

# SSIF BROKER SA

## RAPORT SEMESTRUL I / 2010

Conform anexei 31 din Reg. CNVM nr.1 /2006

**SSIF BROKER SA**

Raport Semestrial S1 / 2010

CLUJ NAPOCA - CAL. MOTILOR NR.119;  
Nr. inreg. ORC J12/3038/1994; CUI: 6738423  
Tel +40 364 401-709 Fax +40 364 401-710  
[www.ssifbroker.ro](http://www.ssifbroker.ro)

Nr. Înreg. 6340 / 12.08.2010

Catre,

Bursa de Valori Bucuresti

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare

**Raport semestrul I 2010**  
(conform Anexei 31 din Regulamentul CNVM nr. 1/ 2006)

Data raportului: 12.08.2010

Denumirea societatii comerciale: Societatea de Servicii de Investitii Financiare BROKER SA

Sediul social: Cluj-Napoca, Str. Motilor, nr.19, jud. Cluj

Numar de telefon: 0364 401.709; fax: 0364 401.710

Cod unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 6738423

Nr. de ordine in Registrul Comertului: J 12/3038/1994

Capital social subscris si varsat: 144,735,840.50 lei

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: Bursa de Valori Bucuresti

**I. Indicatori economico-financiari – semestrul I 2010**

| Denumirea indicatorului                      | Model de calcul                            | Rezultat |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|----------|
| 1. Indicatorul lichiditatii curente          | Active curente/Datorii curente             | 3.69     |
| 2. Indicatorul gradului de indatorare        | Capital imprumutat / Capital propriu x 100 | 0        |
| 3. Viteza de rotatie a activelor imobilizate | Cifra de afaceri / Active imobilizate      | 0.033    |

## II. Situatia economico-financiara la 30.06.2010

1. Principalele elemente de bilant si ale contului de profit si pierdere, comparativ cu aceeaasi perioada a anului precedent, se prezinta dupa cum urmeaza:

- lei -

| Indicatori                        | 31/12/2009        | 30/06/2010        |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Imobilizari necorporale           | 1,634,124         | 1,544,795         |
| Imobilizari corporale             | 7,175,076         | 7,423,986         |
| Imobilizari financiare            | 41,582,342        | 44,556,865        |
| <b>ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL</b> | <b>50,391,542</b> | <b>53,525,646</b> |
| Stocuri                           | -                 | -                 |
| Creante                           | 7,262,880         | 8,522,598         |
| Investitii pe termen scurt        | 31,293,616        | 35,303,108        |
| Casa si conturi la banci          | 9,513,294         | 15,410,690        |
| <b>ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL</b>  | <b>48,069,790</b> | <b>59,236,396</b> |
| Cheltuieli inregistrate in avans  | 50,260            | 266,811           |
| Datorii pe termen scurt           | 7,404,712         | 16,052,015        |
| Datorii pe termen lung            | 43,991            | 27,553            |
| <b>DATORII - TOTAL</b>            | <b>7,448,703</b>  | <b>16,079,568</b> |
| Provizioane                       | -                 | -                 |
| Venituri inregistrate in avans    | 4                 | 137,442           |
| Capital social                    | 144,735,841       | 144,735,841       |
| Prime de capital                  | 5,355             | 5,355             |
| Rezerve din reevaluare            | 1,235,548         | 1,235,548         |
| Rezerve                           | 11,162,092        | 11,162,092        |
| Rezultatul reportat               | -70,680,061       | -66,278,919       |
| Rezultatul exercitiului           | 4,202,102         | 5,552,581         |
| <b>CAPITALURI PROPRII - TOTAL</b> | <b>91,060,222</b> | <b>96,811,843</b> |

