



SSIFEROKER

intermediem succesu

***Raportul Consiliului de
Administratie pentru anul
2013***





CUPRINS

1. Mesajul presedintelui	3
2. Indicatori cheie	5
3. Informatii despre companie	7
4. Guvernanta corporativa	8
5. Actiunea BRK	11
6. Contextul bursier	12
6.1 Retrospectiva evolutiilor bursiere la nivel global	12
6.2 Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local	13
7. Activitatea de baza a companiei	15
7.1 Servicii de brokeraj	15
7.1.1 Servicii de intermediere	15
7.1.2 Operatiuni de market-making	16
7.1.3 Emisiune produse structurate	16
7.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare	17
7.2.1 Descriere	17
7.2.2 Obiective strategice in 2013	17
8. Realizari in 2013	18
8.1 Dinamica si structura veniturilor totale	18
8.2 Evolutia rezultatului global	19
8.3 Analiza pe segmente	19
8.3.1 Servicii de brokeraj	19
8.3.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare	22
8.3.3 Analiza evolutiei si structurii portofoliului propriu de active financiare	22
9. Infrastructura operationala	26
9.1 Reteaua teritoriala de subunitati	26
9.2 Personalul societatii	26
9.3 Dinamica si structura clientilor	26
9.4 Activitatea de cercetare-dezvoltare	27
9.5 Managementul riscului	27
10. Obiective pentru anul 2014	28
11. Situatia financiar-contabila	29
11.1 Pozitia financiara	29
11.2 Performante financiare	30
11.3 Situatia fluxurilor de numerar (Metoda indirecta)	31



1. Mesajul presedintelui

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

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

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

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

 Pe filiera administrarii portofoliului propriu de active financiare strategia investitionala a fost axata in 2013 pe restructurarea portofoliului de actiuni prin lichidarea detinerilor cu potential redus de crestere si diminuarea expunerii pe companiile nelichide si redirectionarea lichiditatilor rezultate pentru achizitia unor actiuni cotate la categoria I a bursei si de asemenea spre companii in care SSIF Broker s-a implicat activ pentru dezvoltarea acestora, un exemplu fiind compania CEMACON SA – unul dintre cei mai importanti jucatori pe piata materialelor de constructii din Romania.

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

Conducerea SSIF Broker SA a aplicat in ultimii ani o politica prudenta si o gestionare adecvata a riscurilor, ca urmare s-a mentinut orientarea spre constituirea si retratarea de provizioane, fapt ce a afectat rezultatul financiar la final de an. In acest context, SSIF Broker a incheiat anul 2013 cu o pierdere de cca 1.38 milioane lei, pierdere ce se datoreaza, in principal, constituirii de provizioane suplimentare pentru litigiul cu clientii fostei Sucursale de la Deva precum si de inregistrarea unor ajustari de valoare privind deprecierea portofoliului de active financiare. Fara influenta acestora, rezultatul global ar fi indicat la 31.12.2013 un profit de 1,068,440 lei.

