



SSIFBROKER

intermediem succesului

Raport anual

Intocmit in conformitate cu
Regulamentul CNVM nr. 1/2006
la data de 31.12.2012

Cluj-Napoca, 21 martie, 2013





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 2012.

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 2012.

Informatiile au drept sursa situatiile financiare individuale ale SSIF Broker SA auditate, aferente exercitiului financiar incheiat in 31 decembrie 2012.

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 2012.

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

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



DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

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

DECLARATIA PERSOANELOR RESPONSABILE DIN CADRUL COMPANIEI

Subsemnatii:

Mihai Buliga, Presedinte al Consiliului de Administratie,

Covaciu Laura-Nicoleta, Director Economic

declaram pe proprie raspundere ca, dupa cunostintele noastre, situatiile financiar-contabile individuale la 31 decembrie 2012, 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

Director economic,

Covaciu Laura-Nicoleta



CUPRINS

Mesajul presedintelui	6
Indicatori cheie	8
Informatii despre companie	10
1. Analiza activitatii companiei	11
1.1 Mediul economic	11
1.1.1 Retrospectiva evolutiilor bursiere la nivel global	11
1.1.2 Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local	12
1.2 Nivelul tehnic al societatii	14
1.2.1 Reteaua teritoriala de subunitati	14
1.2.2 Personalul societatii	14
1.2.3 Dinamica si structura clientilor	14
1.3 Activitatea de baza a companiei	15
1.3.1 Servicii de brokeraj	15
1.3.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare	17
1.4 Realizari in 2012 din activitatea de baza	18
1.4.1 Dinamica si structura veniturilor totale	18
1.4.1 Servicii de brokeraj	19
1.4.1 Administrarea portofoliului propriu de active financiare	20
1.5 Impactul activitatii de baza a Emitentului asupra mediului inconjurator	23
1.6 Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare	23
1.7 Evaluarea activitatii SSIF Broker privind managementul riscului	23
1.8 Elemente de perspectiva	23
2. Actiunile corporale ale societatii	25
2.1 Principalele capacitati de productie aflate in proprietatea societatii comerciale	25
2.2 Gradul de uzura al proprietatilor societatii comerciale	25
2.3 Dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale	25
3. Piata valorilor mobiliare emise de SSIF Broker SA	26
3.1 Actiuni si actionariat	26
3.2 Politica de dividend	27
3.3 Achizitia propriilor actiuni	27



4. Conducerea societatii	28
4.1 Consiliul de Administratie.....	28
4.2 Conducerea executiva	30
5. Situatia financiar-contabila.....	31
5.1 Pozitia financiara	31
5.2 Performante financiare	32
5.3 Situatia fluxurilor de numerar (metoda indirecta)	33
6. Principii de Guvernanta Corporativa in cadrul SSIF Broker	34
Indicatori economico-financiari.....	37



Mesajul presedintelui

Confruntat cu o piata care se contracta in mod continuu (in termeni de lichiditate a pietei), managementul companiei a cautat in mod activ solutii pentru diversificarea surselor de venit. Astfel anul 2012 a devenit pentru SSIF Broker anul inovatiei, un prim pas in aceasta directie fiind facut prin lansarea unor produse structurate din categoria certificatelor turbo si listarea acestora pe segmentul dedicat din cadrul pietei de la Bucuresti. Incepând cu luna mai 2012 au fost lansate primele certificate turbo avand ca activ suport indicele american *Dow Jones Industrial Average*, in timp ce din luna noiembrie a fost lansata o alta serie de certificate turbo, de această data activul suport fiind indicele *Eurostoxx 50*.

Lansarea acestor produse structurate a fost un real succes pentru companie, generand o crestere semnificativa a cotei de piata a SSIF Broker SA pe acest segment (8.26% vs 2.18% in 2011) pe fondul unor tranzactii totale de peste 113.5 milioane lei, de cca 6 ori mai ridicate decat in 2011 si cresterea veniturilor din dobanzi asimilate acestor produse.

In ciuda unor asteptari relativ optimiste privind relansarea economica, anul 2012 a reprezentat mai degraba o dezamagire atat din punct de vedere economic (crestere economica anemica de doar 0.2%, inflatie de peste 5%, industria si exporturile au decelerat puternic, s.a.) cat si in termeni bursieri, tranzactiile pe piata de capital de la Bucuresti inregistrand un declin cu 25% per ansamblu si o scadere chiar mai accentuata (-31%) pe segmentul de actiuni.

Intr-o astfel de conjunctura si tinand cont de faptul ca SSIF Broker este obligata sa-si reevalueze la sfarsitul fiecarui an toate pozitiiile din cadrul portofoliului propriu, a fost foarte dificil ca tintele prevazute in buget sa fie atinse, in special in privinta profitului.

Veniturile din comisioane au continuat sa scada in anul 2012 in ton cu dinamica generala a pietei, consemnand o scadere cu 9.8%, in principal datorita declinului veniturilor din comisioane aferente tranzactiilor la BVB. Pe de alta parte, interesul in crestere al clientilor pentru tranzactiile derulate la bursa din Viena a determinat o crestere semnificativa a rulajelor pe aceasta piata si a condus la o crestere exponentiala a veniturilor din comisioane. De altfel, veniturile din comisioane generate de tranzactiile intermediare la bursa din Viena au ajuns sa contribuie cu peste 25% la totalul comisioanelor incasate de SSIF Broker in anul 2012, in anii anteriori ponderea acestora fiind nesemnificativa.

SSIF Broker a incheiat anul 2012 cu un profit net de cca 0.45 milioane lei, sub asteptarile noastre, inasa nu e de neglijat faptul ca rezultatul final a fost influentat semnificativ de inregistrarea unor ajustari de valoare pentru deprecierea activelor financiare, ajustari determinate de marcarea la piata (la pretul de inchidere) a tuturor pozitiiilor din portofoliul de actiuni tranzactionabil¹, respectiv ajustari fata de valoarea justa stabilita conform standardelor internationale de evaluare pentru toate detinerile clasificate ca plasamente pe termen lung² denumit si portofoliul netranzactionabil.

¹ Categoria investitiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzactionare

² Categoria imobiliarilor financiare – Titluri disponibile pentru vanzare, ce include actiuni necotate si actiuni cotate care nu au o piata activa



Intarzierea procesului de relansare economica si propagarea neuniforma a efectelor crizei la nivelul diferitelor sectoare economice ne-a determinat sa aplicam o serie de teste de depreciere asupra titlurilor din cadrul portofoliului, in special portofoliul netranzactionabil, pentru a putea prezenta o situatie conforma cu realitatile economice prezente. Aplicand aceleasi teste de depreciere ex-post, pentru finele anului 2011, s-a constatat ca cea mai mare parte din depreciere vizeaza perioada anterioara datei de 31.12.2011, iar conform principiului intangibilitatii bilantului aceste ajustari ar trebui sa fie cuprinse in rezultatele aferente exercitiului financiar 2011. Prin urmare, la finele anului 2012 suma de 11.926.785 lei, reprezentand ajustari de valoare pentru depreciere, a fost inregistrata in contul de rezultat reportat.

In ciuda faptului ca atat la nivel mondial cat si pe plan intern planeaza in continuare o serie de incertitudini si riscuri (provocari), evolutiile din acest inceput de an si increderea ca printr-o actiune coordonata autoritatile guvernamentale impreuna cu cele monetare (bancile centrale) vor gasi mixul potrivit de solutii pentru remedierea problemelor actuale si vor actiona in sensul stimulării creșterii economice ne determina sa fim increzatori ca anul 2013 va fi un an bun pentru SSIF Broker si ne vom ingriji ca tintele propuse in proiectia bugetara pentru anul 2013 sa fie realizate.