- o Valoarea activelor imobilizate a crescut cu 7.2% in primul semestru pe fondul cresterii valorii participatiilor detinute de SSIF Broker la companiile incadrate la categoria imobilizarilor financiare, in principal, datorita coterii la bursa a actiunilor operatorului Bursei de Valori Bucuresti (BVB) si, respectiv listarea actiunilor operatorului Bursei Monetar-Financiare si de Marfuri Sibiu (SBX) pe propria platforma;
- o Portofoliul de titluri de plasament<sup>1</sup> detinut de SSIF Broker inregistreaza la finele primelor 6 luni ale anului o crestere cu 12.8% fata de nivelul din decembrie 2009, in conditiile in care piata de capital autohtona a fost caracterizata de o volatilitate crescuta si a inregistrat o evolutie sinusoidala in prima parte a anului, aprecieri semnificative in primul trimestru si un declin accentuat in trimestrul al II lea;
- o Datoriile curente ale societatii se cifrau la sfarsitul perioadei la 16.08 milioane lei, o pondere de 89% din acestea fiind reprezentate de lichiditatiile clientilor in conturile curente si sumele aflate in decontare.
- o Disponibilitatile banesti totale au crescut in prima jumătate a anului cu 62% pana la 15.41 milioane lei in contextul sporirii lichiditatilor aflate in conturile de clienti pentru tranzactionarea la bursa precum si datorita reducerii expunerii pe piata a portofoliului propriu de actiuni.

<sup>1</sup> categoria investitiilor financiare pe termen scurt

- o Valoarea capitalurilor proprii la 30 iunie 2010 se ridica la 96.81 milioane lei si marcheaza o crestere cu 6.3% fata de nivelul de la sfarsitul lui 2009, sub influenta favorabila a rezultatului pozitiv inregistrat in decursul primului semestru al anului curent.

## 2. Contul de profit si pierderi

| Denumire indicator                                                                    | 30-Iun-09         | 30-Iun-10         | Variatie (%)  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Cifra de afaceri                                                                      | 1,468,198         | 2,049,334         | 39.6%         |
| Alte venituri din exploatare                                                          | 35,980            | 21,664            | -39.8%        |
| <i>Venituri din exploatare - total</i>                                                | <i>1,504,178</i>  | <i>2,070,998</i>  | <i>37.7%</i>  |
| Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli din afara                                | 106,412           | 194,933           | 83.2%         |
| Cheltuieli cu personalul                                                              | 1,472,398         | 1,472,398         | 0.0%          |
| Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale                             | 504,109           | 496,609           | -1.5%         |
| Alte cheltuieli de exploatare                                                         | 1,356,046         | 2,832,486         | 108.9%        |
| Ajustari privind provizioanele                                                        | -213,952          | -1,729,306        | 708.3%        |
| <i>Cheltuieli de exploatare - total</i>                                               | <i>3,225,013</i>  | <i>3,223,417</i>  | <i>0.0%</i>   |
| Rezultat din exploatare                                                               | -1,720,835        | -1,152,419        | -33.0%        |
| Venituri din interese de participare                                                  | 458,818           | 1,332,305         | 190.4%        |
| Venituri din dobanzi                                                                  | 676,453           | 587,445           | -13.2%        |
| Alte venituri financiare                                                              | 793,279           | 3,848,763         | 385.2%        |
| <i>Venituri financiare - total</i>                                                    | <i>1,928,550</i>  | <i>5,768,533</i>  | <i>199.1%</i> |
| <i>Ajustarea valorii imobilizarilor financiare si a investitiilor pe termen scurt</i> | <i>-3,899,384</i> | <i>-9,106,262</i> | <i>133.5%</i> |
| Cheltuieli privind dobanzile                                                          | 9,377             | 4,522             | -51.8%        |
| Alte cheltuieli financiare                                                            | 5,846,259         | 8,160,973         | 39.6%         |
| <i>Cheltuieli financiare - total</i>                                                  | <i>1,956,252</i>  | <i>-940,767</i>   | <i>n/a</i>    |
| Rezultat financiar                                                                    | -27,702           | 6,709,300         | n/a           |
| <i>Venituri totale</i>                                                                | <i>3,432,728</i>  | <i>7,839,531</i>  | <i>128.4%</i> |
| <i>Cheltuieli totale</i>                                                              | <i>5,181,265</i>  | <i>2,282,650</i>  | <i>-55.9%</i> |
| <i>Rezultat brut</i>                                                                  | <i>-1,748,537</i> | <i>5,556,881</i>  | <i>n/a</i>    |
| Impozit pe profit                                                                     | 1,833             | 4,300             | 134.6%        |
| Rezultat net                                                                          | -1,750,370        | 5,552,581         | n/a           |

