



SSIFBROKER

intermediem succesul

Raport trimestrial

Intocmit in conformitate cu
Regulamentul nr. 1/2006
la data de 30.09.2014

Cluj-Napoca, 14 Noiembrie, 2014





CUPRINS

1. Indicatori cheie	3
2. Informatii despre companie	6
3. Activitatea de baza.....	7
4. Realizari in primele 9 luni din 2014.....	8
4.1 Evolutia rezultatului global	8
4.2 Analiza pe segmente	8
5. Evolutia rezultatelor financiare	14
6. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii.....	16
7. Relatia cu actionarii si institutiile pietei.....	16
8. Indicatori economico-financiari.....	17
9. Anexe	18

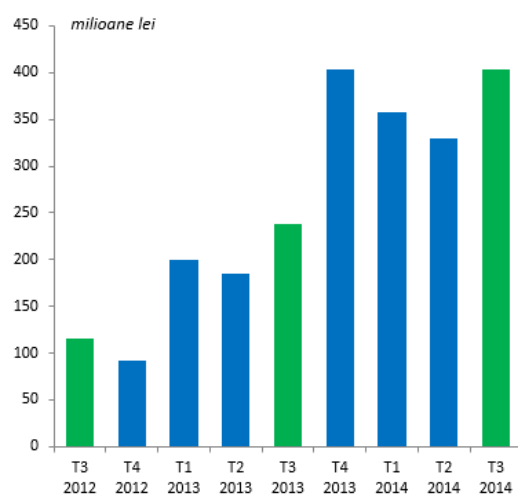


1. Indicatori cheie

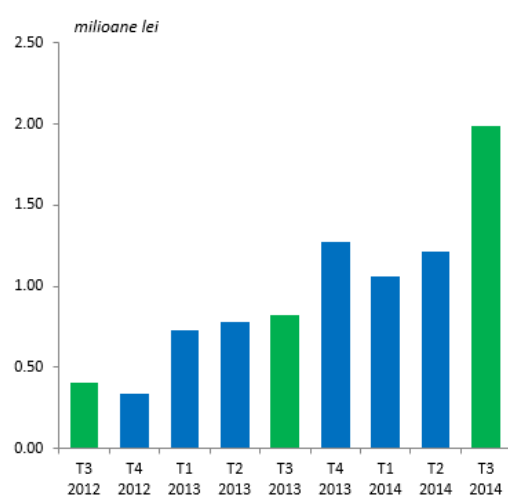
Indicatori	30 Septembrie 2014	30 Septembrie 2013	Evolutie
Contul de profit si pierdere individual			
Cifra de afaceri (lei)	6,661,497	3,330,146	100.0%
Rezultat din exploatare (lei)	(2,840,686)	(4,148,355)	-31.5%
Rezultat financiar (lei)	1,954,329	4,984,045	-60.8%
Rezultat net (lei)	(886,357)	835,691	n/a
Bilant individual			
Capitaluri proprii (lei)	61,827,297	64,927,971	-4.8%
Total active (lei)	94,750,460	92,583,401	2.3%
Indicatori de performanta			
Profit net pe actiune (lei/actiune)	(0.0026)	0.0025	n/a
Activ net contabil (lei/actiune)	0.1826	0.1917	-4.8%
Marja profit net	n/a	25.1%	
Rezultatul pe segmente (lei)			
Rezultatul activitatii de brokeraj	1,405,178	1,034,539	35.8%
Rezultatul activitatii de administrare a portofoliu propriu	541,221	2,669,583	-79.7%
Cheltuieli general-administrative	2,832,756	2,868,431	-1.2%
Rezultat inainte de provizioane	-886,357	835,691	n/a
Pretul actiunii BRK (lei/actiune)			
Pret deschidere (pret inchidere la 31 decembrie anul anterior)	0.1400	0.1139	22.9%
Maxim (pret intraday)	0.1490	0.1595	-6.6%
Minim (pret intraday)	0.1055	0.1100	-4.1%
Pret inchidere (la 30 septembrie)	0.1290	0.1359	-5.1%



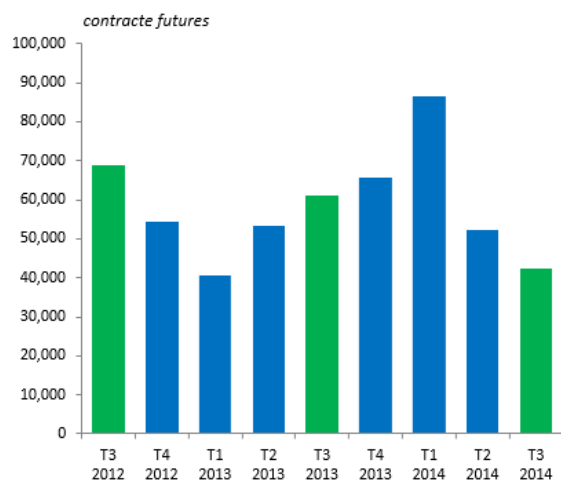
Valoarea totala a tranzactiilor intermediare la BVB (actiuni)



