani au impus o preocupare atentă în direcția reducerii costurilor și restructurarea personalului angajat astfel încât numărul salariaților a scăzut în 2012 la 52 de la 65 în 2011, respectiv 90 în 2010. Restructurările au vizat în principal personalul administrativ, numărul salariaților din această categorie a scăzut la jumătate în 2012 (15 față de 31 în 2011).

Societatea are încheiate contracte de mandat cu un număr de 22 de agenți delegați (20 în 2011), acestea presupunând corelarea cheltuielilor aferente tranzacțiilor cu veniturile realizate. În viitor, conducerea societății își propune să continue procesul de extindere a operațiunilor de vânzare prin intermediul agenților delegați acordând însă o atenție deosebită și personalului angajat din societate, prin evaluarea activității și performanțelor fiecărui salariat în parte.

9.3. Dinamica clienților

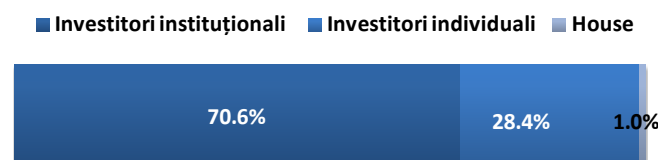
În anul 2012 un număr total de 4392 clienți au realizat tranzacții pe cele 3 burse (BVB, Sibex și Viena) prin intermediul SSIF Broker SA, numărul acestora fiind în scădere cu 22% față de anul 2011. Din totalul clienților 2012 au un profil de client permanent, în timp ce un număr de 2269 (3049 în 2011) au efectuat vânzări unice (vânzări de acțiuni primite în urma Programului de Privatizare în Masă/titluri de despăgubire).

Pe bursa de la Viena un număr de 11 clienți individuali și instituționali au efectuat tranzacții în valoare de 47,7 milioane euro prin intermediul SSIF Broker SA.

Structura tranzacțiilor realizate la BVB în 2012



Structura tranzacțiilor realizate la Viena în 2012



9.4. Activitatea de cercetare-dezvoltare

Singurele activități de dezvoltare ale societății sunt cele privind programele informatice. În decursul anului 2013, societatea dorește să finalizeze implementarea unui nou program informatic, astfel încât să se poată oferi clienților SSIF Broker SA o gamă mai largă de produse financiare pe piețele externe, precum și demararea operațiunilor de împrumut în marjă.

9.5. Managementul riscului

Activitatea de administrare a fondurilor proprii ale societății și riscul specific acestei activități a fost reglementat până în luna aprilie 2008 prin prevederile Regulamentului nr. 9/2004 al CNVM. După această dată, reglementările derivate din Acordul Basel II au reprezentat principalul ghid de lucru. Normele și reglementările impuse prin acest acord stabilesc încadrarea în limitele indicatorilor de prudențialitate (cerințele minime de capital, cerințele capitalului de supraveghere, etc). Încadrarea în respectivi 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)	31.12.2012	31.12.2011
Fonduri proprii totale	44.095.627	53.341.619
Total cerințe de capital	11.620.239	9.894.886
Excedent	32.475.388	43.446.733



10. Obiective pentru anul 2013

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 SA vor avea acces la peste 100 de piețe externe și vor putea tranzacționa mai multe tipuri de instrumente financiare (acțiuni, CFD-uri, futures, mărfuri, metale, ș.a.).

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, acesta fiind obiectivul principal al noului departament denumit "Clienți instituționali" din cadrul Sucursalei București a SSIF Broker SA;
- creșterea activității de tranzacționare pe plan extern oferindu-le clienților posibilitatea să tranzacționeze o gamă diversificată de instrumente financiare;
- consolidarea poziției SSIF Broker SA în topul celor mai importante case de brokeraj din România prin intermediul unor posibile fuziuni și achiziții;
- relansarea operațiunilor de împrumut în marjă odată cu implementarea noului sistem de back-office;
- creșterea bugetului alocat operațiunilor de market-making și produse structurate (lansarea unor noi emisiuni de certificate turbo, având la bază mai multe tipuri de active suport (mărfuri, valute, acțiuni, indici bursieri, ș.a.)
- veniturile din brokeraj (intermediere pe piața locală și piețele externe, market-making, produse structurate, împrumuturi în marjă) să reprezinte o pondere majoritară în structura veniturilor totale.