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

Presedintele Consilului de Administratie

Mihai Buliga



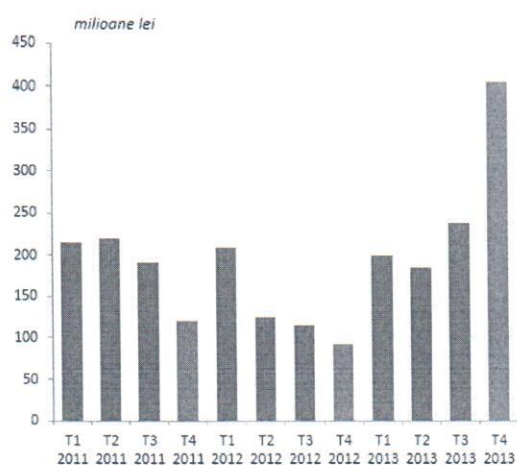


2. Indicatori cheie

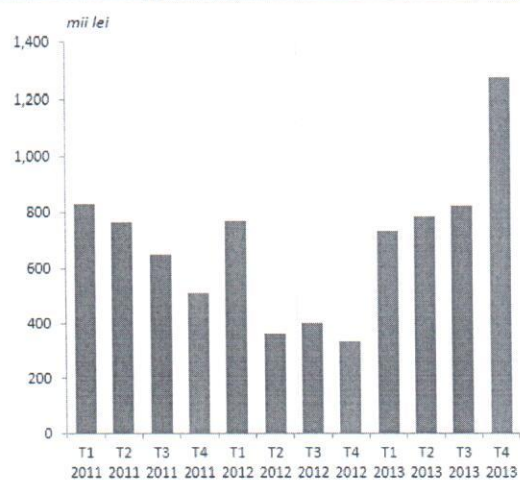
Indicatori	31 Decembrie 2013	31 Decembrie 2012	Evolutie
Contul de profit si pierdere individual			
Cifra de afaceri neta (lei)	5,446,868	2,982,712	82.6%
Rezultat operational (lei)	(7,352,324)	(4,825,264)	52.4%
Rezultat financiar (lei)	5,973,695	5,273,988	13.3%
Rezultat net (lei)	(1,378,628)	448,724	n/a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



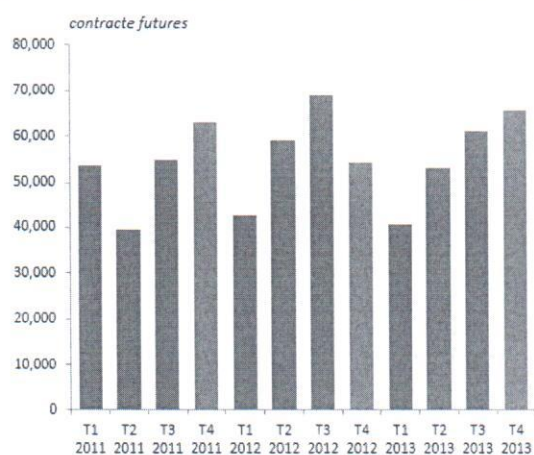
Valoarea totala a tranzactiilor intermediare la BVB (actiuni)



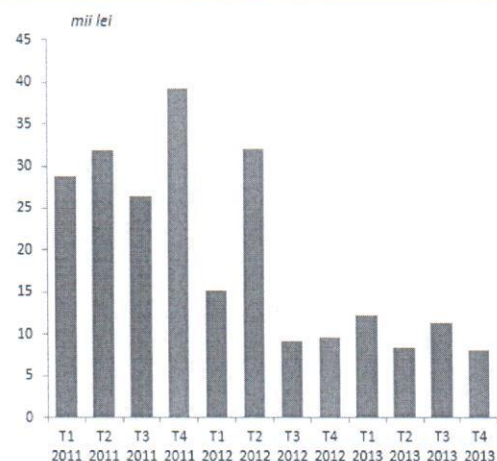
Comisioane din tranzactii intermediare la BVB



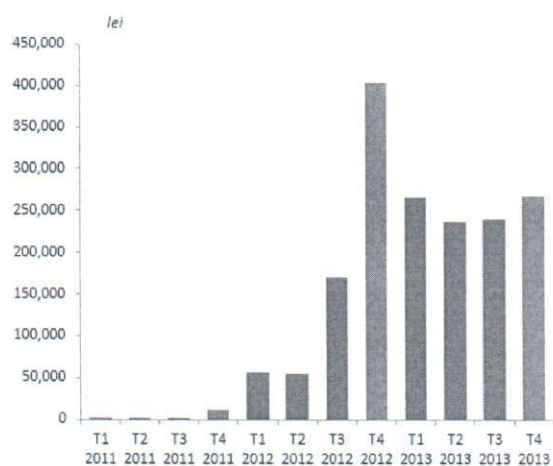
Contracte intermediare pe piata derivatelor de la Sibex (futures)



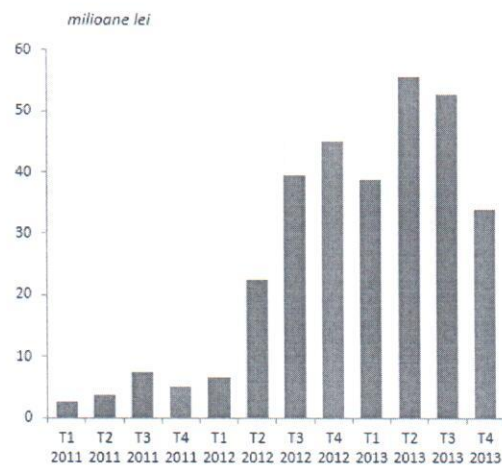
Comisioane din tranzactii pe piata derivatelor de la Sibex



Comisioane din tranzactii intermediare pe pietele externe



Valoarea tranzactiilor cu produse structurate la BVB





3. 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 cota 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.