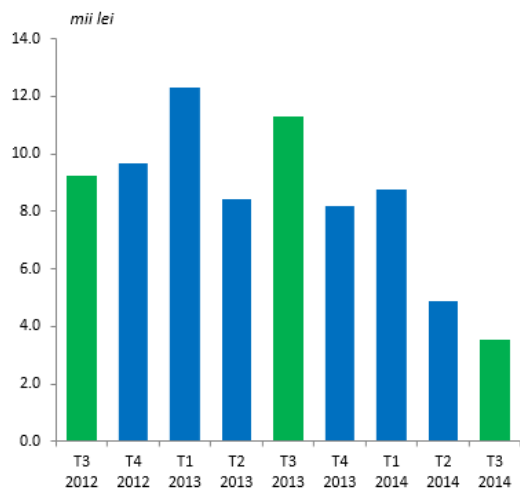
Comisioane din tranzactii intermediare la BVB



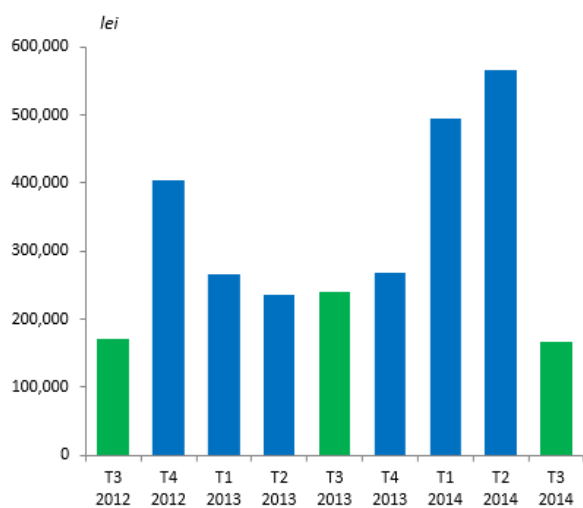
Contracte intermediare pe piata derivatelor de la Sibex (futures)



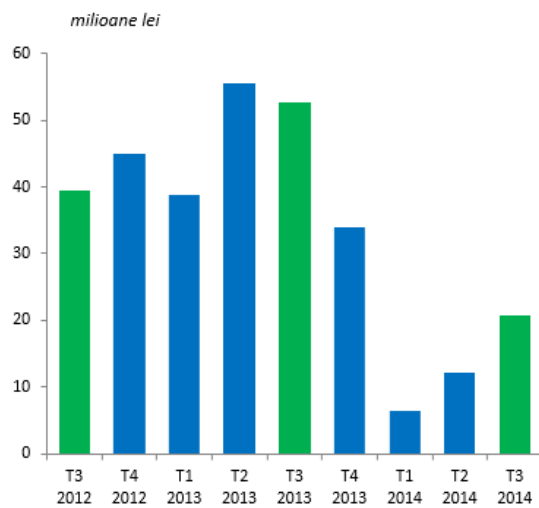
Comisioane din tranzactii pe piata derivatelor de la Sibex



Comisioane din tranzactii intermediare pe pietele externe



Valoarea tranzactiilor cu produse structurate la BVB





Avans cu 90% a veniturilor din comisioane in primele 9 luni din 2014



Cu toate ca evolutiile bursiere din primele 9 luni ale anului curent au fost mult mai asezate decat in ultimii ani, au existat si perioade dominate de volatilitate ridicata fapt ce a dinamizat activitatea de tranzactionare si s-a reflectat intr-o crestere a volumului tranzactiilor intermedate de SSIF Broker pe piata locala, valoarea acestora depasind 1 miliard de lei (+75%) in primele 9 luni, respectiv intr-o crestere a numarului tranzactiilor derulate de clienti pe pietele externe.



Veniturile totale din comisioane ale SSIF Broker au crescut cu peste 90% in primele 9 luni din 2014 ajungand la peste 6 milioane lei, aceasta evolutie fiind sustinuta in mare masura de cresterea veniturilor din comisioane aferente tranzactiilor intermedate pe bursa de la Bucuresti, dar si de cresterea volumului tranzactiilor derulate de clientii SSIF Broker pe platforma internationala de tranzactionare. Veniturile din comisioane aferente tranzactiilor intermedate de SSIF Broker la BVB au crescut cu 82% pana la 4.25 milioane lei in timp ce veniturile din comisioane aferente tranzactiilor intermedate pe pietele externe au crescut cu 65.4% pana la peste 1.22 milioane de lei.