Din analiza contului de profit si pierdere de la 30 iunie 2010 comparativ cu perioada similara a anului precedent se constata urmatoarele:

- Cifra de afaceri s-a majorat cu 39.6% in primul semestru al anului pana la o valoare de 2,049,334 lei in conditiile in care valoarea tranzactiilor intermediare pe bursa a crescut cu peste 150% iar comisionul mediu pe tranzactie s-a diminuat simtitor.
- La capitolul cheltuieli se remarca cresterea exponentiala a cheltuielilor cu prestatiile externe (1.87 milioane lei) si despagubiri (0.86 milioane lei) reunite in categoria "altor cheltuieli de exploatare" in timp ce cheltuielile cu personalul angajat au stagnat comparativ cu perioada similara a anului precedent.

- Elementele de cost cu o pondere de cel puțin 20% din cifra de afaceri sunt reprezentate de: cheltuielile cu personalul în suma de 1,47 mil lei, amortismentele înregistrate în suma de 497 mii lei și alte cheltuieli din exploatare cifrate la 2.83 mil lei.
- Pe partea de operațiuni financiare veniturile s-au triplat comparativ cu primul semestru din 2009, contextul bursier favorabil din primele 4 luni prilejuind fructificarea unor poziții din cadrul portofoliului propriu de acțiuni. Totodată, reluarea sub formă de venituri a unor provizioane ramase fără obiect după vânzarea unor acțiuni din portofoliul tranzactionabil a acoperit în totalitate cheltuielile financiare generate de cedarea unor active și achitarea altor obligații de natură financiară.
- La finele primului semestru 2010 SSIF Broker înregistrează un profit net de 5.55 milioane lei față de o pierdere de 1.75 mil lei în perioada similară din 2009, gradul de realizare al profitului net propus în cadrul BVC fiind de 69%.

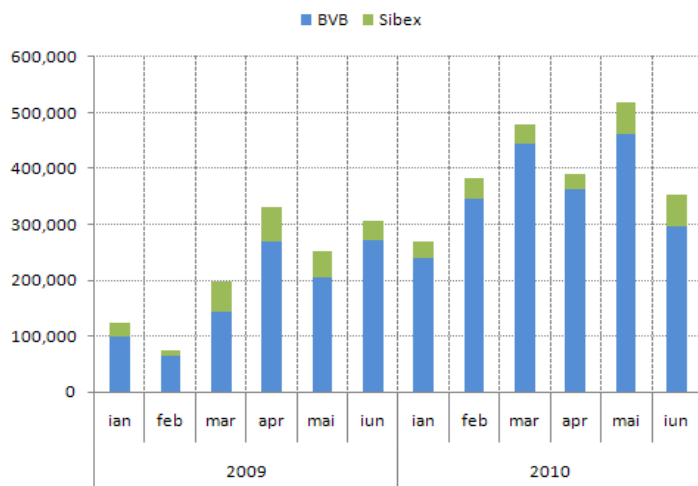
### III. Analiza activității societății comerciale

Societatea comercială **S.S.I.F. BROKER S.A.** are ca obiect principal de activitate: *"Intermedierea tranzacțiilor financiare și administrarea fondurilor (agenți financiari)"* - cod CAEN 6712.