4. Guvernanta corporativa

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

Actionarii societatii

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

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

Consiliul de Administratie al SSIF BROKER SA

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

In urma alegerilor desfasurate in cadrul AGOA din 28 noiembrie 2011 a fost ales un nou Consiliu de

Administratie, avand urmatoarea componenta: **Buliga Mihai** - presedinte CA si membru in Comitetul de Remunerare, **Tiberiu Stratan** – vicepresedinte CA, membru in Comitetul de Audit, **Anton Ionescu** - membru CA, membru in Comitetul de Remunerare, **Dinu Marian George** – membru CA, membru in Comitetul de Remunerare, **Vasile Pop** – membru CA, membru in Comitetul de Audit.

Pe parcursul anului 2013, Consiliul de Administratie al SSIF Broker SA s-a intrunit de 15 ori, iar activitatea acestui for a respectat prevederile legale si statutare. Au fost dezbatute subiecte si proiecte importante si relevante pentru activitatea companiei, fiind emise 74 decizii care au privit multiplele aspecte functionale ale societatii. Printre subiectele ce s-au regasit in agenda Consiliului de Administratie al societatii, avand un impact deosebit asupra activitatii curente, s-a numarat si aprobarea unor norme si proceduri interne care au fost actualizate pentru a corespunde modificarilor realizate la nivelul societatii.

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

Comitetul de Audit si Comitetul de Remuneratie

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



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

Auditorul independent

Conform prevederilor legale, situatiile financiar-contabile si operatiunile SSIF Broker SA sunt auditate de un auditor financiar independent, care indeplineste atat criteriile stabilite de CNVM, cat si cele ale Camerei Auditorilor Financiari din Romania. In cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor SSIF Broker SA din 27.04.2012, SC BDO Auditors&Accountants SRL a fost desemnat ca auditor extern pentru exercitiul financiar 2013.

Controlul Intern la nivelul SSIF Broker SA

In conformitate cu prevederile legale in vigoare, societatea are organizat un Compartiment de Control Intern compus din trei membrii autorizati de catre CNVM. Doi membrii ai Compartimentului activeaza la sediul central din Cluj-Napoca, str. Motilor nr. 119, iar un membru al Compartimentului activeaza la sediul sucursalei din Bucuresti a SSIF Broker SA, in conformitate cu cerintele legale in vigoare.

Compartimentul de Control Intern, raporteaza lunar Consiliului de Administratie al societatii, Conducatorilor si Auditorului Intern cu privire la activitatea desfasurata, problemele constatate si propune conducerii societatii masuri de remediere a acestora, urmand ca decizia privind aplicarea masurilor propuse sa fie luata de catre membrii Consiliului de Administratie prin vot si adusa la cunostinta celor implicati de catre membrii conducerii executive a societatii.

De asemenea Compartimentul de Control Intern, asigura operativitatea transmiterii catre institutiile pietei de capital a tuturor raportarilor cerute de legislatia in vigoare, incluzand aici si rapoartele curente cu privire la evenimentele importante referitoare la societate.

In decursul anului 2013, Compartimentul de Control Intern a inaintat Consiliului de Administratie si conducerii executive un numar de 17 rapoarte de control, care au avut ca urmare imbunatatirea activitatii curente a societatii, solutionarea unor reclamatii ale clientilor si imbunatatirea procedurilor de lucru.

Managementul riscului

In cadrul SSIF Broker SA si in acord cu prevederile legale in vigoare, a fost desemnata o persoana pentru monitorizarea riscului la nivel de societate, avand atributii specifice. Monitorizarea riscurilor specifice activitatii desfasurate de SSIF BROKER SA se face in conformitate cu Procedura privind metodele de evaluare si administrare a riscului, procedura aprobata de catre Consiliul de Administratie al societatii.