Din serviciile de brokeraj prestate in primele 9 luni din 2014 SSIF Broker a obtinut un rezultat pozitiv de 1,405,178 lei, in crestere cu 35.8% fata de perioada similara din 2013. Aceasta evolutie pozitiva a fost sustinuta de cresterea veniturilor din comisioane aferente tranzactiilor intermedate de SSIF Broker atat pe bursa locala cat si pe pietele externe. O evolutie mai slaba s-a inregistrat la nivelul indicatorilor de performanta pe segmentul operatiunilor de market-making (MM) si produse structurate emise de SSIF Broker SA, unde datorita scaderii valorii totale a tranzactiilor intermedate pe segmentul produselor structurate de la BVB cu 73% rezultatul final s-a contractat cu 43.9%.



Dupa primele 9 luni din 2014 profitul obtinut din activitatea de administrare a portofoliului propriu se ridica la 0.54 milioane lei, in scadere cu 79% fata de perioada similara din 2013, in contextul in care ritmul de crestere al veniturilor din tranzactii financiare in nume propriu a fost devansat de cel al cheltuielilor aferente acestor tranzactii coroborat cu o scadere puternica a veniturilor din participatii (dividende) care s-au contractat cu 77.5% pana la 0.62 milioane lei.



Combinand rezultatele obtinute pe cele doua filiere principale de activitate, brokeraj si administrarea portofoliului propriu de active financiare, si luand in calcul dinamica cheltuielilor general-administrative, SSIF Broker inregistreaza la finele primelor 9 luni din 2014 o pierdere de 886,357 lei comparativ cu un profit de 0.83 milioane lei in aceeaasi perioada a anului trecut.



2. Informatii despre companie

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

SSIF Broker SA a fost infiintata ca societate pe actiuni la data de 26 Octombrie 1994 sub denumirea initiala de SIVM Broker SA. 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 5 agentii in cele mai importante orase precum: Timisoara, Iasi, Botosani, Suceava si Pitesti.

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. Domeniul principal de activitate este intermedierea tranzactiilor financiare, SSIF Broker SA fiind una dintre cele mai mari societati de brokeraj independente din Romania care nu se afla sub tutela unei alte institutii financiare.

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

Actiunile BRK sunt cotate la categoria I a Bursei de Valori Bucuresti si sunt incluse in cosul indicilor BET-C si BET-XT.

In luna august 2014 comitetul indicilor de la BVB a decis schimbarea structurii indicelui BET prin inlocuirea actiunilor SSIF Broker (BRK) cu actiunile Electrica (EL).



3. Activitatea de baza

Activitatea de baza a SSIF Broker SA este structurata pe 2 filiere mari: **servicii de brokeraj si administrarea portofoliului propriu de active financiare**. Pe filiera serviciilor de brokeraj activitatea este organizata pe 3 segmente: *servicii de intermediere, operatiuni de market-making si operatiuni cu produse structurate*.

Activitatea de intermediere financiara se refera la totalitatea serviciilor de intermediere a tranzactiilor oferite investitorilor individuali si companiilor, precum si la serviciile specializate oferite clientilor instititionali.

SSIF Broker SA detine licente de tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti si Sibex- Sibiu Stock Exchange iar din primavara anului 2013 prin noua platforma de tranzactionare clientii SSIF Broker pot accesa peste 100 de piete externe si pot tranzactiona o multitudine de instrumente financiare (actiuni, CFD-uri, futures, marfuri, metale, s.a.).

La 30.09.2014 SSIF Broker se mentine pe locul al VI-lea in topul intermediarilor de la BVB cu rulaje totale de cca 1.13 miliarde lei si o cota de piata de 5.01%. In aceeaasi perioada a anului trecut tranzactiile intermediare de SSIF Broker au totalizat 1.87 miliarde lei, insa din acestea 1.1 miliarde lei au reprezentat tranzactiile ocazionate de oferta de obligatiuni emise de Unicredit Bank care a fost intermediata de SSIF Broker in luna iunie 2013.

In clasamentul brokerilor care opereaza pe piata derivatelor de la Sibiu, SSIF Broker SA ocupa locul al II-lea cu o cota de piata de 33.9%, volumul de contracte intermediare in primele 9 luni ale anului urcand la 180.825, in crestere cu 16.8% fata de perioada similara din 2013.

Operatiunile de market-making se desfasoara pe segmentul instrumentelor derivate de la Sibex, unde SSIF Broker detine calitatea de market-maker pe o serie de instrumente financiare. Beneficiul din acest gen de operatiuni este spreadul (distanta) din cotationile de cumparare si vanzare. Operatiunile de market-making au un caracter continuu si sunt specifice activitatii de brokeraj astfel incat se justifica sa consideram ca aceste operatiuni tin de filiera operationala a activitatii SSIF Broker SA.

Emisiunea de produse structurate este o activitate distincta pe filiera operatiunilor de brokeraj, SSIF Broker deruleaza astfel de operatiuni incepand cu luna mai 2012.

La sfarsitul lunii septembrie 2014 erau in circulatie un numar de 7 certificate turbo (5 cu activ suport indicele Dow Jones Ind. Avg. si 2 cu activ suport indicele Eurostoxx 50).