Alături de activitatea de intermediere, administrarea portofoliului propriu de active financiare contribuie într-o măsură decisivă la realizarea veniturilor SSIF Broker. Redăm mai jos proveniența veniturilor principale comparativ cu perioada similară din 2009:

| Sume în lei                           | 30-iun-2009 | 30-iun-2010 | Variație |
|---------------------------------------|-------------|-------------|----------|
| Comisioane BVB                        | 1,049,734   | 1,762,714   | 67.9%    |
| Comisioane BMFMS                      | 210,188     | 133,583     | -36.4%   |
| Comisioane Forward                    | 32,722      | 30,004      | -8.3%    |
| Diferențe de preț portofoliu          | 792,443     | 3,733,196   | 371.1%   |
| Venituri din chirii                   | 32,194      | 22,927      | -28.8%   |
| Venituri din dobânzi                  | 676,453     | 587,445     | -13.2%   |
| Venituri din participatii (dividende) | 458,818     | 1,332,305   | 190.4%   |

Evoluție comparativă a veniturilor obținute de către SSIF Broker din activitatea de intermediere – reprezentare grafică



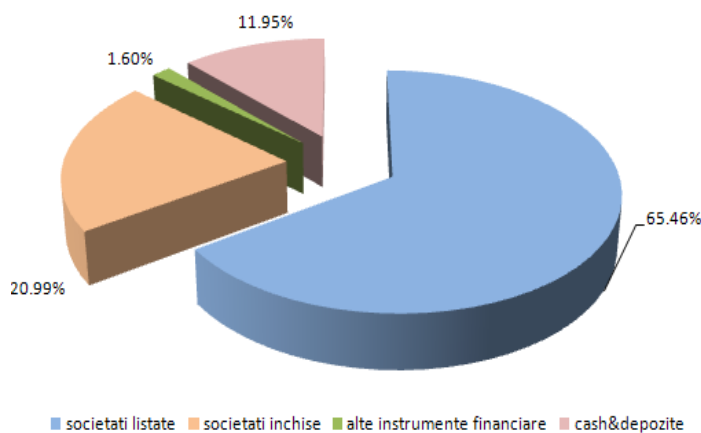
## Rezultatele administrării portofoliului propriu de acțiuni în semestrul I al anului 2010

Structura portofoliului după categoria companiilor (deschise/închise) se prezintă astfel:

|                                                 | Numar Emitenti |           |           | Valoarea de piață a pachetului deținut de SSIF Broker (lei) |                   |                   |
|-------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 | 30.06.09       | 31.12.09  | 30.06.10  | 30.06.09                                                    | 31.12.09          | 30.06.10          |
| <i>Societăți cotate la bursă</i>                | 86             | 82        | 79        | 33,146,442                                                  | 39,130,296        | 51,488,424        |
| <i>Societăți necotate tranzacționate la BVB</i> | -              | -         | -         | -                                                           | -                 | -                 |
| <i>Societăți necotate deschise</i>              | -              | -         | -         | -                                                           | -                 | -                 |
| <i>Societăți închise</i>                        | 8              | 8         | 8         | 16,183,043                                                  | 15,690,554        | 16,511,900        |
| <i>Alte valori mobiliare</i>                    | 8              | 7         | 7         | 2,919,633                                                   | 2,808,109         | 1,262,875         |
| <b>Total portofoliu</b>                         | <b>102</b>     | <b>97</b> | <b>94</b> | <b>52,249,118</b>                                           | <b>57,628,958</b> | <b>69,263,199</b> |