Transparenta si raportarea financiara

In vederea asigurarii transparentei 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, precum si rapoarte curente cu privire la toate evenimentele importante cu impact asupra imaginii si activitatii societatii.



Evitarea conflictelor de interese

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

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

Responsabilitatea socială a SSIF BROKER SA

Ca expresie a responsabilității sociale a SSIF Broker SA, societatea, prin Consiliul de Administrație și conducerea executivă, promovează cooperarea dintre societate și instituțiile de învățământ superior din Cluj-Napoca, oferind studenților acestor instituții posibilitatea efectuării gratuite, de stagii de pregătire anuală și documentare în domeniul pieței de capital din România.

În colaborare cu Bursa de Valori București, SSIF BROKER a demarat un proiect amplu: Academia Broker. Aceasta constă dintr-o serie de 10 conferințe susținute în principalele orașe ale țării, scopul principal constând în dorința de a îmbunătăți nivelul de educație financiară atât în rândul studenților, cât și în rândul potențialilor investitori. În cadrul acestor conferințe, publicul nu numai că reușește să se familiarizeze cu noțiuni de bază ale pieței de capital, dar studenții au și posibilitatea de a se înscrie în programele de internship derulate de SSIF BROKER, respectiv de a se înscrie la o sesiune de webinarii în urma cărora poate obține o diplomă de investor semnată atât de companie cât și de către BVV. Această acțiune vine în urma implicării SSIF BROKER în programul „My Money Week” desfășurat de către Transylvania College în cadrul „Săptămânii Altfel”. Programul a arătat nevoia unui astfel de program educațional mai amplu.

În acord cu principiile de responsabilitate socială, SSIF Broker SA a susținut achiziționarea de rechizite școlare pentru elevii din clasa I a Școlii „Traian D. Țăjan” din Cluj Napoca, susținând astfel lupta împotriva abandonului școlar. În dorința de a însoți generația această de copii, compania a desfășurat de-a lungul anului o serie de evenimente care au venit în sprijinul elevilor. Astfel, în afara de achiziționarea de rechizite școlare la începutul clasei I și a II-a, SSIF BROKER a organizat de 1 iunie o ieșire comună la cinematograful cu copii defavorizați. La sfârșitul anului școlar, elevii cu rezultate bune au fost premiați cu cadouri achiziționate de către companie.

Nu în ultimul rând, compania se implică într-o serie de evenimente care urmăresc încurajarea comunității clujene înspre a duce o viață sănătoasă. Astfel, împreună cu organizația „Clujul Pedalează” compania nu numai că a susținut în calitate de partener oficial Maratonul Fagetului, care a fost destinat clujenilor de toate vârstele, dar a susținut și acțiunea denumită „CicloMos” care a urmărit achiziționarea de cadouri pentru copii orfani și cu deficiențe de auz/ vedere. O altă acțiune în care s-a implicat SSIF BROKER în anul 2013 a fost balul de caritate desfășurat pentru obținerea de fonduri pentru cumpărarea unei mașini de scris destinate copiilor cu deficiențe de vedere. Compania a susținut marsul împotriva cancerului, desfășurat la București.

Calendarul financiar 2014

Eveniment	Data
Rezultate financiare anuale preliminare pentru 2013 <i>RAS - individual, neauditat</i>	14 Februarie 2014
Adunarea Generală a Acționarilor pentru aprobarea rezultatelor financiare anuale pentru 2013	29 Aprilie 2014
Publicare rezultate financiare anuale pentru 2014 <i>RAS - individual, auditate</i>	30 Aprilie 2014
Rezultate financiare pentru Trimestrul I 2014 <i>RAS - individual, neauditat</i>	12 Mai 2014
Rezultate financiare pentru Semestrul I 2014 <i>RAS - individual, neauditat</i>	14 August 2014
Rezultate financiare pentru Trimestrul III 2014 <i>RAS - individual, neauditat</i>	14 Noiembrie 2014
<i>RAS - Standardele Românești de Contabilitate</i>	

5. Actiunea BRK

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

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

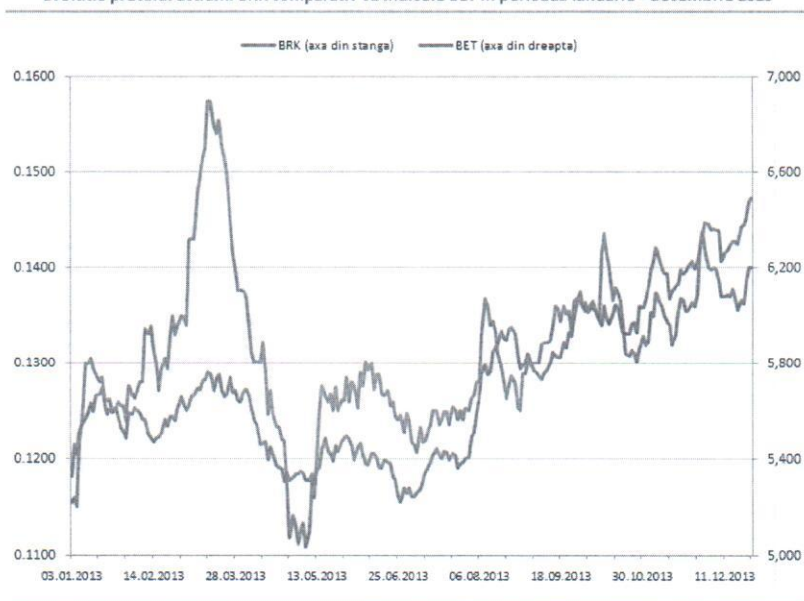
Compania se afla sub incidenta legislatiei pietei de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piata de capital si a reglementarilor secundare emise de Comisia Nationala a Valorilor

Mobiliare/ Autoritatea de Supraveghere Financiara (CNVM/ASF) si BVB.

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

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

Evolutia pretului actiunii BRK comparativ cu indicele BET in perioada ianuarie - decembrie 2013



Dividende

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.

Rascumpararea de actiuni proprii

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

6. Contextul bursier

6.1 Retrospectiva evolutiilor bursiere la nivel global

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

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

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

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

Avand in vedere starea fragila a economiei SUA, Banca Centrala Federala a SUA a anuntat ca va mentine politica monetara ultra-relaxata,

continuang sa cumpere certificate de trezorerie emise de guvernul american si obligatiuni ipotecare in valoare de 85 de miliarde de dolari pe luna. La ultima sedinta de politica monetara din luna septembrie BCE a mentinut nivelul dobanzii cheie la 0.5% si a reiterat angajamentul sau de nu de a ridica ratele de dobanda pe o perioada extinsa de timp.

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

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

Per ansamblul anului 2013, indicii pietelor dezvoltate din vestul Europei, SUA si Japonia au generat cele mai bune randamente, investitorii



preferand aceste piete in detrimentul pietelor emergente. Bursa din China a fost si in 2013 una dintre surprizele negative datorita evolutiei slabe a indicelui de referinta din China (Shanghai Composite) in contextul decelerarii puternice a cresterii economice si a politicii monetare restrictiva condusa de BoPC.

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

6.2 Retrospectiva evolutiilor bursiere pe plan local

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

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

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

In **trimestrul al II-lea** indicii bursieri locali au inregistrat o evolutie preponderent negativa pe fondul trecerii datelor de inregistrare pentru dividende si a cresterii aversiunii la risc pe pietele externe pe finalul trimestrului. Pe plan macroeconomic datele au fost in general pozitive,

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

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

Pe plan intern, toti indicii bursieri de la BVB au inregistrat aprecieri accentuate in **trimestrul al III-lea**, cel mai insemnat avans fiind inregistrat de catre indicele BET (+14.8%). Performantele deosebite inregistrate in trimestrul al III-lea au fost sustinute de imbunatatirea perceptiei de risc asupra Romaniei in urma finalizarii acordului cu institutiile financiare internationale si a negocierii cu succes a unui nou acord preventiv pe o perioada de doi ani. In acest nou acord autoritatile si-au asumat continuarea reformelor structurale si a privatizarilor prin piata de capital, inclusiv lansarea unor oferte publice initiale la Nuclearelectrica si



Romgaz. Oferta publica primara de listare a Nuclearlectrica s-a derulat la sfarsitul lunii septembrie si s-a incheiat cu succes, rata de suprasubscriere fiind de 5.6 ori pe transa de retail.

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

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. Aprecierile inregistrate de principalele actiuni cotate la BVB precum si listarea a doua importante companii din portofoliul statului,

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

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



7. Activitatea de baza a companiei

7.1 Servicii de brokeraj

7.1.1 Servicii de intermediere

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

Serviciile de intermediere se refera la urmatoarele:

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

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

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

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

B. Servicii specializate pentru clienti instititionali:

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

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

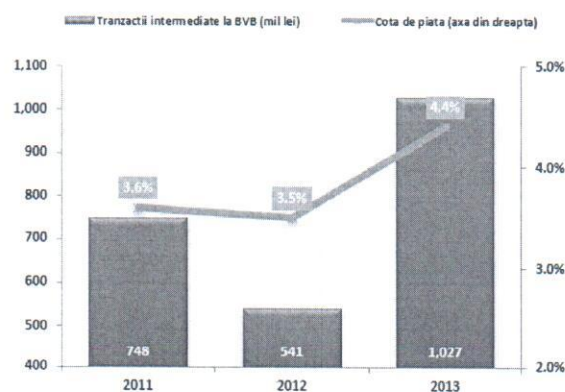
✚ Listarea companiilor si a fondurilor de investitii pe piata de capital prin oferte publice initiale sau pe baza de prospecte de admitere la tranzactionare

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

Incepand cu anul 2013 SSIF Broker a pus la dispozitia clientilor si servicii de administrare de fonduri prin intermediul subsidiarei SAI Broker SA.

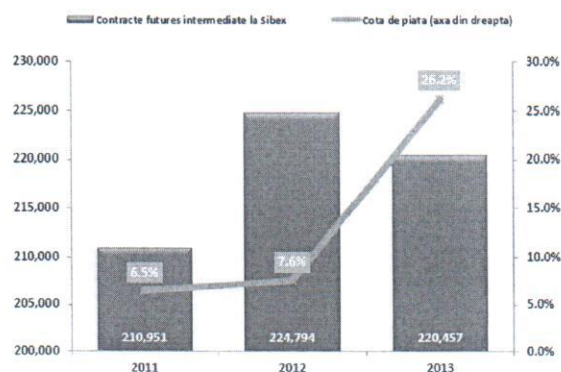
De asemenea, din vara anului 2013 clientii SSIF Broker au acces la peste 100 de piete externe si pot tranzactiona mai multe tipuri de instrumente financiare (actiuni, CFD-uri, futures, marfuri, metale, s.a.).

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



Sursa: www.bvb.ro

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



Sursa: www.sibex.ro

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

7.1.2 Operațiuni de market-making

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

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

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

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

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

7.1.3 Emisiune produse structurate

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

Lansarea acestor produse structurate a fost un real succes pentru companie, generând o creștere semnificativă a cotei de piață a SSIF Broker SA pe acest segment (17% în 2013 vs 8.26% în 2012, respectiv 2.18% în 2011) pe fondul unor tranzacții totale de peste 181 milioane lei, cu 60% mai ridicate decât în 2012 și creșterea veniturilor din dobânzi asimilate acestor produse.

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



7.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare

7.2.1 Descriere

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.

7.2.2 Obiective strategice in 2013

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

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



8. Realizari in 2013

8.1 Dinamica si structura veniturilor totale

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



8.2 Evolutia rezultatului global

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

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

8.3 Analiza pe segmente

8.3.1 Servicii de brokeraj

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

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



Evolutia rezultatelor pe segmentul de intermediere

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

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

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

Evolutia si structura veniturilor nete din comisioane

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

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



Lansarea platformei de tranzactionare pe pietele externe a fost unul dintre catalizatorii de crestere a veniturilor din comisioane avand in vedere numarul mare de instrumente si pietre financiare la care au acces clientii, veniturile din comisioane aferente acestor tranzactii contribuind cu 19.5% la totalul veniturilor din comisioane. Intermedierea emisiunii de obligatiuni in valoare de 550 milioane lei a Unicredit Tiriac Bank si a altor oferte publice de cumparare a unor societati cotate pe piata Rasdaq a generat alte sume importate pe aceasta filiera de activitate, acestea fiind evidentiata la pozitia "alte venituri din servicii de intermediere".

Evolutia rezultatelor pe segmentul operatiunilor de market making si produse structurate

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

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



8.3.2 Administrarea portofoliului propriu de active financiare

Evolutia rezultatelor din administrarea portofoliului propriu de active financiare

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

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

8.3.3 Analiza evolutiei si structurii portofoliului propriu de active financiare

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

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



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

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

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

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

Expunerea sectoriala a portofoliului de actiuni la 31 decembrie 2013

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

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

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



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

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

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

Evolutia portofoliului de active financiare	31.12.2013	31.12.2012
Disponibilitati banesti	1,010,937	8,657,008
Imprumuturi acordate	6,489,568	1,182,675
Market-making & produse structurate	5,990,454	5,314,598
Portofoliul de actiuni	48,510,445	51,059,578
Total	62,001,404	66,213,858

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

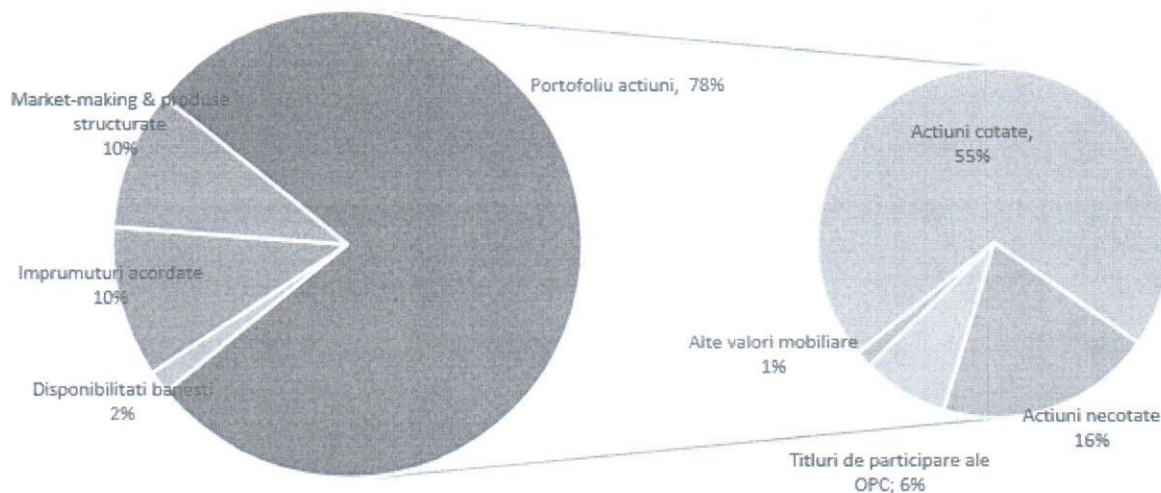
Nivelul disponibilitatilor banesti a fost influentat negativ de mai multi factori dintre care mentionam: plata unor despagubiri in suma de 4.13 milioane lei pentru solutionarea pe cale amiabila a laturii civile a dosarului penal privind fraudarea clientilor de catre fostii angajati de la Sucursala din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

¹ Categoria investitiilor pe termen scurt - Titluri disponibile la tranzactionare

² Categoria imobilizarilor 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 evidentiata in notele explicative <https://www.ssifbroker.ro/actionariat/agoaagea-29-30-aprilie-2014.html>



Structura portofoliului de active financiare la 31.12.2013



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

9. Infrastructura operationala

9.1 Reteaua teritoriala de subunitati

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

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

9.2 Personalul societatii

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

Societatea are incheiate contracte de mandat cu un numar de 20 de agenti delegati (22 in 2012), acestea presupunand corelarea cheltuielilor aferente tranzactiilor cu veniturile realizate. In viitor, conducerea societatii isi propune sa continue procesul de extindere a operatiunilor de vanzare prin intermediul agentilor delegati acordand insa o atentie deosebita si personalului angajat din societate, prin evaluarea activitatii si performantelor fiecarui salariat in parte.

9.3 Dinamica si structura clientilor

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

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

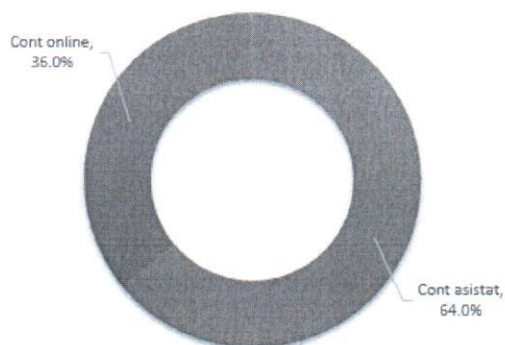
Structura tranzactiilor realizate pe BVB in 2013

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

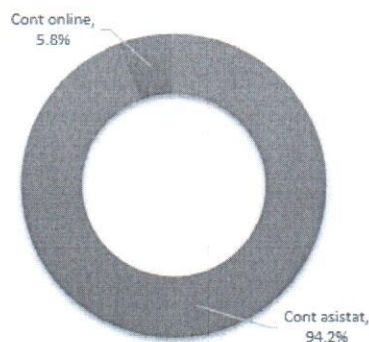


În anul 2013 au fost deschise un număr total de 36 de conturi pe platforma de tranzacționare destinată pietelor externe, un număr de 25 de conturi fiind active. Dintre cei 25 de clienți activi, 9 au optat pentru serviciul de tranzacționare online. Comisiunile brute realizate pe parcursul anului 2013 au totalizat peste 188 mii euro, peste 94% din acestea fiind generate de tranzacțiile pe conturile asistate (de brokeri).

Structura clienților pe piețele externe - tipul de cont



Structura comisiunelor din tranzacții pe piețele externe



Pe noua platformă de tranzacționare destinată pietelor internaționale SSIF Broker a intermediat în anul 2013 tranzacții în valoare totală de cca 200 milioane euro, rulajele fiind generate atât de investitori de retail cât și de investitori instituționali.

9.4 Activitatea de cercetare-dezvoltare

Activitățile de cercetare-dezvoltare ale societății sunt orientate în direcția îmbunătățirii programelor informatice și dezvoltarea unor noi produse de investiții (produse structurate: certificate Turbo sau produse cu capital protejat). SSIF Broker dorește să finalizeze implementarea unui nou program informatic, astfel încât să se poată oferi clienților SSIF Broker SA o gamă mai largă de produse financiare pe piețele externe, precum și demararea operațiunilor de împrumut în marja.

9.5 Managementul riscului

Activitatea de administrare a fondurilor proprii ale societății și riscul specific acestei activități a fost reglementat până în luna aprilie 2008 prin prevederile Regulamentului nr. 9/2004 al CNVM/ASF. După această dată, reglementările derivate din Acordul Basel II au reprezentat principalul ghid de lucru. Normele și reglementările impuse prin acest acord stabilesc încadrarea în limitele indicatorilor de prudențialitate (cerințele minime de capital, cerințele capitalului de supraveghere, etc). Încadrarea în respectivi indicatori are valoare formală de raportare, aceasta nereprezentând o garanție împotriva potențialelor pierderi generate de riscul de piață asociat investițiilor realizate.

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



10. Obiective pentru anul 2014

Pentru anul 2014, conducerea societatii isi propune sa finalizeze investitiile in dezvoltarea arhitecturii tehnologice avand ca obiectiv schimbarea sistemului de back-office si dezvoltarea platformei de tranzactionare Tradis.

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, atat pe segmentul de retail cat si pe segmentul investitorilor institutionali
- ✚ promovarea si cresterea activitatii de tranzactionare pe pietele internationale, clientii SSIF Broker avand posibilitatea sa tranzactioneze o gama diversificata de instrumente financiare
- ✚ relansarea operatiunilor de imprumut in marja odata cu implementarea noului sistem de back-office
- ✚ lansarea unor noi emisiuni de certificate turbo, avand la baza mai multe tipuri de active suport (marfuri, valute, actiuni, indici bursieri, s.a.), precum si de produse (certificate structurate) cu capital garantat.
- ✚ cresterea ponderii veniturilor din serviciile de brokeraj (intermediere pe piata locala si pietele externe, market-making, produse structurate, imprumuturi in marja) in total venituri
- ✚ consolidarea pozitiei SSIF Broker in topul celor mai importante case de brokeraj din Romania prin intermediul unor posibile fuziuni si achizitii.

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

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

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



11. Situatia financiar-contabila

11.1 Pozitia financiara

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



11.2 Performante financiare

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



11.3 Situatia fluxurilor de numerar (Metoda indirecta)

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