SSIF Broker a lansat pe parcursul trimestrului al III-lea o emisiune de produse structurate cu capital protejat avand drept activ suport actiunile companiei germane Adidas care sunt disponibile in prezent la tranzactionare.

Pe langa activitatea de brokeraj, administrarea portofoliului propriu de active financiare este o alta filiera importanta a activitatii SSIF Broker SA. 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.

4. Realizari in primele 9 luni din 2014

4.1 Evolutia rezultatului global

Denumirea indicatorului (valori in lei)	30-Sep-14	31-Dec-13	30-Sep-13
1 Rezultatul activitatii de brokeraj	1,405,178	1,985,196	1,034,539
2 Rezultatul activitatii de administrare a portofoliu propriu	541,221	2,260,043	2,669,583
3 Cheltuieli general-administrative nerepartizate	2,832,756	3,176,799	2,868,431
4 Rezultat inainte de provizioane (1+2-3)	-886,357	1,068,440	835,691
5 Ajustari de valoare privind deprecierea portofoliului	0	103,092	0
6 Provizioane pentru riscuri si cheltuieli (cazul Deva)	0	2,343,976	0
Rezultatul perioadei (4-5-6)	-886,357	-1,378,628	835,691

La 30.09.2014 rezultatul global al activitatii SSIF Broker SA indica o pierdere de 886,357 lei, comparativ cu un profit de 835,691 lei in perioada similara din 2013. Aceasta evolutie a fost determinata in totalitate de scaderea veniturilor nete din administrarea portofoliului propriu de active financiare cu cca 80%, in timp ce pe filiera activitatii de brokeraj s-a inregistrat o imbunatatire a rezultatelor, respectiv o crestere cu 35.8%. Totodata, cheluielile general-administrative nerepartizate pe cele 2 mari filiere ale activitatii SSIF Broker au scazut usor (-1.2%) in primele 9 luni cu toate ca au fost efectuate cheltuieli importante cu promovarea si desfasurarea proiectului *Academia Broker* combinat cu o majorare a cheltuielilor cu personalul in urma recrutarii unor noi agenti de vanzari la Sucursala SSIF Broker din Bucuresti.

4.2 Analiza pe segmente

4.2.1 Servicii de brokeraj

Denumirea indicatorului (valori in lei)	30-Sep-14	30-Sep-13
Venituri totale din intermediere	6,902,071	4,210,884
Cheltuieli totale cu intermedierea	5,909,076	3,911,379
Rezultat din intermediere	992,995	299,504
Venituri totale din MM & prod. structurate	4,149,092	12,988,831
Cheltuieli totale cu MM & prod. structurate	3,736,909	12,253,796
Rezultat din MM & prod. structurate	412,183	735,034
Rezultatul activitatii de brokeraj	1,405,178	1,034,539



Din serviciile de brokeraj prestate in perioada ianuarie-septembrie 2014 SSIF Broker a obtinut un rezultat pozitiv de 1,405,178 lei, in crestere cu 35.8% fata de perioada similara din 2013. Aceasta evolutie pozitiva a fost sustinuta de cresterea veniturilor din comisioane aferente tranzactiilor intermediare de SSIF Broker atat pe bursa locala cat si pe pietele externe. O evolutie mai slaba s-a inregistrat la nivelul indicatorilor de performanta pe segmentul operatiunilor de market-making (MM) si produse structurate emise de SSIF Broker SA, unde datorita scaderii valorii totale a tranzactiilor intermediare pe segmentul produselor structurate de la BVB (-73% in primele 9 luni din 2014) rezultatul final s-a contractat cu 43.9%.

Evolutia rezultatelor pe segmentul de intermediere

Denumirea indicatorului (valori in lei)	30-Sep-14	30-Sep-13
Venituri din comisioane tranzactii	5,896,949	3,780,105
Alte venituri	1,005,122	430,779
Total venituri din intermediere	6,902,071	4,210,884
Cheltuieli privind comisioanele	2,257,224	1,022,368
Alte cheltuieli variabile	2,778,712	2,007,159
Total cheltuieli variabile pe intermediere	5,035,936	3,029,527
Marja bruta a segmentului	1,866,135	1,181,357
Cheltuieli fixe aferente segmentului	873,141	881,852
REZULTATUL SEGMENTULUI DE INTERMEDIERE	992,995	299,504

Veniturile totale generate din serviciile de intermediere financiara au crescut in primele 9 luni din 2014 cu 63.9% pana la peste 6.9 milioane lei, veniturile brute din comisioane contribuind cu 85.4% din totalul acestora. Cheltuielile variabile aferente segmentului de intermediere au crescut in aceeasi perioada cu 66% conducand la o crestere cu 58% a marjei brute asociata segmentului de intermediere. Raportat la anul precedent cheltuielile fixe aferente segmentului de intermediere au inregistrat o stagnare astfel incat la finele primele 9 luni din 2014 valoarea adaugata generata de segmentul de intermediere se cifreaza la 0.99 milioane lei, semnificativ mai mare decat in perioada similara a anului 2013 (+231%).