Presedintele Consilului de Administratie

Mihai Buliga

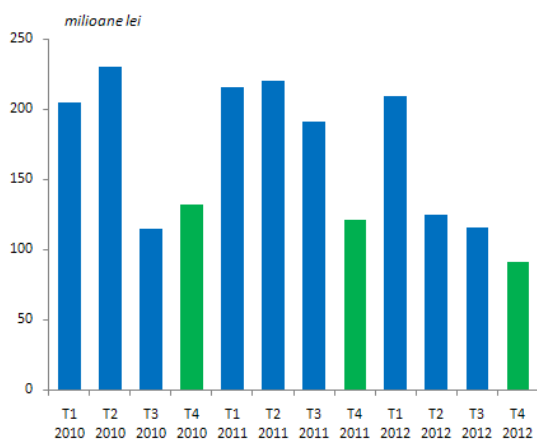


Indicatori cheie

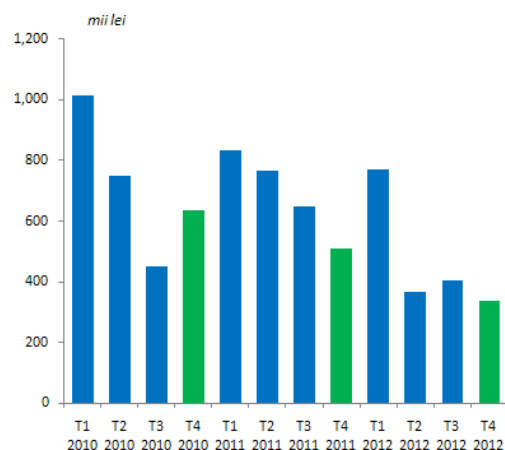
Indicatori	31 Decembrie 2012	31 Decembrie 2011	Evolutie
Contul de profit si pierdere individual			
Cifra de afaceri neta (lei)	2,982,712	3,074,340	-3.0%
Rezultat operational (lei)	(4,825,264)	(8,666,177)	-44.3%
Rezultat financiar (lei)	5,273,988	(6,933,438)	n/a
Rezultat net (lei)	448,724	(15,599,615)	n/a
Bilant individual			
Capitaluri proprii (lei)	64,092,280	74,982,177	-14.5%
Total active (lei)	86,825,245	93,110,858	-6.8%
Indicatori de performanta			
Profit net pe actiune (lei/actiune)	0.0013	-0.0461	n/a
Activ net contabil (lei/actiune)	0.1892	0.2214	-14.5%
Rentabilitate financiara (ROE)	0.65%	n.a.	
Marja profit net	15.0%	n.a.	
Rezultatul pe segmente (lei)			
Venit net din comisioane	2,215,700	2,553,780	-13.2%
Venit net din tranzactii actiuni si dividende	4,221,895	-4,612,009	n/a
Venit net din operatiuni de market-making si produse structurate	854,585	0	n/a
Venit net din dobanzi	512,022	849,646	-39.7%
Pretul actiunii BRK (lei/actiune)			
Pret deschidere (pret inchidere ziua anterioara)	0.1069	0.2479	-56.9%
Maxim (pret intraday)	0.1279	0.2769	-53.8%
Minim (pret intraday)	0.0880	0.1030	-14.6%
Pret inchidere (la 31 decembrie)	0.1123	0.1069	5.1%



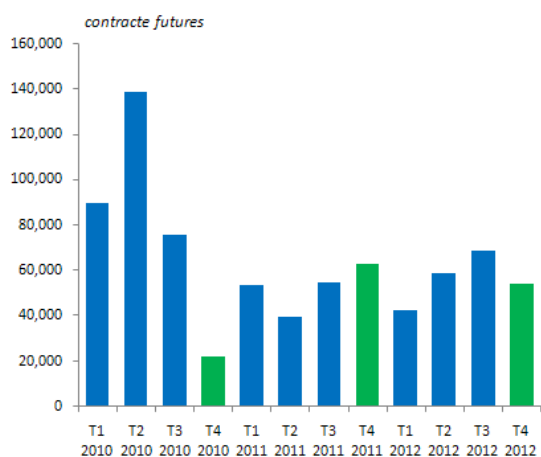
Valoarea totala a tranzactiilor intermediare la BVB (actiuni)



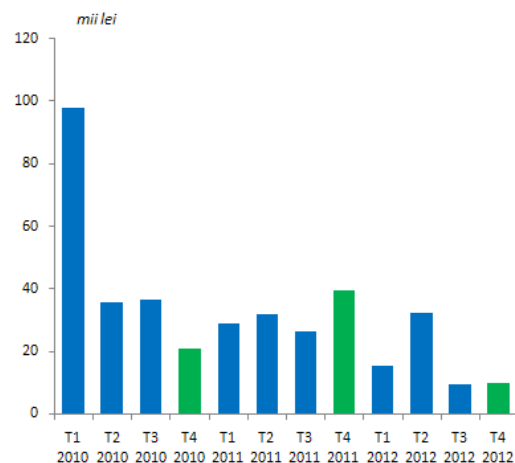
Comisioane din tranzactii intermediare la BVB



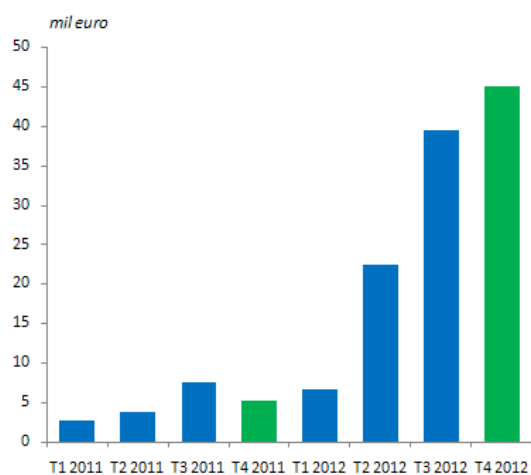
Contracte intermediare pe piata derivatelor de la Sibex (futures)



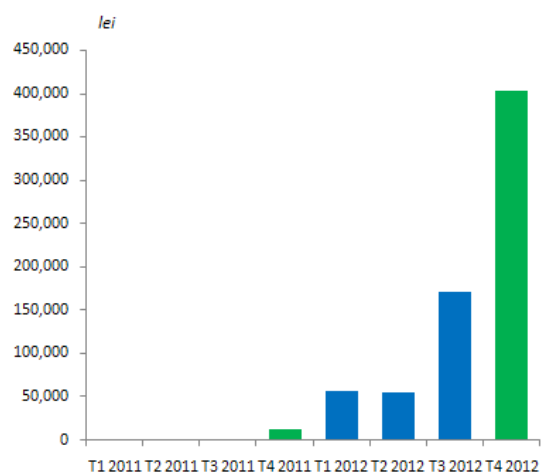
Comisioane din tranzactii pe piata derivatelor de la Sibex



Valoarea tranzactiilor intermediare la bursa din Viena



Comisioane din tranzactii intermediare la bursa din Viena





Informatii despre companie

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

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

SSIF Broker SA este una dintre cele mai mari societati de brokeraj independente din Romania care nu se afla sub tutela unei alte institutii financiare.

Alaturi de activitatea de intermediere, administrarea portofoliului propriu de active financiare contribuie intr-o proportie covarsitoare la realizarea veniturilor SSIF Broker SA, majoritatea investitiilor fiind realizate pe teritoriul Romaniei.

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

SSIF Broker SA este membru fondator al Bursei de Valori Bucuresti, actionar la Sibiu Stock Exchange (Sibex), Depozitarul Sibex, Casa Romana de Compensatie Sibiu, Bursa Romana de Marfuri, Casa

de Compensare Bucuresti si Fondul de Compensare a Investitorilor.

Sediul central al societatii se afla la Cluj-Napoca in timp ce prezenta pe intregul teritoriu al Romaniei este asigurata prin intermediul sucursalei din Bucuresti si a inca 6 agentii situate in orase precum: Timisoara, Iasi, Ploiesti, Suceava, Botosani si Pitesti.