Pe filiera administrării activelor financiare ale SSIF Broker SA liniile strategice aprobate de Consiliul de Administrație se referă la:

- continuarea procesului de restructurare a portofoliului de acțiuni prin lichidarea deținerilor cu potențial redus de creștere și redirectionarea lichidităților rezultate pentru finanțarea celorlalte activități (market-making, emisiunea de noi produse structurate);
- ajustarea cantitativă și calitativă a portofoliului prin diminuarea expunerii pe companiile nelichide și creșterea expunerii pe companiile din primul eșalon al lichidității;
- diminuarea plasamentelor în acțiuni nelistate;
- susținerea și promovarea proiectelor dezvoltate de către societatea de administrare SAI Broker SA, la care SSIF Broker SA deține 99,98%, pentru a oferi clienților servicii de administrare de fonduri.



11. Situația financiar-contabilă

11.1. Poziția financiară

<i>Denumire indicator (valori în lei)</i>	31.12.2012	31.12.2011	Variație (%)
Active imobilizate	33.470.295	46.779.225	-28,5%
Imobilizări necorporale	1.011.217	1.265.289	-20,1%
Imobilizări corporale	5.923.132	6.046.499	-2,0%
Imobilizări financiare	26.535.946	39.467.437	-32,8%
Active circulante	53.276.749	46.283.781	-28,5%
Stocuri	0	0	n/a
Creanțe	9.458.148	7.225.320	30,9%
Investiții pe termen scurt	25.812.061	28.633.627	-9,9%
Casa și conturi la bănci	18.006.540	10.424.834	72,7%
Cheltuieli înregistrate în avans	78.201	47.852	63,4%
Datorii	15.232.965	10.525.217	44,7%
Datorii pe termen scurt	15.203.157	10.441.582	45,6%
Datorii pe termen lung	29.808	83.635	-64,4%
Provizioane	7.500.000	7.500.000	0,0%
Venituri înregistrate în avans	0	103.463	-100,0%
Capitaluri proprii	64.092.280	74.982.177	-14,5%
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	1.137.170	10,4%
Rezerve	5.025.716	5.025.716	0,0%
Rezultatul reportat	-27.169.011	-111.714	n/a
Rezultatul exercițiului	448.724	-15.599.615	n/a



11.2. Performanțe financiare

<i>Denumire indicator (valori în lei)</i>	31.12.2012	31.12.2011	Variație (%)
Cifra de afaceri	2.982.712	3.074.340	-3,0%
Alte venituri din exploatare	62.128	1.520.413	-95,9%
Venituri din exploatare - total	3.044.840	4.594.753	-33,7%
Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară	288.823	344.254	-16,1%
Cheltuieli cu personalul	3.279.724	3.325.462	-1,4%
Ajustarea val. imob. corporale și necorporale	843.997	1.080.776	-21,9%
Alte cheltuieli de exploatare	5.933.916	5.633.341	5,3%
Ajustări privind provizioanele	(2.512.635)	2.877.277	n/a
Cheltuieli de exploatare - total	7,870,104	13,260,930	-40,7%
Rezultat din exploatare	(4.825.264)	(8.666.177)	-44,3%
Venituri din interese de participare	2.452.988	3.480.908	-29,5%
Venituri din dobânzi	804.209	872.041	-7,8%
Alte venituri financiare	10.972.756	8.540.644	28,5%
Venituri financiare - total	14.282.456	12.893.593	10,8%
<i>Ajustarea valorii plasamentelor financiare</i>	(3.475.279)	9.291.340	n/a
Cheltuieli privind dobânzile	279.452	18.521	> 100%
Alte cheltuieli financiare	12.204.295	10.517.170	16,0%
Cheltuieli financiare - total	9.008.468	19.827.031	-54,6%
Rezultat financiar	5.273.988	(6.933.438)	n/a
Venituri totale	17.327.296	17.488.346	-0,9%
Cheltuieli totale	16.878.572	33.087.961	-49,0%
Rezultat brut	448.724	(15.599.615)	n/a
Impozit pe profit	0	0	n/a
Rezultat net	448.724	(15.599.615)	n/a