Evolutia si structura veniturilor nete din comisioane

Denumirea indicatorului (valori in lei)	30-Sep-14	30-Sep-13	30-Sep-14	30-Sep-13
Venituri din comisioane BVB	4,252,872	2,336,837	70.1%	73.6%
Venituri din comisioane piete externe	1,228,700	742,804	20.3%	23.4%
Venituri din comisioane Sibex	31,040	32,063	0.5%	1.0%
Venituri din alte comisioane	550,342	65,218	9.1%	2.1%
Total venituri nete din comisioane	6,062,954	3,176,922	100.0%	100.0%



Veniturile totale din comisioane au crescut cu peste 90% in primele 9 luni din 2014 ajungand la peste 6 milioane lei, aceasta evolutie fiind sustinuta in mare masura de cresterea veniturilor din comisioane aferente tranzactiilor intermediare pe bursa de la Bucuresti, dar si de cresterea volumului tranzactiilor derulate de clientii SSIF Broker pe platforma internationala de tranzactionare dedicata pietelor externe. Veniturile din comisioane aferente tranzactiilor intermediare de SSIF Broker la BVB au crescut cu 82% pana la peste 4.25 milioane lei in timp ce veniturile din comisioane aferente tranzactiilor intermediare pe pietele externe au crescut cu 65.4% pana la peste 1.22 milioane de lei, reprezentand 20.3% din totalul veniturilor din comisioane.

Evolutia rezultatelor pe segmentul operatiunilor de market making si produse structurate

Denumirea indicatorului (valori in lei)	30-Sep-14	30-Sep-13
Venituri din tranzactii	4,023,970	12,314,549
Alte venituri	125,121	674,281
Total venituri din MM & prod. structurate	4,149,092	12,988,831
Pierderi din tranzactii	3,096,124	11,057,303
Alte cheltuieli variabile	271,512	830,443
Total cheltuieli cu MM & prod. structurate	3,367,637	11,887,746
Marja bruta a segmentului	781,445	1,101,085
Cheltuieli fixe aferente segmentului	369,272	366,051
REZULTATUL SEGMENTULUI MM & PROD. STRUCTURATE	412,183	735,034

In contextul scaderii valorii tranzactiilor intermediare pe segmentul produselor structurate de la BVB cu 73% in primele 9 luni din 2014 pana la 39.3 milioane lei, veniturile totale din operatiunile de market-making (MM) si produse structurate au inregistrat un declin cu 68.1% ajungand la 4,149,092 lei. In aceeaasi perioada cheltuielile variabile asociate acestui gen de operatiuni au scazut intr-un ritm sensibil apropiat (-71.7%) conducand la o contractie cu 29% a marjei brute pe acest segment pana la 781,445 lei. In contextul in care cheltuielile fixe aferente segmentului au stagnat in raport cu anul precedent, valoarea adaugata generata in primele 9 luni din 2014 de segmentul operatiunilor de MM si produse structurate a cunoscut o scadere cu 44% pana la 412,183 lei.

4.2.2 Rezultatele administrarii portofoliului propriu de active financiare

Evolutia rezultatelor din administrarea portofoliului propriu de active financiare

Denumirea indicatorului (valori in lei)	30-Sep-14	30-Sep-13
Venituri din tranzactii	9,078,210	8,424,369
Venituri din participatii	628,474	2,794,680
Alte venituri	687,419	299,488
Total venituri	10,394,103	11,518,537

Pierderi din tranzactii	9,312,510	8,074,000
Alte cheltuieli variabile	303,052	476,180
Total cheltuieli variabile	9,615,562	8,550,180
Marja bruta din administrarea portofoliului propriu	778,541	2,968,357
Cheltuieli fixe aferente activitatii	237,319	298,774
Rezultatul administrarii portofoliului propriu	541,221	2,669,583

Din activitatea de administrare a portofoliului propriu de active financiare SSIF Broker a inregistrat in primele 9 luni ale anului venituri totale de cca 10.4 milioane lei, in scadere cu 9.8% fata de perioada similara din 2013. Veniturile din tranzactionarea instrumentelor financiare din portofoliul SSIF Broker au crescut cu 7.8% la 9.08 milioane lei in timp ce veniturile din participatii (dividende) s-au contractat cu 77.5% pana la 0.62 milioane lei, fata de 2.79 milioane lei in perioada similara din anul anterior. Cheltuielile ocazionate de tranzactionarea activelor financiare din portofoliul propriu au crescut intr-un ritm mai accentuat (+15.3%) pana la 9.3 milioane lei si au determinat o scadere a marjei brute din administrarea portofoliului propriu cu 73.8% pana la 778,541 lei. Cu toate ca cheltuielile fixe aferente acestei activitati s-au diminuat cu 20.6% rezultatul activitatii de administrare a portofoliului propriu de active financiare indica la 30.09.2014 un profit de 541,221 lei, semnificativ mai mic decat in perioada similara din 2013 (-79%).