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

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



1. Analiza activitatii companiei

1.1 Mediul economic

1.1.1 Retrospectiva evolutiilor bursiere la nivel global

2012 a fost un an dificil si plin de provocari pentru bursele din intreaga lume in contextul mentinerii riscurilor legate de criza datoriilor suverane si inrautatirii perspectivelor de crestere economica atat pentru zona euro cat si la nivel mondial.

La fel ca in precedentii 2 ani **trimestrul I** a fost unul favorabil, cu aprecieri cvasigeneralizate, deciziile luate de catre liderii europeni in directia combaterii crizei datoriilor coroborate cu interventiile bancilor centrale prin intermediul facilitatilor de imprumut pe termen lung oferite de BCE (programul LTRO) au creat un cadru propice pentru investitiile in active riscante, in speta pietele de actiuni.

In **trimestrul al II-lea** am asistat la o reintensificare a temerilor privind criza datoriilor statelor europene si impactul acesteia asupra cresterii economice la nivel mondial fapt ce a determinat o crestere a volatilitatii si a aversiunii la risc pe pietele financiare cu impact negativ asupra pietelor de actiuni.

Summitul de vara al liderilor Uniunii Europene de la sfarsitul lunii iunie si detensionarea situatiei din Grecia in urma formarii unui nou Guvern au fost principalii catalizatori care au imprimat o tendinta ascendenta pentru majoritatea indicilor bursieri internationali la inceputul **trimestrului al III-lea**.

Inetinerea activitatii economice la nivel mondial si revizuirea in sens negativ a estimarilor de crestere economica pentru urmasorii 2 ani au fortat principalele banci centrale din lume (BCE, FED, BoJ) sa implementeze noi masuri de stimulare monetara. Dupa reducerea ratei de politica monetara la un nou minim istoric (0.75%) Banca Central-Europeana (BCE) a anuntat initierea unui

program de achizitii nelimitate de obligatiuni suverane ale statelor puternic indatorate (Spania, Italia, s.a.) care solicita ajutor financiar cu conditia implementarii un set de masuri de austeritate si promisiunea unor noi reforme. Pe de alta parte, Rezerva Federala (FED) a anuntat dupa sedinta de politica monetara din luna septembrie ca rata dobanzii de referinta va fi mentinuta la nivelul actual (0-0.25%) cel putin pana in anul 2015 si va initia un nou program de achizitii de obligatiuni ipotecare securitizate (QE3) in valoare de 40 mld USD/luna, pe termen nelimitat, in scopul reducerii ratei somajului perceputa a fi la un nivel mult prea inalt pentru situatia actuala.

Tot pe parcursul trimestrului al III-lea, liderii statelor membre din UE au convenit asupra modului in care noul fond permanent de salvare a zonei euro, Mecanismul European de Stabilitate (ESM) va functiona incepand cu luna octombrie. ESM are o capacitate totala de 500 miliarde euro pana in 2014 si a fost creat in scopul asigurarii resurselor financiare necesare statelor europene aflate in dificultate (inclusiv recapitalizarea bancilor), care vor respecta anumite restrictii economice si va inlocui rolul Fondului European de Stabilitate Financiara (EFSF). De asemenea, se estimeaza ca in 2013 va putea fi implementat si un mecanism unitar de supraveghere bancara la nivel european.

Sentimentul pozitiv s-a mentinut si in **ultimul trimestru** al anului, indicii pietelor europene si celor asiatice inregistrand aprecieri considerabile insa pe fondul temerilor privind iminenta si efectele negative ale "varfului fiscal" (fiscal cliff) indicii bursei americane au subperformat vizibil in ultimele saptamani din 2012.



Indice	Tara	(%) 12/11	(%) 11/10	(%) 10/09
Dow Jones	SUA	7.3%	5.5%	11.0%
S&P 500	SUA	13.4%	-0.3%	12.8%
DAX-30	Germania	29.1%	-14.7%	16.1%
CAC-40	Franta	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%

Per ansamblul anului 2012, indicii vest-europeni au generat cele mai mari randamente inasa dupa ce au subperformat vizibil in anul precedent. Surprinde intr-o oarecare masura evolutia slaba a indicelui de referinta din China (Shanghai Composite) una dintre explicatii fiind decelerarea puternica a cresterii economice si politica monetara restrictiva condusa de BoPC.

Stabilizarea pietelor financiare, in special pe piata bondurilor europene, si mentinerea politicilor monetare laxe din partea marilor banci centrale vor sustine un apetit crescut la risc in 2013 si ar trebui sa conduca la o supraproperformare a pietelor emergente, inclusiv Romania, pe fondul reorientarii fluxurilor de capital dinspre pietele mature spre cele emergente.

1.1.2 Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local

La fel ca celelalte burse din regiune, piata de capital locala a inregistrat o dinamica pozitiva in 2012, indicele reprezentativ al BVB, indicele BET, a inregistrat un avans de 18.7%.

Indicii Bursei de Valori Bucuresti au incheiat **primele 3 luni** ale anului 2012 cu a III-a cea mai mare crestere la nivel mondial, intrecand performantele inregistrate de alte burse dezvoltate dar si emergente. Totusi, e de mentionat ca aceste aprecieri au venit in contextul in care piata locala a suferit depreciari accentuate in vara anului trecut pe fondul escaladarii riscurilor privind criza datoriilor suverane ale statelor europene iar majoritatea actiunilor cotate (si lichide) au ajuns excesiv de subevaluate.

Avansul pietei din debutul anului a fost sustinut si de o serie de evenimente pozitive pe plan local dintre care amintim: politica de dividend atractiva propusa de companiile listate in acest an atat prin numarul emitentilor cat si din punct de vedere al

valorii dividendelor propuse care au fost semnificativ mai mari decat in anii precedenti, cresterea pragului de detinere la SIF-uri aprobata la sfarsitul anului trecut care a trezit interesul mai multor investitori de calibru pentru actiunile celor 5 SIF-uri (dividendele propuse fiind si in acest caz o miza importanta), evenimentele din jurul Fondului Proprietatea (consolidarea pozitiei investitorilor institutionali straini in cadrul actionariatului Fondului, propunerea fondului Elliot – principalul actionar - de a lichida portofoliul de active financiare, randamentul crescut al dividendelor, reluarea discutiilor prin listarea pe o piata externa, s.a.), aprecierea semnificativa a actiunilor AZO in baza asteptarilor privind o viitoare oferta publica de preluare a Azomures de catre grupul elvetian Ameropa in urma dobandirii pachetului majoritar de actiuni la finele anului precedent, s.a.

In **trimestrul al II-lea** indicii bursieri locali au inregistrat o dinamica preponderent negativa pe fondul cresterii aversiunii la risc pe pietele externe



si trecerii datelor de inregistrare pentru dividende. O influenta negativa asupra pietei locale l-au avut si desele dispute de pe scena politica care s-au soldat cu schimbarea in doua randuri a Guvernului si a primului-ministru intr-un interval de cateva luni precum si o serie de modificari la nivelul altor structuri de stat. Nici din punct de vedere economic lucrurile nu au stat prea bine, PIB-ul Romaniei inregistrand o dinamica negativa (-0.1%) in primele 3 luni ale anului, pentru al II-lea trimestru la rand, ceea ce din punct de vedere tehnic echivaleaza cu intrarea economiei locale in 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, toti indicii bursieri de la BVB au inregistrat aprecieri moderate in trimestrul al III-lea, un avans mai accelerat fiind inregistrat de catre indicele BET-FI (+15.6%). **Trimestrul al III-lea** a fost caracterizat de o volatilitate mai redusa pe fondul restrangerii lichiditatii. Dintre evenimentele importante din plan intern amintim printre altele de referendumul national privind demiterea presedintelui Romaniei derulat in luna iulie urmat de invalidarea referendumului de catre Curtea Constitutionala, reverberatiile acestui eveniment resimtindu-se mai puternic asupra cursului de schimb al monedei nationale, vizita reprezentantilor FMI in Romania in luna august ce a determinat asumarea unor noi angajamente de catre Guvern precum si de datele statistice finale privitoare la cresterea economica in trimestrul al II-lea, PIB-ului Romaniei revenind pe plus (0.5%) in T2 dupa ce inregistrase usoare contractii in precedentele 2 trimestre.