11.3. Situația fluxurilor de numerar

	31.12.2011	31.12.2012
PROFIT NET	-15.599.615	448.724
AJUSTAREA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE	15.355.742	-1.240.479
Cheltuieli(+) cu titlurile și instrumentele derivate	7.245.594	11.486.353
Venituri(-) cu titlurile și instrumentele derivate	-7.928.424	-10.040.115
Cheltuieli(+) cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	1.080.776	838.445
Venituri(-) / Cheltuieli(+) nete din active cedate	-32.977	855
Venituri(-) nete cu ajustări debitori și clienți	-2.122.722	-2.512.635
Venituri(-)/ cheltuieli(+) nete din ajustări aferente titlurilor	12.148.605	-3.475.279
Alte cheltuieli(+) nedeductibile aferente creanțelor	1.359.341	2.492.059
Venituri(-) aferente datoriilor reluate la venituri	-296.855	-30.163
Venituri(-) aferente titlurilor reluate la venituri, înregistrate inițial pe capitaluri	-1.097.597	0
Cheltuieli(+) pentru riscuri și cheltuieli	5.000.000	0
Cheltuieli(+) cu impozitul pe profit	0	0
PROFIT ÎNAINTE DE VARIAȚIA CONTURILOR CURENTE	-243.873	-791.755
FLUXURI FINANCIARE DIN ACTIV DE EXPL. ȘI FINANCIARĂ	-224.947	8.202.375
Fluxuri financiare nete aferente titlurilor de plasament și instrumentelor derivate	-1.168.621	7.377.653
Variația titlurilor pe termen lung la valori brute	-2.975.619	-34.864
Variația titlurilor pe termen scurt la valori brute	4.276.301	8.221.491
Cheltuieli cu titlurile de plasament cedate	-7.245.594	-10.835.924
Venituri din titluri de plasament cedate	7.671.433	9.945.547
Variația debitorilor și marjelor din tranzacții cu instrumente derivate	-3.128.779	581.568
Variația debitorilor / creditorilor din tranzacții în nume propriu pe BVB	233.637	-500.165
Fluxuri financiare legate de activitatea clienților		
Variația debitorilor / creditorilor din tranzacții în numele clienților	-2.503.756	-2.391.359
Variația netă a datoriilor față de clienți (disponibilități ale clienților)	319.318	2.685.683
Fluxuri financiare nete aferente debitorilor	3.548.193	-296.120
Variația debitorilor de recuperat	4.907.534	2.195.940
Cheltuieli nete debitori	-1.359.341	-2.492.059
Variații nete ale altor conturi ale activității curente	-420.081	826,518
Variația garanțiilor constituite și împrumuturi acordate	16.467	-780.069
Variația avansurilor pentru cumpărări	2.510	-164.772
Variația altor datorii (personal, datorii față de stat, etc.)	-218.902	1.771.358
Variația creanțelor	-220.156	0
Plăți impozit pe profit	0	0
FLUXURI FIN. LEGATE DE INVESTIȚII CORPORALE ȘI NECORPORALE	221.891	213.168
Variația imobilizărilor necorporale la valori brute	39.122	-26.204
Variația imobilizărilor corporale la valori brute	228.709	291.673
Venituri(+), cheltuieli (-) nete cu activele cedate	32.977	-855
Variația debitorilor din vânzări de active imobilizate	-12.250	500
Variația conturilor de leasing	-66.667	-51.947
FLUXURI FIN. DE FINANȚARE	-849.203	-42.082
Variația conturilor de capital (excl. reev., profit)	-622.351	0
Variația decontărilor cu asociații	-226.852	-42.082
FLUX DE NUMERAR NET	-1.096.143	7.581.706
Sold inițial de disponibilități în cont curent și depozite	11.520.976	10.424.834
Flux de numerar net	-1.096.143	7.581.706
Sold final de disponibilități în cont curent și depozite	10.424.834	18.006.540



SSIF BROKER SA

*Cluj-Napoca, Str. Moșilor nr. 119
cod poștal 400370
Jud. Cluj, România*

tel: 0364-401.709

fax: 0364-401.710

email: secretariat@ssifbroker.ro

www.ssifbroker.ro