Mentionam ca rezultatul final de 541,221 lei a fost influentat in sens negativ de o pierdere contabila de aprox. 0.8 milioane lei generata de operatiunile de vanzare cu actiuni CEON din luna septembrie 2014. Actiunile CEON au fost suspendate de la tranzactionare incepand cu data de 11.04.2014 pentru derularea operatiunii de diminuare a capitalului social prin reducerea numarului de actiuni emise cu 98%, tranzactionarea fiind reluata la data de 05.09.2014 dupa operarea diminuarii capitalului social al Cemacon. In urma finalizarii acestei operatiuni numarul actiunilor CEON detinute de SSIF Broker a scazut cu 98% iar acest lucru a fost reflectat in notele contabile printr-o ajustare in sus (de cca 42 ori) a pretului mediu ponderat de achizitie istoric. Vanzarea unui pachet de 136,100 actiuni CEON la data de 08.09.2014 a dus la inregistrarea unei pierderi contabile de aprox 808.000 lei prin raportarea pretului de vanzare a actiunilor (1.4771 lei/actiune) la pretul mediu ponderat istoric de achizitie.

In prezent se deruleaza o noua operatiune de majorare a capitalului social la Cemacon SA iar SSIF Broker isi va exercita dreptul de preemtiune si va subscrie integral actiunile noi care i se cuvin. Dupa finalizarea acestei operatiuni si inregistrarea la Depozitarul Central a noilor actiuni, costul mediu ponderat istoric de achizitie al actiunilor CEON din portofoliul SSIF Broker va fi ajustat din nou in notele contabile, de data aceasta in jos, iar pierderile contabile din tranzactiile cu actiuni CEON vor fi reversate.

4.2.3 Analiza evolutiei si structurii portofoliului propriu de active financiare

In contextul continuarii procesului de restructurare a portofoliului de actiuni cotate la BVB (numarul de emitenti din portofoliul SSIF Broker fiind redus la 40 fata de 49 in septembrie 2013), numarul participatiilor financiare din



portofoliu SSIF Broker a scazut in primele 9 luni din 2014 la 69 fata de un numar de 74 de participatii financiare existente in portofoliu la sfarsitul anului 2013.

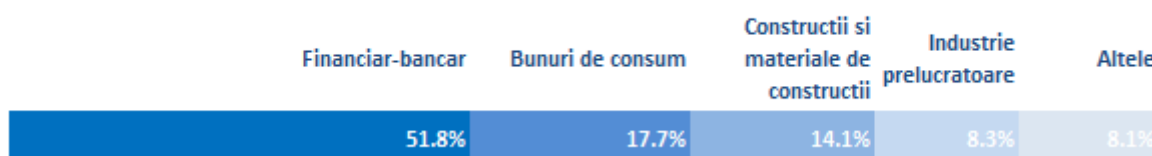
Evolutia si structura portofoliului de actiuni si instrumente asimilate	Numar Emitenti			Valoarea de piata a pachetului detinut de SSIF Broker (lei)		
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Societati cotate la BVB&Sibex	40	48	49	31,108,204	36,366,107	32,885,242
Societati nelistate	17	17	17	10,200,845	9,695,333	11,073,658
Titluri de participare la OPC	6	3	3	6,692,036	3,809,348	3,404,088
Obligatiuni	0	0	1	0	0	892,814
Alte valori mobiliare	6	6	6	679,710	739,657	739,657
Total portofoliu	69	74	76	48,680,795	50,610,445	48,995,459

La 30 septembrie 2014, valoarea de piata a portofoliului de actiuni cotate la BVB (inclusiv Sibex) se cifreaza la cca 31.1 milioane lei, fiind in scadere cu 5.4% fata de valoarea din perioada similara a anului 2013 si cu 7.9% mai mica decat cea de la sfarsitul anului 2013. Aceasta evolutie se explica prin faptul ca in primele 9 luni ale anului 2014 operatiunile de vanzare au fost de mai mare valoare decat cele de cumparare. O parte din sumele rezultate din vanzarea de actiuni au fost utilizate pentru achizitia de unitati de fond la doua noi fonduri de investitii lansate de SAI Broker SA, entitate controlata in proportie de 99.98% de SSIF Broker, precum si pentru plata de despagubiri in suma de aprox. 4.84 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.

Per ansamblul primelor 9 luni din 2014, din portofoliul tranzactionabil au fost efectuate vanzari nete de aproximativ 8.5 milioane lei in conditiile in care in trimestrul al III-lea au fost efectuate cumparari nete de 1.2 milioane lei. Principalele achizitii din trimestrul al III-lea au vizat actiunile SIF Banat Crisana (SIF1) si actiunile Erste Bank (EBS) in timp ce la capitolul vanzari mentionam lichidarea integrala a participatiei la Romgaz (SNG).