Tendinta ascendenta din **trimestrul al IV-lea** a fost in ton cu dinamica pietelor europene si a fost sustinuta si de o imbunatatire a climatului intern, in special, pe plan politic odata cu incheierea alegerilor parlamentare si formarea unui guvern cu o sustinere majoritara in Parlament.

In ciuda evolutiilor pozitive ale indicilor valoarea tranzactiilor pe segmentul principal al actiunilor (sectiunea pietei reglementate BVB) a scazut cu cca 25% in 2012 pana la 7.43 miliarde lei. Fondul Proprietatea a ramas si in 2012 cel mai intens tranzactionat emitent cu 46% din total rulaj. Capitalizarea totala a celor 79 de companii (79 in 2011) cotate pe piata reglementata administrata de BVB a urcat in 2012 cu peste 38% pana la 97.7 miliarde lei, fara influenta Erste Bank capitalizarea totala a pietei fiind de 56.1 miliarde lei (+17.3%).

Statutul controversat al pietei Rasdaq (piata nereglementata conform ultimelor dispuneri ale CNVM) si interesul tot mai scazut al investitorilor pentru companiile listate pe aceasta piata au avut un impact negativ in 2012. Indicele compozit al pietei, Rasdaq-C, a inregistrat scaderi (-10.5%) pentru al III-lea an consecutiv in timp ce capitalizarea bursiera a segmentului de piata Rasdaq s-a redus cu 13.1% (-5.6% in 2011) pana la 8.88 miliarde lei. Numarul companiilor cotate pe segmentul Rasdaq a scazut cu 8.3% la 1086 in timp ce valoarea totala a tranzactiilor a scazut dramatic (-62%) sub valorile inregistrate la inceputul anilor 2000 (~218.6 milioane lei).



1.2 Nivelul tehnic al societății

1.2.1 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 (Craiova) a fost solicitată retragerea autorizației de funcționare. Prin urmare, la sfârșitul anului 2012 rețeaua teritorială a SSIF Broker cuprinde 6 agenții și Sucursala București. Sediul central al SSIF Broker este situat pe Str. Motilor, nr. 119, Cluj-Napoca.

1.2.2 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. Restructurarile 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.

1.2.3 Dinamica și structura 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, 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 cupoane/titluri de despăgubire).

Structura tranzacțiilor realizate pe BVB în 2012

Persoane fizice rezidente	House	Persoane juridice rezidente	Alții
51.3%	38.3%	8.6%	1.8%

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.

Structura tranzacțiilor realizate la Viena în 2012

Investitori instituționali	Investitori individuali	House
70.6%	28.4%	1.0%



1.3 Activitatea de baza a companiei

1.3.1 Servicii de brokeraj

A. Servicii de intermediere

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

Serviciile de intermediere se refera la urmatoarele:

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

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

- Intermedierea tranzactiilor cu instrumente derivate la Bursa de Valori Bucuresti si la Sibex.

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

B. Servicii specializate pentru clienti instititionali:

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

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

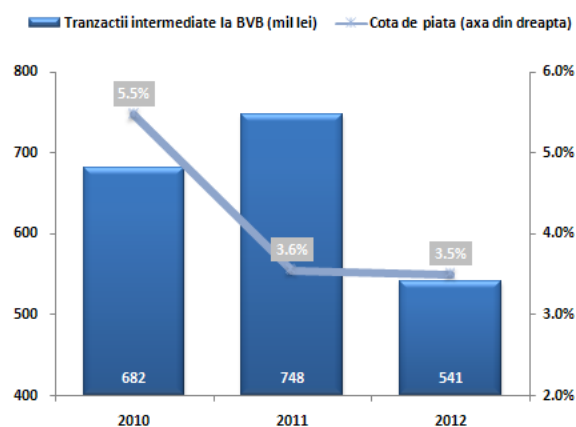
- Listarea companiilor si a fondurilor de investitii pe piata de capital prin oferte publice initiale sau pe baza de prospecte de admitere la tranzactionare

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

Incepand cu anul 2013 SSIF Broker va putea oferi clientilor si servicii de administrare de fonduri prin intermediul subsidiarei SAI Broker SA.

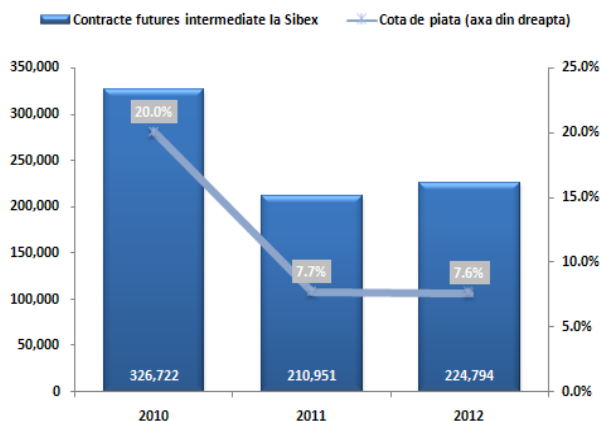
De asemenea, clientii SSIF Broker vor avea acces la peste 100 de piete externe si vor putea tranzactiona mai multe tipuri de instrumente financiare (actiuni, CFD-uri, futures, marfuri, metale, s.a.).

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



Sursa: www.bvb.ro

Comparativ cu anul precedent SSIF Broker SA a coborat o pozitie in clasamentul intermediarilor de la BVB, valoarea tranzactiilor intermediatate de SSIF Broker pe segmentul actiuni in 2012 ridicandu-se la 541 milioane lei fata de 748 milioane lei in anul 2011. Avand in vedere tendinta generala de scadere a rulajelor tranzactionate, cota de piata a SSIF Broker pe acest segment al BVB a scazut usor la 3.5% fata de 3.6% in 2011.



Sursa: www.sibex.ro

B. Operatiuni de market-making

Incepand cu anul 2010, societatea desfasoara activitati de market-maker (afisarea si mentinea de cotate ferme de cumparare/vanzare) pe diferite instrumente atat pe Bursa de Valori Bucuresti cat si pe piata derivatelor de la Sibex.

La BVB, SSIF Broker detine calitatea de market-maker pe actiuni (FP, SIF4) si pe contractele derivate cu activ suport pretul graului tranzactionat la bursa cerealelor de la Paris.

La Sibex, SSIF Broker detine calitatea de market-maker pe actiuni (DEFPR, DESIF4 si DESNP), indici (DEDJIA_ROM), aur (SIBGOLD_ROM) si petrol (DEOIL_LSC).

C. Emisiune produse structurate

In luna mai 2012, odata cu lansarea primelor produse structurare (BKDOWTL1 si BKDOWTS1) reprezentand certificate turbo care au ca activ suport indicele american *Dow Jones Industrial Average*, SSIF Broker a devenit primul emitent originar din Romania care a lansat produse structurate pe segmentul de piata dedicat de la BVB. Prin achizitionarea unor licente de utilizare a marilor indicilor *Dow Jones Ind. Avg.* si *Eurostoxx 500*, SSIF Broker SA poate emite produse financiare structurate, asa-numitele certificate turbo, avand ca active suport unul dintre cei 2 indici.

In ierarhia SSIF-urilor care opereaza pe piata derivatelor de la Sibiu SSIF Broker SA a avansat o pozitie pana pe locul al III-lea, volumul de contracte intermediatate in 2012 a crescut cu 6.5% pana la 224,794 contracte. Totodata, cota de piata a ramas relativ constanta la 7.6%.

Beneficiul din acest gen de operatiuni este spreadul (distanta) din cotatele de cumparare si vanzare. Operatiunile de market-making au un caracter continuu si sunt specifice firmelor de brokeraj straine astfel incat se justifica sa consideram ca aceste operatiuni tin de filiera operationala a activitatii SSIF Broker SA.