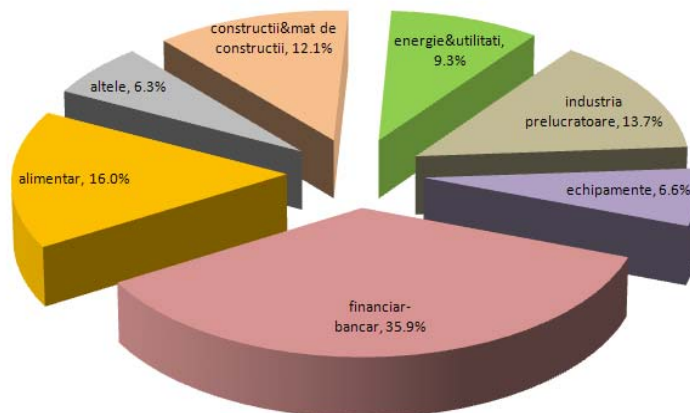
- Cotearea la bursă a acțiunilor operatorului Bursei de Valori București (BVB) și, respectiv, listarea acțiunilor operatorului Bursei Monetare-Financiare și de Marfuri Sibiu (SBX) pe propria platformă au fost factorii principali care au determinat creșterea valorii portofoliului de acțiuni cotate în primul semestru al anului 2010.
- Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la societățile închise, calculată în conformitate cu prevederile Art. 202 din Regulamentul 15/2004 al CNVM, a crescut ușor (+2%) pe fondul majorării valorii capitalurilor proprii ale societăților în cadrul cărora SSIF Broker deține participatii.
- Valoarea totală a portofoliului (acțiuni cotate + acțiuni necotate + alte valori mobiliare<sup>2</sup>) a crescut la 69.26 milioane lei, cu cca 32.5% peste nivelul înregistrat în urma cu 12 luni.
- Deținerile în cadrul societăților listate reprezintă componenta principală în cadrul portofoliului SSIF Broker (65.46%) în timp ce lichiditățile curente și cele plasate în depozite la termen cumulează cca 21%.

Structura portofoliului BRK la 30.06.2010



<sup>2</sup> Dețineri la diferite instituții precum: Casa de Compensare București, Fondul de Compensare al Investitorilor, Bursa Română de Marfuri și Casa Română de Compensatie.

Structura portofoliului tranzactionabil (actiuni cotate) in functie de sectoarele de activitate



- Sectorul financiar-bancar beneficiaza in continuare de cea mai mare expunere in cadrul portofoliului SSIF Broker SA in conditiile in care companiile din acest domeniu se tranzactioneaza la un discount semnificativ comparativ cu societatile listate pe pietele din regiune iar riscul de lichiditate pe aceste pozitii este relativ redus.
- Dinamica pozitiva a productiei industriale din prima jumate a anului curent ne-a determinat sa ne majoram detinerile la companiile care activeaza in sectorul industrial astfel incat expunerea pe acest sector a urcat la 13.7% din total portofoliu.
- Diversitatea plasamentelor la nivel sectorul in cadrul portofoliului detinut de catre companie are ca scop diminuarea riscului de piata. Ponderarea plasamentelor SSIF Broker SA avand la baza sectoarele de activitate ale emitentilor in care s-au realizat plasamente tine cont atat de riscurile specifice aferente fiecarui sector in parte cat si de potentialul de dezvoltare pe termen scurt si mediu al sectorului in cadrul economiei nationale. Asadar, structura plasamentelor pe sectoare de activitate poate fi privita ca un etalon de perceptie la nivel decizional a riscului investitional.

#### IV. Activitatea de exploatare in primele 6 luni din 2010

Activitatea de exploatare vizeaza totalitatea serviciilor de intermediere financiara pe care SSIF BROKER le presteaza in contul clientilor sai, servicii care se materializeaza in venituri pentru societate sub forma comisioanelor aplicate tranzactiilor efectuate de clienti. SSIF Broker detine autorizatie de tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si la Bursa Monetara-Financiara si de Marfuri Sibiu (Sibex).

Desi in anul 2009 SSIF Broker a pierdut pozitia de lider pe piata derivatelor de la Sibex, incheind anul pe locul 4, prin intermediul a 228,700 de contracte intermediare (clienti&house) in primul semestru al anului SSIF Broker a redobandit pozitia secunda cu o cota de piata de 23.07%.