Valoarea portofoliului de unitati de fond a crescut la peste 6.6 milioane lei, in principal, datorita achizitiei de unitati de fond la 3 noi fonduri de investitii: *Fondul Deschis de Investitii STK Europe* administrat de SAI STK Financial SA, *Fondul Deschis de Investitii FIX Invest* si *Fondul Deschis de Investitii Plus Invest*, ambele administrate de SAI Broker SA.

Expunerea sectoriala a portofoliului de actiuni la 30 septembrie 2014



In privinta portofoliului de actiuni nelistate si alte instrumente financiare asimilate nu s-au inregistrat modificari semnificative fata de cele inregistrate la sfarsitul anului 2013, evaluarea acestora urmand a se face anual pe principiul valorii juste stabilita prin aplicarea standardelor internationale de evaluare.



La 30.09.2014 valoarea totala a portofoliului de actiuni si unitati de fond detinut de SSIF Broker SA se cifreaza la cca 48.7 milioane lei, sensibil apropiata de cea de sfarsitul anului 2013 si cu 0.6% mai mica decat valoarea inregistrata la 30.09.2013.

Portofoliul de active financiare (valori in lei)	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Disponibilitati banesti	730,253	1,010,937	2,625,657
Imprumuturi acordate	5,179,172	6,489,568	5,913,291
Market-making & produse structurate	5,034,760	5,990,454	6,156,329
Portofoliul de actiuni si unitati de fond	48,680,795	48,510,445	48,995,459
Total	59,624,980	62,001,404	63,690,736

In ceea ce priveste portofoliul total de active financiare al SSIF Broker, valoarea acestuia la data de 30.09.2014 se cifreaza la 59.6 milioane lei, fiind mai mica cu 3.8% decat cea de la finele anului 2013. Evaluarea activelor financiare din portofoliul SSIF Broker SA a fost realizata in concordanta cu prevederile Dispunerii de masuri CNVM nr. 23/20.12.2012, aceste prevederi fiind detaliate in cadrul Anexei 1 din cadrul acestui raport.

Structura portofoliului de active financiare	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Disponibilitati banesti	1.2%	1.6%	4.1%
Imprumuturi acordate	8.7%	10.5%	9.3%
Market-making & produse structurate	8.4%	9.7%	9.7%
Portofoliul de actiuni si unitati de fond	81.6%	78.2%	76.9%
Total	100%	100%	100%

Plata unor despagubiri in suma de aprox. 4.84 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 a afectat negativ soldul disponibilitatilor banesti proprii ale SSIF Broker existente in conturile bancare, ponderea acestora in totalul activelor financiare coborand la 1.2%. Un cumul de factori (evolutia pozitiva a pietei de la Bucuresti de la inceputul anului, efectuarea de plasamente in unitati de fond la fondurile de investitii administrate de SAI Broker precum si cumpararile nete efectuate in trimestrul al III-lea) a facut ca ponderea portofoliului de actiuni si unitati de fond in totalul activelor financiare ale SSIF Broker sa urce la 81.6% la 30.09.2014 fata de 78.2% la sfarsitul anului 2013.



5. Evolutia rezultatelor financiare

Raportarile financiare sunt realizate in conformitate cu Standardele Romanesti de Contabilitate (RAS) si conforme reglementarilor ASF/CNVM. Rezultatele financiare la 30 Septembrie 2014 nu au fost auditate.

Pozitia financiara

-valori exprimate in lei-	30.09.2014	31.12.2013	Evolutie
Active imobilizate	38,698,800	40,007,950	-3.3%
Imobilizari necorporale	2,080,840	2,179,301	-4.5%
Imobilizari corporale	5,498,235	5,595,481	-1.7%
Imobilizari financiare	31,119,726	32,233,168	-3.5%
Active circulante	55,906,371	54,232,467	3.1%
Stocuri	0	0	n/a
Creante	17,174,750	14,179,986	21.1%
Investitii pe termen scurt	19,520,431	23,545,758	-17.1%
Casa si conturi la banci	19,211,189	16,506,723	16.4%
Cheltuieli inregistrate in avans	145,288	113,887	27.6%
Datorii	32,076,245	25,928,386	23.7%
Datorii pe termen scurt	32,005,360	25,928,386	23.4%
Datorii pe termen lung	70,884	0	n/a
Provizioane	846,920	5,712,266	-85.2%
Venituri inregistrate in avans	0	0	n/a
Capitaluri proprii	61,827,297	62,713,652	-1.4%
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	-28,098,915	-26,720,286	5.2%
Rezultatul exercitiului	-886,357	-1,378,628	n/a