Din pacate, evidentierea acestor venituri in sfera cifrei de afaceri nu este posibila deocamdata deoarece Standardele Romanesti de Contabilitate (RAS) prevad inregistrarea acestor venituri la grupa veniturilor financiare.

Lansarea acestor produse structurate a fost un real succes pentru companie, generand o crestere semnificativa a cotei de piata a SSIF Broker SA pe acest segment (8.26% vs 2.18% in 2011) pe fondul unor tranzactii totale de peste 113.5 milioane lei, de cca 6 ori mai ridicate decat in 2011 si cresterea veniturilor din dobanzi asimilate acestor produse.

La sfarsitul anului 2012 un numar de 6 certificate turbo (4 cu activ suport indicele Dow Jones Ind. Avg. si 2 cu activ suport indicele Eurostoxx 50) erau in circulatie.



1.3.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare

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

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

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

Plasamente de portofoliu: actiunile societatilor la care SSIF Broker nu poate/nu doreste sa exercite o influenta semnificativa in administrarea societatii. Pachetele de actiuni sunt detinute pentru o perioada mai mare de 365 de zile, conform intentiei de detinere a acestor titluri pe termen

lung. Tot in cadrul acestei categorii sunt evidentiata si plasamentele detinute la societatile de tip inchis, sau necotate care nu intrunesc conditiile de a fi incorporate la „Plasamente Strategice”, indiferent de marimea pachetului detinut sau de detinerea in capitalul social al emitentului.

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

Obiective strategice in 2012

Strategia investitionala urmarita in anul 2012 a urmarit atingerea urmatoarelor obiective:

- ✚ restructurarea portofoliului de actiuni prin lichidarea unor detineri de actiuni cu potential redus de crestere si redirectionarea lichiditatilor rezultate pentru finantarea celorlalte activitati (market-making, emisiunea de noi produse structurate);

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

- ✚ diminuarea plasamentelor in actiuni nelistate

- ✚ infiintarea unui SAI pentru a oferi clientilor servicii de administrare de fonduri.



1.4 Realizari in 2012 din activitatea de baza

1.4.1 Dinamica si structura veniturilor totale

(valori in lei)	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 participatii	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 actiuni gratuite	0	1,097,598	0.0%	6.4%
Venituri din tranzactii actiuni	2,914,740	6,484,656	16.8%	37.6%
- Venituri din tranzactii actiuni BVB	2,821,224	6,413,224	16.3%	37.1%
- Venituri din tranzactii actiuni Viena	93,516	71,432	0.5%	0.4%
Venituri din tranzactii derivate & Forex	3,980,360	1,186,778	23.0%	6.9%
- Venituri pe piata futures	2,004,613	914,061	11.6%	5.3%
- Venituri din tranzactii Forex	1,975,747	272,717	11.4%	1.6%
Venituri din dobanzi:	791,474	868,167	4.6%	5.0%
Alte venituri financiare:	3,649,783	790,650	21.1%	4.6%



1.4.1 Servicii de brokeraj

Pe ansamblul anului 2012 venitul net din serviciile de brokeraj prestate de SSIF Broker s-au ridicat la 3.07 milioane lei in crestere cu 20.2% fata de nivelul inregistrat in 2011. Reducerea cu 13.2% a venitului net din comisioane tranzactii (BVB, Sibex si Viena) a fost compensata intro proportie mult mai insemnata de venitul net din operatiunile de market-making si din tranzactionarea produselor structurate emise de SSIF Broker SA care s-a cifrat la 854,585 lei.

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Venit net din comisioane tranzactii	2,215,700	2,553,780
Venit net din operatiuni de market-making si produse structurate	854,585	0
Venit net din brokeraj	3,070,285	2,553,780

Veniturile din comisioane tranzactii BVB au continuat sa scada in anul 2012 in ton cu dinamica generala a pietei, consemnand o scadere cu 9.8%, in principal datorita declinului veniturilor din comisioane aferente tranzactiilor la BVB.

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Venituri din comisioane (lei)	2,731,070	3,029,445
- 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

Interesul in crestere al clientilor pentru tranzactiile derulate la bursa din Viena a determinat o crestere semnificativa a rulajelor pe aceasta piata si a condus la o crestere exponentiala a veniturilor din comisioane. De altfel, veniturile din comisioane generate de tranzactiile intermediare la bursa din Viena au ajuns sa contribuie cu peste 25% la totalul comisioanelor incasate de SSIF Broker in anul 2012, in anii anteriori ponderea acestora fiind nesemnificativa.

Structura venituri din comisioane	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
- 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 piata futures de la Sibex a condus la o scadere cu 47.6% a veniturilor din comisioane aferente tranzactiilor intermediare pe aceasta piata, ponderea acestora in cifra de afaceri coborand la 2.4% fata de 4.2% in 2011. In scadere au fost si veniturile din alte servicii/operatiuni derulate cu Emitenti si alte firme.



1.4.1 Administrarea portofoliului propriu de active financiare

Dinamica veniturilor generate de portofoliului propriu de active financiare

	31.12.2012	31.12.2011
Venituri din participatii (dividende)	2,452,988	3,378,329
Venituri net din tranzactii actiuni	1,768,907	-7,990,338
Venit net din din tranzactii actiuni si dividende	4,221,895	-4,612,009

In anul 2012 venitul net³ din tranzactii actiuni si din dividendele incasate din detinerile de actiuni s-a cifrat la 4.22 milioane lei pe fondul imbunatatirii rezultatelor din tranzactii in timp ce veniturile din participatii au scazut cu 27.4% pana la cca 2.45 milioane lei.

Analiza evolutiei si structurii portofoliului propriu de active financiare

In 2012 numarul societatilor cotate din portofoliu a scazut la 69 de la 78 in 2011 pe fondul lichidarii unor pozitii de actiuni cotate la BVB si vanzarea actiunilor achizitionate de pe piata de la Viena. Tot in anul 2012 au fost achizitionate unitati de fond la Fondul Privat Transilvania administrat de SAI Globinvest SA.

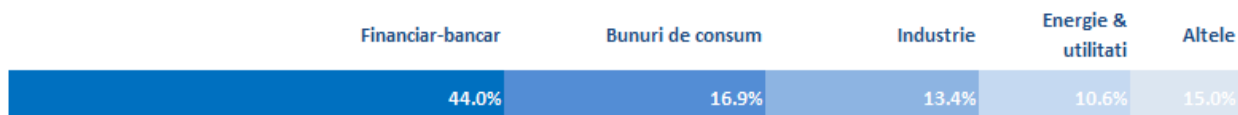
Structura portofoliului de actiuni si instrumente asimilate	Numar Emitenti	
	31.12.2012	31.12.2011
Societati cotate la BVB&Sibex	69	73
Societati cotate la Viena	-	5
Societati inchise	17	17
Titluri de participare ale OPC	1	0
Alte valori mobiliare	6	6
Total portofoliu	93	101

La 31 decembrie 2012 valoarea portofoliului de actiuni cotate (BVB si Sibex) se ridica la 37.7 milioane lei in scadere cu 13.7% ca urmare a reducerii expunerii pe piata actiunilor de la Bucuresti in scopul consolidarii disponibilitatilor banesti, in linie cu strategia investitionala aprobata de CA. In acelasi scop si detinerile de actiuni cotate pe piata de la Viena au fost lichidate pe parcursul anului 2012.

³ Profit din tranzactii – pierderi din tranzactii



Expunerea sectoriala a portofoliului de actiuni in 2012



La sfarsitul anului 2012 portofoliul de actiuni listate al SSIF Broker prezinta in continuare o expunere ridicata pe sectorul financiar-bancar, aceasta fiind motivata atat de perspectivele favorabile pe termen scurt ale sectorului pe fondul programelor de stimulare monetara promovate de bancile centrale la nivel mondial precum si datorita randamentelor atractive privind dividendele ce vor fi acordate in 2013.

Evolutia portofoliului de actiuni si instrumente asimilate	31.12.2012	31.12.2011
Societati cotate la BVB&Sibex	37,689,520	43,685,274
Societati cotate la Viena	0	779,697
Societati inchise	11,306,565	14,794,460
Titluri de participare ale OPC	1,380,690	0
Alte valori mobiliare	682,803	680,487
Total portofoliu	51,059,578	59,939,918

Valoarea participatiilor detinute la societatile inchise a scazut cu 23.5%, in principal, datorita vanzarii pachetului de 3.03% detinut la Rombat SA in luna martie 2012 catre grupul sud-african Metair. Totodata, odata cu aplicarea unor teste de depreciere asupra titlurilor necotate s-au inregistrat provizioane de depreciere in suma de 5.68 milioane lei, cea mai mare parte privind detinerea de 83.02% din Facos SA Suceava.

Prin aplicarea acelorasi teste de depreciere ex-post, pentru finele anului 2011, s-a constatat ca cea mai mare parte din depreciere vizeaza perioada anterioara datei de 31.12.2011, iar conform principiului intangibilitatii bilantului aceste ajustari ar trebui sa fie cuprinse in rezultatele aferente exercitiului financiar 2011. Prin urmare, **deprecierea de valoare inregistrata la finele anului 2012 sunt in suma de 443.814 lei**, diferenta de 5,241,438 lei, reprezentand ajustari de valoare pentru depreciere, a fost inregistrata in contul de rezultat reportat al anului 2011.

SSIF Broker a infiintat in luna septembrie o societate de administrare a investitiilor, sub denumirea de SAI Broker SA, participand cu suma de 905.820 lei la constituirea capitalului social al acestei firme.

In urma reducerii plasamentelor in actiuni cotate la bursa si vanzarii detinerii la Rombat SA Bistrita valoarea totala a portofoliului de actiuni detinut de SSIF Broker SA la finele anului 2012 se cifreaza la 51.06 milioane lei, in scadere cu 14.8% fata de nivelul inregistrat in 2011.



Evolutia portofoliului de active financiare

	31.12.2012	31.12.2011
Cash & depozite	10,238,339	4,865,568
Market-making & produse structurate	4,915,942	2,951,548
Actiuni cotate	37,689,520	44,464,971
Actiuni necotate	11,306,565	14,794,560
Titluri de participare ale OPC	1,380,690	0
Alte valori mobiliare	682,803	680,487
Total	66,213,858	67,757,134

In conformitate cu strategia investitionala aprobata de Consiliul de Administratie pozitia cash (inclusiv depozite) s-a imbunatatit considerabil in 2012. De asemenea, resursele financiare dedicate operatiunilor de market-making si produse structurate aproape s-au dublat prin redistribuirea lichiditatilor eliberate din vanzarea de actiuni cotate.

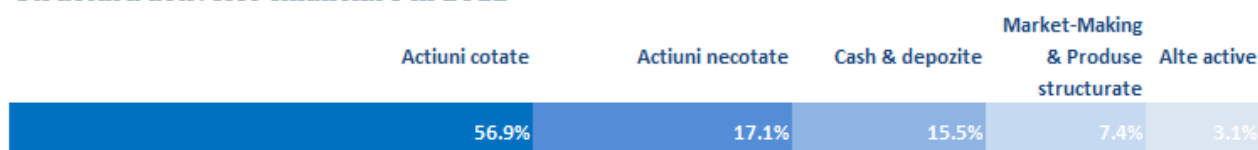
La finele anului 2012 **valoarea portofoliului total de active financiare al SSIF Broker SA se ridica la 66.2 milioane lei**, in scadere cu 2.3% fata de nivelul inregistrat in anul 2011. Aceasta valoare include toate ajustarile de valoare pentru deprecierea activelor financiare, ajustari determinate de marcarea la piata (la pretul de inchidere) a tuturor pozitiilor din portofoliul de actiuni tranzactionabil⁴, respectiv ajustari fata de valoarea justa stabilita conform standardelor internationale de evaluare pentru toate detinerile clasificate ca plasamente pe termen lung⁵ denumit si portofoliul netranzactionabil.

Structura portofoliului de active financiare

	31.12.2012	31.12.2011
Cash & depozite	15.5%	7.2%
Market-making & produse structurate	7.4%	4.4%
Actiuni cotate	56.9%	65.6%
Actiuni necotate	17.1%	21.8%
Titluri de participare ale OPC	2.1%	0.0%
Alte active	1.0%	1.0%
Total	100%	100%

Din punct de vedere al structurii portofoliului de active financiare, ponderea detinerilor de actiuni listate la bursa (BVB, Sibex si Viena) a scazut in 2012 la 56.9% fata de un procent de 65.6% in 2011 in timp ce ponderea participatiilor la companiile nelistate in total portofoliu a coborat la 17.1% de la 21.8% in anul precedent. In schimb, ponderea instrumentelor financiare derivate si produse structurate a crescut in ultimul an la 7.4% de la 4.4% la finele anului 2011.

Structura activelor financiare in 2012



⁴ Categoria investitiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzactionare

⁵ Categoria imobiliarilor financiare – Titluri disponibile pentru vanzare, ce include actiuni necotate si actiuni cotate care nu au o piata activa. Criteriile de incadrare si definirea termenului de piata activa sunt evidentiate in notele explicative http://ssifbroker.ro/static/up/page/190/situatii_financiare_ras31.12.2012.pdf



1.5 Impactul activitatii de baza a Emitentului asupra mediului inconjurator

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

1.6 Evaluarea activitatii de cercetare-dezvoltare

Singurele activitati de dezvoltare ale societatii sunt cele privind programele informatice. In decursul anului 2013, 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 demararea operatiunilor de imprumut in marja.

1.7 Evaluarea activitatii SSIF Broker privind managementul riscului

Activitatea de administrare a fondurilor proprii ale societatii si riscul specific acestei activitati a fost reglementat pana in luna aprilie 2008 prin prevederile Regulamentului nr. 9/2004 al CNVM. 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 (valori exprimate in lei)	31.12.2012	31.12.2011
Fonduri proprii totale	44,095,627	53,341,619
Total cerinte de capital	11,620,239	9,894,886
Excedent	32,475,388	43,446,733

1.8 Elemente de perspectiva

Cheltuieli de capital

Investitiile efectuate in anul 2012 s-au cifrat la 400,000 lei si au vizat achizitia de noi programe informatice pentru a fi utilizate in cadrul companiei, achizitia de instalatii tehnice si masini si alte elemente de mobilier.

Astfel in cadrul imobilizarilor necorporale suma investita a fost de 211,637 lei in timp ce in imobilizarile corporale a fost investita suma de 189,063 lei. Suma de 165,972 lei a fost platita in avans pentru achizitionarea noului program de tranzactionare, licente si service.



Pentru anul 2013, conducerea societatii isi propune sa investeasca, in principal, in dezvoltarea arhitecturii tehnologice avand ca obiectiv schimbarea sistemului de back-office, dezvoltarea platformei de tranzactionare Tradis si imbunatatirea paginii web a societatii. De asemenea, clientii SSIF Broker vor avea acces la peste 100 de piete externe si vor putea tranzactiona mai multe tipuri de instrumente financiare (actiuni, CFD-uri, futures, marfuri, metale, s.a.).

Obiective strategice in 2013

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

- ✚ cresterea cotei de piata pe piata interna prin extinderea portofoliului de clienti, acesta fiind obiectivul principal al noului departament denumit "Clienti instititionali" din cadrul Sucursalei Bucuresti a SSIF Broker
- ✚ cresterea activitatii de tranzactionare pe plan extern oferindu-le clientilor posibilitatea sa tranzactioneze o gama diversificata de instrumente financiare
- ✚ consolidarea pozitiei SSIF Broker in topul celor mai importante case de brokeraj din Romania prin intermediul unor posibile fuziuni si achizitii
- ✚ relansarea operatiunilor de imprumut in marja odata cu implementarea noului sistem de back-office
- ✚ cresterea bugetului alocat operatiunilor de market-making si produse structurate (lansarea unor noi emisiuni de certificate turbo, avand la baza mai multe tipuri de active suport (marfuri, valute, actiuni, indici bursieri, s.a.)
- ✚ veniturile din brokeraj (intermediere pe piata locala si pietele externe, market-making, produse structurate, imprumuturi in marja) sa reprezinte o pondere majoritara in structura veniturilor totale.

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

- ✚ continuarea procesului de restructurare a portofoliului de actiuni prin lichidarea detinerilor cu potential redus de crestere si redirectionarea lichidatilor rezultate pentru finantarea celorlalte activitati (market-making, emisiunea de noi produse structurate);
- ✚ ajustarea cantitativa si calitativa a portofoliului prin diminuarea expunerii pe companiile nelichide si cresterea expunerii pe companiile din primul esalon al lichiditatii;
- ✚ diminuarea plasamentelor in actiuni nelistate
- ✚ sustinerea si promovarea proiectelor dezvoltate de catre societatea de administrare SAI Broker SA, la care SSIF Broker SA detine 99.98%, pentru a oferi clientilor servicii de administrare de fonduri.



2. Activele corporale ale societatii

2.1 Principalele capacitati de productie aflate in proprietatea societatii comerciale

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

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

2.2 Gradul de uzura al proprietatilor societatii comerciale

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

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

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

2.3 Dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii comerciale

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

Structura activelor imobilizate corporale

Valori in mii lei	2010	2011	2012
Terenuri si constructii	6,810	5,632	5,584
Instalatii tehnice si masini	358	289	242
Alte instalatii, utilaje si masini	148	109	81
Avansuri si imobilizari corporale in curs	118	16	16
Total imobilizari corporale	7,434	6,046	5,923



3. Piata valorilor mobiliare emise de SSIF Broker SA

3.1 Actiuni si actionariat

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

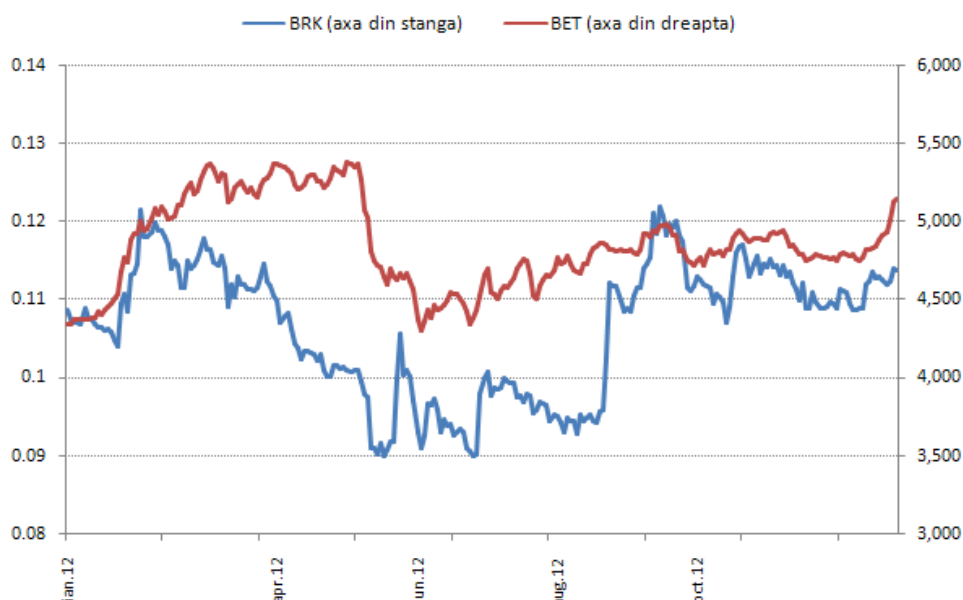
Actiunile SSIF Broker au fost admise la tranzactionare pe piata principala administrata de Bursa de Valori Bucuresti la data de 5 Februarie 2005 sub simbolul BRK. Actiunile BRK sunt cotate la categoria I a Bursei de Valori Bucuresti si sunt incluse in cosul indicilor BET, BET-C si BET-XT.

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 2012, **pretul mediu** al actiunii BRK a fost de **0.1066 lei** in scadere cu 41.1% fata de nivelul mediu inregistrat pe parcursul anului 2011. Pretul de inchidere al actiunii BRK la data de 28 decembrie 2012, ultima zi de tranzactionare a anului 2012, a fost de 0.1123 lei/actiune. La aceeasi data, capitalizarea bursiera a fost de 38,033,974 lei.

Evolutia lunara a pretului actiuni BRK si a indicelui BET in perioada ianuarie - decembrie 2012





Structura actionariatului la data de 31.12.2012 se prezinta astfel:

Actionar	Detinere
SIF Muntenia	12.53%
Alte persoane juridice	27.87%
Persoane fizice	59.60%

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 2012 nu fost efectuate operatiuni de rascumparare a propriilor actiuni.



4. Conducerea societatii

4.1 Consiliul de Administratie

La data de 31.12.2012, structura Consiliului de Administratie ales de AGA era urmatoarea:

Nume si prenume	Functie	Nr. de actiuni BRK detinute la 31.12.2012	Procent din capitalul social
Buliga Mihai	Presedinte CA	5,000	0.00%
Anton Ionescu	Membru CA	14,141,389	4.18%
Dinu Marian-George	Membru CA	5,000	0.00%
Pop Vasile	Membru CA	4,230,382	1.25%
Stratan Tiberiu	Vicepresedinte CA	-	-

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

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



Comitetului Teritorial al Filialei Judetene Cluj a aceleiasi formatiuni politice. In anul 1998 a detinut functia de Ministru al Transporturilor. Domnul Ionescu este membru in consiliul de administratie al SSIF Broker SA incepand din anul 2006, iar din luna martie a anului 2009 pana in luna noiembrie 2011 a fost presedinte al acestui consiliu de administratie.

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

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

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



Societati afiliate

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

Nr crt	Denumire societate	Localitate	Capital social	Valoare nominala	Nr actiuni totale	Nr actiuni detinute de SSIF Broker	Detinere in capital	Valoare pachet (lei)
1	SC Ves SA	Sighisoara	11,881,718.50	0.1	118,817,185	11,882,000	10.00%	367,154
2	SC Napochim SA	Cluj Napoca	8,715,152	0.1	87,151,521	19,819,200	22.74%	2,180,112
3	SC Anteco SA	Ploiesti	4,093,445.90	0.1	40,934,459	8,191,326	20.01%	411,062
4	SC Petal SA	Husi	619,130	2.5	247,652	36,781	14.85%	601,369
5	SC Remat SA	Baia Mare	1,210,321.59	3.73	324,483	106,460	32.81%	1,995,060
6	SC Cemacon SA	Zalau	26,287,248.60	0.1	262,872,486	33,758,364	12.84%	688,671
7	SC Transchim SA	Bucuresti	5,918,642.50	2.5	2,367,457	428,976	18.12%	0
8	SC Bucovina SA	Suceava	967,138.40	0.1	9,671,384	1,382,124	14.29%	1,053,306
9	SC Facos SA	Suceava	4,954,382.50	2.5	1,981,753	1,645,235	83.02%	9,459,295
10	SC Minesa SA	Cluj-Napoca	1,140,466.80	4.4	259,197	40,942	15.80%	941,452
11	SAI Broker SA	Cluj-Napoca	906,000	10	90,600	90,582	99.98%	905,819

4.2 Conducerea executiva

Situatia membrilor conducerii executive a societatii si participarea acestora la capitalul social al societatii la finele anului 2012 se prezinta astfel:

Nume si prenume	Functie	Durata numirii	Nr. de actiuni BRK detinute la 31.12.2012	Procent din capitalul social
Chis Grigore	Director General	-pana la revocare de catre CA	557,806	0.16%
Zoicas-Ienciu Florica	Director General Adjunct	-pana la revocare de catre CA	409,330	0.12%



5. Situatia financiar-contabila

5.1 Pozitia financiara

-valori exprimate in lei-	31.12.2012	31.12.2011	Evolutie
Active imobilizate	33,470,295	46,779,225	-28.5%
Imobilizari necorporale	1,011,217	1,265,289	-20.1%
Imobilizari corporale	5,923,132	6,046,499	-2.0%
Imobilizari financiare	26,535,946	39,467,437	-32.8%
Active circulante	53,276,749	46,283,781	15.1%
Stocuri	0	0	n/a
Creante	9,458,148	7,225,320	30.9%
Investitii pe termen scurt	25,812,061	28,633,627	-9.9%
Casa si conturi la banci	18,006,540	10,424,834	72.7%
Cheltuieli inregistrate in 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 inregistrate in 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 exercitiului	448,724	-15,599,615	n/a



5.2 Performante financiare

Denumire indicator (valori in lei)	31.12.2012	31.12.2011	Variatie (%)
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 si alte cheltuieli din afara	288,823	344,254	-16.1%
Cheltuieli cu personalul	3,279,724	3,325,462	-1.4%
Ajustarea val. imob. corporale si necorporale	843,997	1,080,776	-21.9%
Alte cheltuieli de exploatare	5,933,916	5,633,341	5.3%
Ajustari 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 dobanzi	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 dobanzile	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	17,327,2966	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



5.3 Situatia fluxurilor de numerar (metoda indirecta)

	Exercitiu financiar incheiat la 31.12.2011	Exercitiu financiar incheiat la 31.12.2012	
PROFIT NET	-15,599,615	448,724	
AJUSTAREA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE	<u>15,355,742</u>	<u>-1,240,479</u>	
Cheltuieli(+) cu titlurile si instrumentele derivate	7,245,594	11,486,353	
Venituri(-) cu titlurile si instrumentele derivate	-7,928,424	-10,040,115	
Cheltuieli(+) cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	1,080,776	838,445	
Venituri(-) / Cheltuieli(+) nete din active cedate	-32,977	855	
Venituri(-) nete cu ajustari debitori si clienti	-2,122,722	-2,512,635	
Venituri(-)/ cheltuieli(+) nete din ajustari aferente titlurilor	12,148,605	-3,475,279	
Alte cheltuieli(+) nedeductibile aferente creantelor	1,359,341	2,492,059	
Venituri(-) aferente datorilor reluate la venituri	-296,855	-30,163	
Venituri(-) aferente titlurilor reluate la venituri, inregistrate initial pe capitaluri	-1,097,597	0	
Cheltuieli(+) pentru riscuri si cheltuieli	5,000,000	0	
Cheltuieli(+) cu impozitul pe profit	0	0	
PROFIT INAINTE DE VARIATIA CONTURILOR CURENTE	-243,873	-791,755	
FLUXURI FINANCIARE DIN ACTIV DE EXPL. SI FINANCIARA	-224,947	8,202,375	
Fluxuri financiare nete aferente titlurilor de plasament si instrumentelor derivate	<u>-1,168,621</u>	<u>7,377,653</u>	
Variatia titlurilor pe termen lung la valori brute	-2,975,619	-34,864	
Variatia 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	
Variatia debitorilor si marjelor din tranzactii cu instrumente derivate	-3,128,779	581,568	
Variatia debitorilor / creditorilor din tranzactii in nume propriu pe BVB	233,637	-500,165	
Fluxuri financiare legate de activitatea clientilor			
Variatia debitorilor / creditorilor din tranzactii in numele clientilor	-2,503,756	-2,391,359	
Variatia neta a datorilor fata de clienti (disponibilitati ale clientilor)	319,318	2,685,683	
Fluxuri financiare nete aferente debitorilor	<u>3,548,193</u>	<u>-296,120</u>	
Variatia debitorilor de recuperat	4,907,534	2,195,940	
Cheltuieli nete debitori	-1,359,341	-2,492,059	
Variatii nete ale altor conturi ale activitatii curente	<u>-420,081</u>	<u>826,518</u>	
Variatia garantilor constituite si imprumuturi acordate	16,467	-780,069	
Variatia avansurilor pentru cumparari	2,510	-164,772	
Variatia altor datorii (personal, datorii fata de stat, etc)	-218,902	1,771,358	
Variatia creantelor	-220,156	0	
Plati impozit pe profit	0	0	
FLUXURI FIN. LEGATE DE INVESTITII CORPORALE SI NECORPORALE	<u>221,891</u>	<u>213,168</u>	
Variatia imobilizarilor necorporale la valori brute	39,122	-26,204	
Variatia imobilizarilor corporale la valori brute	228,709	291,673	
Venituri(+), cheltuieli (-) nete cu activele cedate	32,977	-855	
Variatia debitelor din vanzari de active imobilizate	-12,250	500	
Variatia conturilor de leasing	-66,667	-51,947	
FLUXURI FIN. DE FINANTARE	<u>-849,203</u>	<u>-42,082</u>	
Variatia conturilor de capital (excl reev, profit)	-622,351	0	
Variatia decontarilor cu asociatii	-226,852	-42,082	
FLUX DE NUMERAR NET	<u>-1,096,143</u>	<u>7,581,706</u>	
Sold initial de disponibilitati in cont curent si depozite	11,520,976	10,424,834	
Flux de numerar net	-1,096,143	7,581,706	
Sold final de disponibilitati in cont curent si depozite	10,424,834	18,006,540	
	-1	0	



6. Principii de Guvernanta Corporativa in cadrul SSIF Broker

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

Actionarii societatii

In conformitate cu principiile enuntate in Codul de Guvernanta Corporativa, SSIF Broker SA, respecta drepturile actionarilor sai si se preocupa continuu de imbunatatirea relatiei cu acestia, urmarind in primul rand asigurarea unui tratament echitabil si realizarea unei comunicari efective cu actionarii.

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

Consiliul de Administratie al SSIF BROKER SA

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

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

Pe parcursul anului 2012, Consiliul de Administratie al SSIF Broker SA s-a intrunit de 12 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 98 decizii care au privit multiplele aspecte functionale ale societatii. Printre subiectele ce s-au regasit in agenda Consiliului de Administratie al societatii, avand un impact deosebit asupra activitatii curente, s-a numarat si aprobarea unor norme si proceduri interne care au fost actualizate pentru a corespunde modificarilor realizate la nivelul societatii.

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



Comitetul de Audit si Comitetul de Remuneratie

In cadrul Consiliului de Administratie functioneaza doua comitete: Comitetul de Audit si Comitetul de Remuneratie. Rolul primului comitet, format din doi administratori – domnii Vasile Pop si Tiberiu Stratan – este, in principal, de a audita situatiile financiare ale societatii.

Comitetul de Remunerare – format din domnii Mihai Buliga, Anton Ionescu si Dinu Marian George – are ca sarcina de a propune spre avizare Consiliului de Administratie politicile salariale ale societatii.

Auditorul independent

Conform prevederilor legale, situatiile financiar-contabile si operatiunile SSIF Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care indeplineste atat criteriile stabilite de CNVM, cat si cele ale Camerei Auditorilor Financiari din Romania. In cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SSIF Broker SA din 27.04.2012, SC BDO Auditors&Accountants SRL a fost desemnat ca auditor extern pentru exercitiul financiar 2012.

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 2012, Compartimentul de Control Intern a inaintat Consiliului de Administratie si conducerii executive un numar de 22 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 achizitionarea de rechizite scolare pentru elevii din clasa I a Scolii „Traian Darjan” din Cluj Napoca, sustinand astfel lupta impotriva abandonului scolar.

Presedinte CA,

Mihai Buliga



Indicatori economico-financiari

Indicator	Model de calcul	31.11.2011	31.11.2012
Lichiditatea curenta	Active curente / Datorii curente	4.394	3.509
Lichiditatea imediata	(Active curente - Stocuri) / Datorii curente	4.394	3.509
Gradul de indatorare	Capital imprumutat / Capital propriu * 100	0.000	0.000
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0.066	0.089
Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0.033	0.034
Rata autonomiei financiare totale	Capitaluri proprii / Total active	0.805	0.738