Topul intermediarilor la BMFMS cumulat la sfarsitul primului semestru al anului 2010

| Pozitie | Denumire intermediar  | Nr contracte   | Cota de piata |
|---------|-----------------------|----------------|---------------|
| 1       | SSIF TRADEVILLE SA    | 314,112        | 31.69%        |
| 2       | <b>SSIF BROKER SA</b> | <b>228,700</b> | <b>23.07%</b> |
| 3       | SSIF ESTINVEST SA     | 228,548        | 23.06%        |
| 4       | SSIF WBS ROMANIA      | 191,550        | 19.32%        |

Sursa: [www.sibex.ro](http://www.sibex.ro)

De asemenea, si in ierarhia SSIF-urilor de la BVB, SSIF Broker si-a imbunatatit pozitia urcand pe locul al 5-lea dupa primele 6 luni ale anului curent, valoarea tranzactiilor intermediare ridicandu-se la 437.7 milioane lei comparativ cu 172 milioane lei in perioada similara din 2009; cota de piata a urcat la 5.20%.

Topul intermediarilor la BVB (tranzactii cu actiuni pe BVB&Rsdaq) la sfarsitul primului semestru al anului 2010

| Pozitie | Denumire intermediar        | Valoare Tranzactionata | Cota de piata (%) |
|---------|-----------------------------|------------------------|-------------------|
| 1       | KBC SECURITIES ROMANIA      | 928,225,125.96         | 11,11             |
| 2       | BT SECURITIES               | 639,623,864.26         | 7,86              |
| 3       | BRD GROUPE SOCIETE GENERALE | 534,865,967.05         | 6,40              |
| 4       | IFB INVEST                  | 446,478,424.69         | 5,34              |
| 5       | <b>S.S.I.F. BROKER</b>      | <b>434,734,984.36</b>  | <b>5,20</b>       |

Sursa: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

#### V. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii

In perioada analizata nu au existat situatii in care societatea sa fi fost in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare.

La 30.06.2010, capitalul social al societatii se ridica la suma de 144,735,840.50 lei, pe parcursul primului semestru neexistand modificari ale capitalului social. In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 26.03.2010 s-a hotarat diminuarea capitalului social de la 144,735,840.50 lei la 72,367,920.25 lei urmand ca aceasta operatiune sa se finalizeze pana la sfarsitul trimestrului al III-lea din 2010.

În cursul semestrului I al anului curent au intervenit modificări în structura consiliului de administrație al SSIF Broker SA, prin numirea domnilor Stratan Tiberiu și Cartis Gheorghe-Ioan în funcția de administratori în locul domnilor Cristea Valentin-Vasile și Zah Ciprian-Ioan, în conformitate cu hotărârile Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 26.03.2010.

La 30.06.2010 structura Consiliului de Administrație al SSIF Broker SA se prezintă astfel:

Presedinte CA – Ionescu Anton,

Vicepresedinte CA – Martin Miron

Membru CA – Cartis Gheorghe – Ioan,

Membru CA – Pop Vasile,

Membru CA – Stratan Tiberiu.

#### **VI. Relatia cu actionarii si institutiile pietei de capital**

SSIF Broker SA a respectat dreptul la informare al acționarilor prin comunicatele de presă, publicarea raporturilor, informațiile furnizate în sistemul electronic al pieței de capital, oferind un tratament egal acestora.

În relația cu instituțiile pieței de capital societatea a întocmit și publicat raporturile periodice și curente în conținutul și la termenele prevăzute de reglementările în vigoare și a furnizat informațiile solicitate de CNVM, Bursa de Valori București - piața reglementată pe care sunt listate acțiunile emise de SSIF BROKER SA.

**Presedinte CA,**  
**Prof. Univ. dr. ing. Anton Ionescu**

**Director General,**  
**Grigore Chis**

**Contabil sef,**  
**Mihaela Botez**