Contul de profit si pierdere

Denumire indicator (valori in lei)	30.09.2014	30.09.2013	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	6,661,497	3,330,146	100.0%
Alte venituri din exploatare	5,924	5,527	7.2%
Venituri din exploatare - total	6,667,421	3,335,673	99.9%
Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli din afara	248,034	234,059	6.0%
Cheltuieli cu personalul	3,713,920	3,114,786	19.2%
Ajustarea val. imob. corporale si necorporale	388,499	380,290	2.2%
Alte cheltuieli de exploatare	10,338,197	5,650,610	83.0%
Ajustari privind provizioanele	-5,180,542	-1,895,716	173.3%
Cheltuieli de exploatare - total	9,508,107	7,484,028	27.0%
Rezultat din exploatare	-2,840,686	-4,148,355	-31.5%
Venituri din interese de participare	628,474	2,794,994	n/a
Venituri din dobanzi	676,181	641,411	5.4%
Alte venituri financiare	4,648,889	14,542,418	-68.0%
Venituri financiare - total	5,953,544	17,978,824	-66.9%
<i>Ajustarea valorii imobilizarilor financiare si a investitiilor pe termen scurt</i>	-8,495,004	-6,870,521	23.6%
Cheltuieli privind dobanzile	1,846	289,883	-99.4%
Alte cheltuieli financiare	12,492,373	19,575,417	-36.2%
Cheltuieli financiare - total	3,999,214	12,994,778	-69.2%
Rezultat financiar	1,954,329	4,984,045	-60.8%
Venituri totale	12,620,965	21,314,497	-40.8%
Cheltuieli totale	13,507,322	20,478,806	-34.0%
Rezultat brut	-886,357	835,691	n/a
Impozit pe profit	0	0	n/a
Rezultat net	-886,357	835,691	n/a



6. 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 30.09.2014, capitalul social al societatii se ridica la suma de 84,670,466.75 lei, pe perioada celor 9 luni scurse de la inceputul anului 2014 nu au intervenit modificari ale capitalului social.

In cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor ce a avut loc la data de 29.04.2014, actionarii prezenti au aprobat propunerea de revocare a tuturor membrilor Consiliului de Administratie al SSIF BROKER SA si au votat pentru numirea unor noi membrii ai Consiliului de Administratie al SSIF Broker, pentru un mandat de 4 ani, componenta acestuia la 30.09.2014 se prezinta astfel:

Presedinte CA – Mihai Buliga

Vicepresedinte CA – Rudolf Paul Vizental,

Membru CA – Tiberiu Stratan,

Membru CA – Corneliu Dia,

Membru CA – Anton Ionescu.,

Noii membrii ai Consiliului de Administratie au fost validati de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) incepand cu data de 24 iunie 2014.

7. Relatia cu actionarii si institutiile pietei

SSIF Broker SA a respectat dreptul la informare al actionarilor prin comunicatele de presa, publicarea raportarilor, informatiile furnizate in sistemul electronic al pietei de capital, oferind un tratament egal acestora.

In relatia cu institutiile pietei de capital societatea a intocmit si publicat raportarile periodice si curente in continutul si la termenele prevazute de reglementarile in vigoare si a furnizat informatiile solicitate de ASF, Bursa de Valori Bucuresti - piata reglementata pe care sunt listate actiunile emise de SSIF BROKER SA.

Presedinte CA,

Mihai Buliga

Director Financiar,

Adrian Micu



8. Indicatori economico-financiari

Indicator	Mod de calcul	Rezultat
Lichiditatea curenta	Active curente / Datorii curente	1.75
Lichiditatea imediata	(Active curente - Stocuri) / Datorii curente	1.75
Gradul de indatorare	Capital imprumutat / Capital propriu * 100	0.00
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate * 270	46.48
Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0.07
Rata autonomiei financiare totale	Capitaluri proprii / Total active	0.65



9. Anexe

Anexa 1 - Metode utilizate in evaluarea instrumentelor financiare din portofoliul propriu

1. **Actiunile listate tranzactionate in ultimele 30 de zile:** Pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala;
2. **Actiunile listate netranzactionate in ultimele 30 de zile:** Valoarea stabilita prin utilizarea informatiilor din raportarile financiare trimestriale/semestriale publicate pe site-ul web al pietei reglementate in cazul in care aceste informatii sunt disponibile. Daca aceste informatii nu sunt disponibile evaluarea se face la valoarea determinata prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare (in care este utilizat principiul valorii juste) aprobate de catre Consiliul de Administratie;
3. **Actiunile neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata:** Valoarea determinata prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare (in care este utilizat principiul valorii juste) aprobate de catre Consiliul de Administratie;
4. **Actiunile companiilor in insolventa / lichidare / dizolvare / faliment /capital propriu negativ:** Evaluare la valoarea zero;
5. **Actiunile societatilor comerciale aflate in procedura de insolventa sau reorganizare care au fost readmise la tranzactionare pe piata reglementata** ca urmare a emiterii unei hotarari judecatoresti definitive si irevocabile privind confirmarea de catre judecatorul sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent: Pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala;
6. **Titlurile de participare emise de O.P.C. tranzactionate in ultimele 30 de zile:** Pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala;
7. **Titlurile de participare emise de O.P.C. neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata:** Ultima valoare unitara a activului net calculata si publicata;
8. **Instrumentele financiare derivate:** Pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala.