



SSIFBROKER

intermediem succesul

RAPORT

SEMESTRIAL

Intocmit la data de

30 iunie 2015



Cuprins

1. Executie bugetara	3
2. Indicatori cheie	4
3. Informatii despre companie	7
4. Activitatea de baza.....	8
5. Realizari in semestrul 1 2015	9
5.1 Evolutia rezultatului global	9
5.2 Analiza pe segmente	9
6. Evolutia rezultatelor financiare.....	15
Pozitia financiara.....	15
7. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii	16
8. Relatia cu actionarii si institutiile pietei	17
9. Indicatori economico-financiari	17

1. Executie bugetara

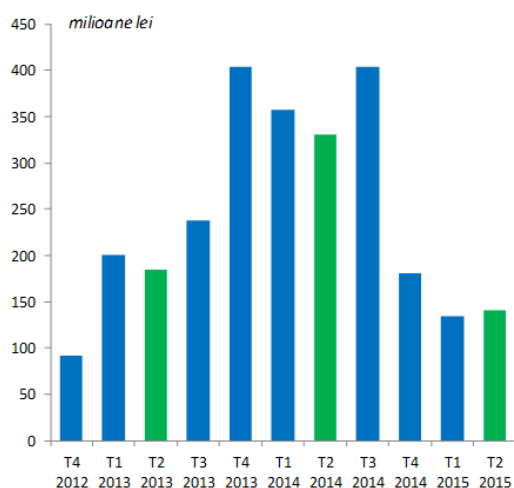
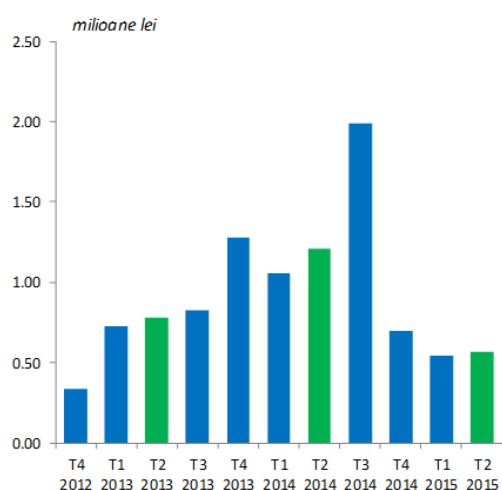
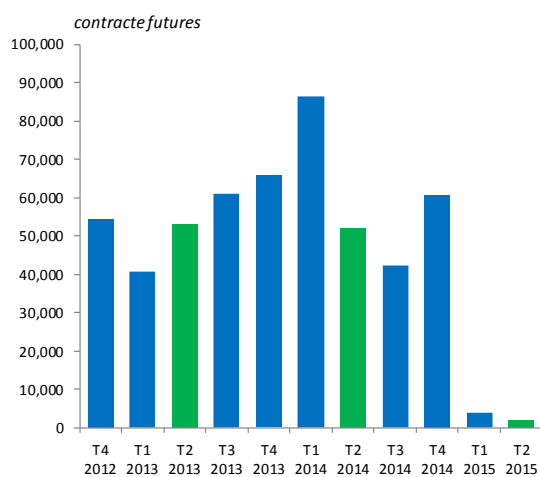
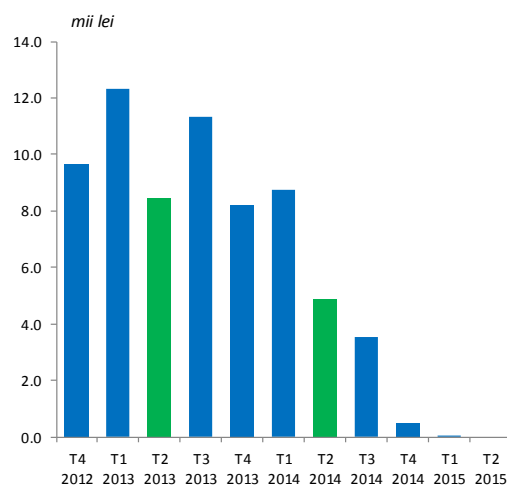
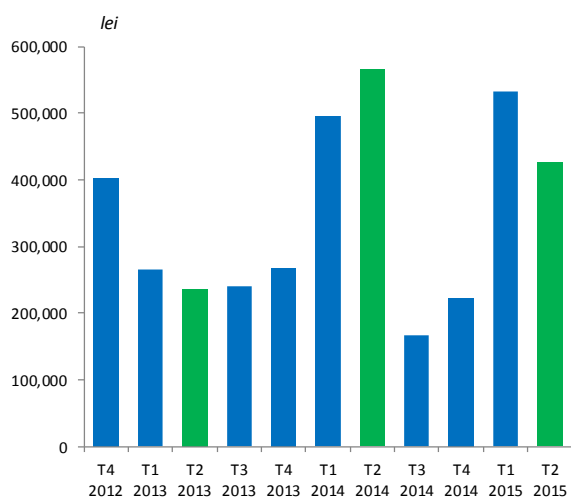
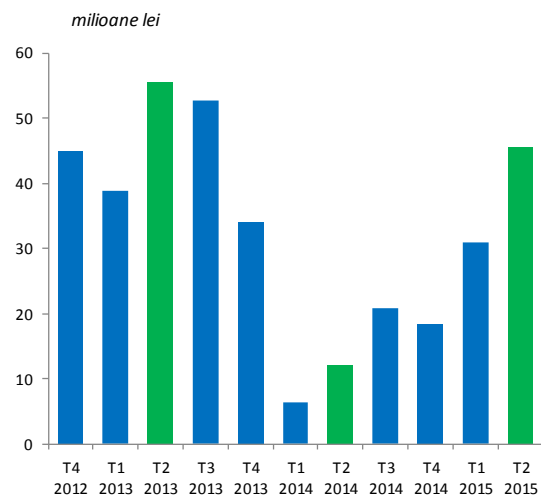
Nr crt	Bugetul de venituri si cheltuieli - indicator -	Bugetat 6 luni 2015	Realizat 6 luni 2015	Procent realizat/bugetat
1	Venituri din intermediere	3,090.42	2,637.94	85%
2	Venituri din certificate turbo si produse cu capital protejat	526.92	1,422.06	270%
3	Venituri administrare cont house	342.58	633.60	185%
4	Alte venituri operationale	288.79	255.48	88%
5	Total venituri operationale	4,248.70	4,949.08	116%
6	Cheltuieli operationale directe (salarii, cheltuieli de functionare, cheltuieli cu tranzactionarea)	2,805.99	3,961.65	141%
7	Cheltuieli de suport (salarii, servicii prestate de terti, alte prestari de servicii)	1,049.37	928.57	88%
8	Cheltuieli administrative si management	808.89	957.82	118%
9	EBITDA	(415.55)	(898.96)	216%
10	Cheltuieli cu amortizarile	487.74	332.90	68%
11	Alte cheltuieli nete din exploatare	95.53	(1,042.51)	n/a
12	Rezultat operational	(998.82)	(189.35)	19%
13	Venituri financiare	1,600.58	1,276.99	80%
14	Cheltuieli financiare	2.00	3.49	175%
15	Rezultat financiar	1,598.58	1,273.50	80%
16	Rezultat brut	599.76	1,084.15	181%

- In primul semestru al acestui an, societatea si-a realizat veniturile operationale bugetate, in proportie de 116%, ca urmare a rezultatelor foarte bune obtinute pe segmentele de MM si produse structurate, respectiv pe administrarea contului HOUSE. Veniturile din intermediere, au fost realizate in proportie de 85% ca urmare a scaderii lichiditatii pe piata de capital autohtona.
- Rezultatul operational a fost influentat in mod negativ in special de cresterea cheltuielilor operationale directe. Realizarea unui rezultat mai bun decat cel estimat in bugetul aprobat este o consecinta a operarii deciziei Adunarii Generale a Actionarilor de a inregistra prescrierea sumelor aferente drepturilor neridicate de catre actionari ca urmare a diminuarii capitalului social din anul 2010.
- Rezultatul brut obtinut se situeaza cu peste 80% fata de rezultatul bugetat, acest fapt fiind sustinut de catre rezultatul financiar realizat.



2. Indicatori cheie

Indicatori	30 iunie 2015	30 iunie 2014/31 decembrie 2014	Evolutie
Contul de profit si pierdere individual			
Cifra de afaceri neta (lei)	2,552,639	4,436,467	-42.5%
Rezultat din exploatare (lei)	(1,965,948)	(1,946,077)	1.0%
Rezultat financiar (lei)	3,038,344	1,740,155	74.6%
Rezultat net (lei)	1,072,396	(205,922)	n/a
Bilant individual			
Capitaluri proprii (lei)	60,930,257	59,846,113	1.8%
Total active (lei)	100,216,250	86,205,036	16.3%
Indicatori de performanta			
Profit net pe actiune (lei/actiune)	0.0032	(0.0006)	-620.8%
Activ net contabil (lei/actiune)	0.1799	0.1767	1.8%
Marja profit net	42.0%	n/a	
Rezultatul pe segmente (lei)			
Rezultatul activitatii de brokeraj	640,439	637,234	0.5%
Rezultatul activitatii de administrare a portofoliu propriu	790,281	1,046,490	-26.9%
Cheltuieli general-administrative	1,327,152	1,889,646	-29.8%
Rezultat inainte de provizioane	103,568	-205,922	n/a
Pretul actiunii BRK (lei/actiune)			
	30 iunie 2015	30 iunie 2014	
Pret deschidere (pret inchidere ziua anterioara)	0.1078	0.1400	-23.0%
Maxim (pret intraday)	0.1097	0.1490	-26.4%
Minim (pret intraday)	0.0718	0.1055	-31.9%
Pret inchidere (la 30 iunie)	0.0797	0.1210	-34.1%

**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**



In primul semestru al anului 2015, piata locala a inregistrat scaderi ale volumelor tranzactionate, investitorii orientandu-se spre pietele externe mult mai lichide decat piata BVB. Aceasta scadere a volumelor tranzactionate la BVB se reflecta si in activitatea de intermediare a SSIF Broker. In paralel cu scaderea volumelor de tranzactionare ale clientilor pe Bursa de la Bucuresti, se constata o crestere a apetitului clientilor pentru pietele externe, acest lucru materializandu-se intr-o crestere constanta a veniturilor din comisioane aferente tranzactiilor pe piele externe.

Tranzactiile totale intermediare de SSIF Broker la Bursa de Valori Bucuresti sunt de peste 255 milioane de lei, cu o cota de piata pe primul semestru al anului de 3,17%, societatea finalizand primul semestru al anului pe locul opt in topul intermediarilor de la BVB, dintr-un total de 39 de companii de intermediere.

Veniturile totale din comisioane ale SSIF Broker s-au situat la nivelul de 2.5 milioane lei in primul semestru al anului 2015, in comparatie cu 4.6 milioane lei in aceeaasi perioada a anului trecut. Scaderea veniturilor din comisioanele generate de tranzactiile intermediare pe Bursa de la Bucuresti, se datoreaza atat scaderii constante a volumelor generale tranzactionate la BVB cat si scaderii marjei de comision perceputa de SSIF Broker.

Serviciile de brokeraj prestate de SSIF Broker au generat in primele 6 luni din anul 2015 o valoare adaugata de 640,439 lei, situata aproximativ la acelasi nivel ca in primul semestru din anul precedent. Acest rezultat este efectul dintre mediarea cresterii rezultatului din activitatea de market making si produse structurate (crestere de la un profit de 88 mii in 2014 la un profit de 539 mii lei in 2015) si scaderea rezultatului din intermediere pe piata BVB.

In primele sase luni ale acestui an, ca urmare a dezvoltarii serviciului de tranzactionare in marja in baza creditelor acordate de catre SSIF Broker, compania a acordat clientilor credite in valoare de peste 6,8 milioane de lei. Veniturile aferente acestui serviciu sunt defalcate in venituri din comisioane de acordare, venituri din dobanzi si venituri din comisioane de tranzactionare. Veniturile din comisioane de acordare si veniturile din dobanzi, aferente primului semestru al anului depasesc suma de 150,000 lei, acest serviciu fiind solicitat de tot mai multi clienti ai societatii.

Marja bruta din administrarea portofoliului propriu a crescut cu 13% fata de perioada similara a anului precedent. Profitul obtinut din activitatea de administrare a portofoliului este de aproape 0.8 milioane lei.

In contextul rezultatelor obtinute pe cele doua linii principale de activitate, brokeraj si administrarea portofoliului propriu de active financiare, si a reducerii cheltuielilor general-administrative cu 30%, precum si al efectului net al provizioanelor si a altor elemente de venit de 968 mii lei, SSIF Broker inregistreaza la finele primului semestru din 2015 un rezultat pozitiv de 1,072,396 lei, comparativ cu un rezultat negativ de 205,922 lei in aceeaasi perioada a anului trecut.

Rezultatul societatii a fost afectat si de plata unor sume aferente litigiului cu clientii pagubiti in anul 2008, de la fosta sucursala din Deva, in valoare de 0.82 milioane lei, sume achitate ca urmare a unor sentinte definitive, iar astfel suma totala platita persoanelor pagubite a ajuns la 100% din valoarea creantei (inclusiv dobanzi si penalitati).



3. 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 si Fondul de Compensare a Investitorilor.

Sediul central al societatii se afla la Cluj-Napoca, in timp ce prezentala pe intregul teritoriu al Romaniei, la data intocmirii prezentului raport, este asigurata prin intermediul sucursalei din Bucuresti si a inca 4 agentii in orasele Timisoara, Bucuresti, Iasi si Suceava.

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 la realizarea veniturilor SSIF Broker SA, investitiile fiind realizate atat pe teritoriul Romaniei, cat si pe pietele internationale. SSIF Broker este actionar semnificativ la mai multe societati, implicandu-se in dezvoltarea acestora. Printre acestea mentionam societatea NAPOCHIM S.A., unde in urma hotararilor actionarilor, s-a realizat o operatiune de divizare, finalizata in primul semestru al acestui an. Ca urmare a divizarii simetrice, s-a constituit societatea NAPOCHIM IMOBILIARE, unde SSIF Broker are o participatie de peste 15%. Societatea NAPOCHIM IMOBILIARE va fi listata pe piata ATS a Bursei de Valori Bucuresti si are ca obiect de activitate dezvoltarea imobiliara. Societatea NAPOCHIM IMOBILIARE detine in centrul orasului Cluj o suprafata de teren generoasa, cu acces facil la principalele cai de acces in oras si are un potential de dezvoltare imobiliara care va genera pentru SSIF Broker o oportunitate de valorificare eficienta a pachetului detinut.

Actiunile BRK sunt cotate la categoria premium a Bursei de Valori Bucuresti si sunt incluse in cosul indicilor BET-Xt, BET-Plus, BET-BK si BET-Xt-TR.



4. Activitatea de baza

Activitatea de baza a SSIF Broker SA este structurata pe doua directii de afaceri, respectiv **serviciile de brokeraj si administrarea portofoliului propriu de active financiare**. Pe directia 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 si de asemenea prin intermediul platformei de tranzactionare pe piete externe, clientii SSIF Broker pot accesa peste 100 de piete internationale si pot tranzactiona o gama variata de instrumente financiare (actiuni, CFD-uri, futures, marfuri, metale, s.a.).

La data de 30.06.2015 SSIF Broker ocupa locul 8 in topul brokerilor de la BVB cu rulaje totale de peste 255 milioane lei si o cota de piata de 3,17% .

Emisiunea de produse structurate este o activitate distincta pe directia operatiunilor de brokeraj, SSIF Broker incepand aceasta activitatea in anul 2012. Urmand linia inovatoare in domeniul produselor noi care se tranzactioneaza la Bursa de Valori Bucuresti, SSIF Broker a lansat inca din anul 2014 produsele cu capital protejat. Certificatele cu capital protejat sunt instrumente financiare care ofera atat protectia capitalului la maturitate (intr-un grad ridicat, de peste 90%), cat si oportunitatea de a castiga de pe urma aprecierii pretului unui anumit activ suport. Certificatele pot avea o gama larga de active suport, de la actiuni si marfuri, pana la indici si cosuri de instrumente financiare.

SSIF Broker a emis in primul semestru al anului 2015 patru noi certificate cu capital protejat avand ca activ suport actiunile Nestle, Novartis, Allianz si Verizon, acestea fiind disponibile la tranzactionare in prezent. La sfarsitul primului semestru din 2015, SSIF Broker are emise un numar de 16 produse din care 8 certificate turbo avand activ suport indicele *Dow Jones Industrial Average* si 8 certificate cu capital protejat cu activ suport actiunile *Adidas, Royal Dutch, Shell McDonald's, Nestle, Novartis, Allianz, Procter&Gamble si Verizon*.

Pe langa activitatea de brokeraj, administrarea portofoliului propriu de active financiare este o alta directie de afaceri importanta in activitatea SSIF Broker SA si contribuie intr-o proportie semnificativa la realizarea veniturilor.

Asa cum am precizat mai sus, compania este actionar semnificativ la mai multe societati din Romania si se implica in dezvoltarea acestora, pentru a aduce in final beneficii actionarilor SSIF Broker. Conducerea SSIF Broker gestioneaza prudent participatiile societatii, urmarind gestionarea eficienta a acestor companii. Un element care a fost urmarit constant de catre conducerea SSIF Broker a fost lichidizarea unor detineri care nu au adus rezultatele scontate si plasarea sumelor astfel obtinute in fondurile administrate de SAI Broker, societate de administrare a investitiilor unde SSIF Broker detine peste 98% din capitalul social. Plasarea de lichiditati in fonduri de investitii care aduc un randament anualizat superior randamentelor dobanzilor bancare este o modalitate prin care conducerea companiei valorifica la maximum activele financiare proprii, realizand astfel o administrare prudenta si eficienta a acestora.



5. Realizari in semestrul 1 2015

5.1 Evolutia rezultatului global

Denumirea indicatorului	30-Jun-15	31-Dec-14	30-Jun-14
1 Rezultatul activitatii de brokeraj	640,439	2,032,150	637,234
2 Rezultatul activitatii de administrare a portofoliu propriu	790,281	442,296	1,046,490
3 Venituri si cheltuieli general-administrative nerepartizate	1,327,152	3,797,925	1,889,646
4 Rezultat inainte de provizioane (1+2-3)	103,568	-1,323,479	-205,922
5 Ajustari de valoare privind deprecierea portofoliului	121,675	405,773	0
6 Provizioane pentru riscuri si cheltuieli (cazul Deva)	176,543	1,056,610	0
7 Venituri din anulara sumelor nerepartizate diminuare CS	1,267,046	0	0
Rezultatul perioadei (4-5-6)	1,072,396	-2,785,862	-205,922

La 30.06.2015 rezultatul global al activitatii SSIF BROKER SA indica un profit de 1,072,396 lei, comparativ cu o pierdere de 205,922 lei in aceeaasi perioada a anul precedent.

5.2 Analiza pe segmente

5.2.1 Servicii de brokeraj

Denumirea indicatorului	30-Jun-15	31-Dec-14	30-Jun-14
Venituri totale din intermediere	2,651,219	8,449,396	4,688,123
Cheltuieli totale cu intermedierea	2,550,633	7,108,267	4,139,267
Rezultat din intermediere	100,586	1,341,129	548,856
Venituri totale din MM & prod. structurate	4,584,034	6,870,785	2,589,052
Cheltuieli totale cu MM & prod. structurate	4,044,181	6,179,764	2,291,166
Rezultat din MM & prod. structurate	539,853	691,021	88,378
Rezultatul activitatii de brokeraj	640,439	2,032,150	637,234

Serviciile de brokeraj prestate de SSIF Broker in primul semestru din 2015 au generat un rezultat pozitiv de 640,439 lei care se situeaza aproximativ la acelasi nivel cu rezultatul obtinut in aceeaasi perioada din anul 2014 (637,234 lei). Din perspectiva scaderii volumelor de tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti, acest rezultat reflecta eforturile societatii care a compensat scaderea de tranzactionare pe piata de la Bucuresti cu veniturile realizate ca urmare a desfasurarii activitatii pe segmentul de Market-making si produse structurate.



Evolutia rezultatelor pe segmentul de intermediere se prezinta astfel:

Denumirea indicatorului	30-Jun-15	30-Jun-14
Venituri din comisioane tranzactii	2,065,867	4,168,476
Alte venituri	585,352	519,647
Total venituri din intermediere	2,651,219	4,688,123
Cheltuieli privind comisioanele	399,341	1,528,469
Alte cheltuieli variabile	1,468,966	1,888,767
Total cheltuieli variabile pe intermediere	1,868,307	3,417,236
Marja bruta a segmentului	782,912	1,270,886
Cheltuieli fixe aferente segmentului	682,326	722,031
REZULTATUL SEGMENTULUI DE INTERMEDIERE	100,586	548,856

Veniturile totale generate din serviciile de intermediere financiara au scazut cu 43.4 % in primele 6 luni din 2015 pana la 2.6 milioane lei, pe fondul unei lichiditati scazute pe bursa, veniturile din comisioane de pe piata interna si pietele externe reprezentand 82% din totalul acestora. Cheltuielile fixe aferente segmentului de intermediere au inregistrat de asemenea o scadere de 5.5%, reprezentand economii inregistrate pe partea de cheltuieli de functionare.

Evolutia si structura veniturilor nete din comisioane

Denumirea indicatorului	30-Jun-15	30-Jun-14	30-Jun-15	30-Jun-14
Venituri din comisioane BVB	1,108,472	3,059,313	44%	65%
Venituri din comisioane piete externe	957,367	1,061,433	38%	23%
Venituri din comisioane Sibex	28	47,730	0%	1%
Venituri din alte comisioane	461,527	519,647	18%	11%
Total venituri nete din comisioane	2,527,394	4,688,123	100%	100%

In primul semestru din 2015 se poate observa o schimbare a sursei veniturilor din comisioane, veniturile din comisioanele BVB si cele externe avand fiecare o pondere de aprox. 40% din totalul cifrei de afaceri. Cresterea ponderii veniturilor din comisioane de pe pietele externe de la 23% in perioada similara a anului 2014, la 38% in 2015, se datoreaza faptului ca tot mai multi clienti s-au orientat spre tranzactiile pe pietele externe, SSIF Broker oferind clientilor care doresc sa tranzactioneze pe piete externe, o platforma complexa care ofera accesul la peste 100 de piete si peste 1000 de produse si instrumente financiare.

Evolutia rezultatelor pe segmentul operatiunilor de market making si produse structurate

Denumirea indicatorului	30/06/2015	30/06/2014
Venituri din tranzactii	4,451,055	2,543,358
Alte venituri	132,979	45,694
Total venituri din MM & prod. structurate	4,584,034	2,589,052
Pierderi din tranzactii	3,518,912	2,107,029
Alte cheltuieli variabile	57,439	184,137
Total cheltuieli cu MM & prod. structurate	3,576,351	2,291,166
Marja bruta a segmentului	1,007,683	297,885
Cheltuieli fixe aferente segmentului	467,830	209,507
REZULTATUL SEGMENTULUI MM & PROD. STRUCTURATE	539,853	88,378

Rezultatele segmentului operațiunilor de market making și produse structurate au înregistrat o creștere importantă față de aceeași perioadă a anului precedent (un rezultat brut de 539 853 RON, față de 88 378 RON), urmând trendul pozitiv înregistrat la finele anului 2014. Această creștere s-a datorat aproape exclusiv operațiunilor cu produse structurate (certIFICATE turbo și certificate cu capital protejat), volumele de tranzacționare cu contracte futures fiind în scădere pe piața Sibex de la începutul anului 2015. De altfel, strategia societății cu privire la operațiunile de market making și produse structurate este de a diversifica activele suport oferite prin intermediul certificatelor turbo și cu capital protejat. Deasemenea, se va urmări și consolidarea cotei de piață la Bursa de Valori București pe segmentul Certificate (în prezent de 18% din volumele tranzacționate) atât prin oferirea unei game diversificate de produse, cât și prin cotații atractive în calitate de furnizori de lichiditate.

5.2.2 Administrarea portofoliului propriu de active

Evolutia rezultatelor din administrarea portofoliului propriu de active financiare

Denumirea indicatorului	30-Jun-15	30-Jun-14
Venituri din tranzactii	1,718,520	8,166,012
Venituri din participatii	278,014	617,896
Alte venituri	166,318	574,945
Total venituri	2,162,852	9,358,854
Pierderi din tranzactii	670,612	7,841,147
Alte cheltuieli variabile	69,825	263,178
Total cheltuieli variabile	740,437	8,104,325
Marja bruta din administrarea portofoliului propriu	1,422,415	1,254,529
Cheltuieli aferente activitatii	632,134	208,038
Rezultatul administrarii portofoliului propriu	790,281	1,046,490

Pe filiera administrării portofoliului propriu, veniturile totale au scăzut în primul semestru din 2015 până la 2,162,852 lei, iar cheltuielile variabile aferente acestor tranzacții au scăzut implicit până la 740,437 lei. Ca urmare a acestor evoluții, marja brută din administrarea portofoliului propriu a crescut cu 13% . Astfel, la finele primului semestru din 2015 rezultatul activității de administrare a portofoliului propriu de active financiare indică un profit de 790,437 lei.

5.2.3 Analiza evoluției și structurii portofoliului propriu de active financiare

Numărul participațiilor financiare din portofoliu SSIF Broker a rămas relativ constant (69) în primul semestru din 2015 comparativ cu numărul participațiilor existente în portofoliul propriu la sfârșitul anului 2014, însă a scăzut semnificativ față de perioada similară din 2014 (75) . Se poate observa o schimbare în structură, prin diminuarea detinerilor la societățile cotate, atât în ceea ce privește numărul de emitenți cât și în ceea ce privește valoarea de piață a detinerilor și o creștere a valorii detinerilor în societăți închise și fonduri de investiții.

Structura portofoliului	Numar Emitenti			Valoarea de piață a pachetului detinut de SSIF Broker (lei)		
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Societati cotate la BVB&Sibex	36	40	46	15,875,031	27,772,404	25,995,060
Societati inchise	18	17	17	11,184,534	7,966,332	9,703,865
Titluri de participare la OPCVM-uri/AOPC	9	6	6	11,452,410	6,278,243	5,729,374
Alte valori mobiliare	6	6	6	679,710	679,710	679,710
Total portofoliu	69	69	75	39,191,685	42,696,689	42,108,009

La 30 iunie 2015, valoarea de piață a portofoliului de acțiuni cotate (BVB și Sibex) se ridică la cca 15.88 milioane lei, fiind în scădere cu 42.8% față de valoarea de la finele anului 2014 și cu 39% sub valoarea de la sfârșitul semestrului I 2014. Această evoluție se explică prin faptul că în primele 6 luni ale anului au fost vândute mai multe participații importante din portofoliul de acțiuni listate în timp ce achizițiile au fost de mică valoare și au vizat doar participații minoritare la unele companii cotate pe piața principală a BVB (categorii premium și standard). O parte din sumele rezultate din vânzarea de acțiuni, în cuantum de aprox. 3 milioane lei, au fost utilizate pentru achiziția de unități de fond la fondurile administrate de către SAI Broker SA și fondul STK Emergent, iar o altă parte au fost utilizate în dezvoltarea activității operaționale, în special a segmentului de împrumuturi pentru tranzacții în marja.

Per ansamblul primului semestru, din portofoliul tranzactionabil au fost efectuate vânzări nete de aproximativ 11.18 milioane lei. Dintre principalele tranzacții de vânzare realizate pe parcursul semestrului I din 2015 menționăm: vânzarea acțiunilor deținute la SIF Moldova în valoare de 9.87 milioane lei, vânzarea unui număr de 53.122 acțiuni Remat Maramureș, pentru suma totală de 900 mii lei și vânzarea de acțiuni SIF Muntenia în valoare de aprox. 850 mii lei.

Valoarea portofoliului de unități de fond a crescut la peste 11.4 milioane lei, în principal datorită achiziției de unități de fond la 3 noi fonduri de investiții: *Fondul deschis de investiții Prosper Invest și Fondul Privat de Investiții Smart Money*, administrate de SAI Broker SA, și *Fondul Închis de Investiții* administrat de SAI STK Financial SA.



Expunerea sectoriala a portofoliului de actiuni cotate la 30.06.2015

constructii si materiale de constructii	bunuri de consum	industrie	financiar	Altele
33.9%	25.1%	17.9%	10.1%	13.1%

In privinta portofoliului de actiuni nelistate si alte instrumente financiare asimilate, cresterea valorii de piata se datoreaza conversiei creantei de 3.2 milioane lei detinute la Facos SA in actiuni.

La 30.06.2014 valoarea totala a portofoliului de actiuni si unitati de fond detinut de SSIF Broker SA se cifreaza la 39.2 milioane lei, fiind mai mica cu 8.2% fata de sfarsitul anului 2014 si cu 7% sub valoarea inregistrata la finele semestrului I 2014.

Evolutia portofoliului de active financiare	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Disponibilitati banesti	1,694,451	1,107,615	548,888
Imprumuturi acordate	8,310,639	5,838,455	7,527,673
Market-making & produse structurate	7,536,265	7,184,334	4,219,572
Portofoliul de actiuni	39,191,685	42,696,689	42,108,009
Total	56,733,040	56,827,093	54,404,142

La data de 30.06.2015, valoarea portofoliului total de active financiare al SSIF Broker SA se ridica la 56.73 milioane lei, in scadere cu 0.2% fata de nivelul inregistrat la finele anului 2014. Evaluarea activelor financiare din portofoliul SSIF Broker SA a fost realizata in concordanta cu prevederile Dispunerii de masuri CNVM nr. 23/20.12.2012, acestea fiind detaliate in cadrul Anexei 1 din cadrul acestui raport.

Structura portofoliului de active financiare	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Disponibilitati banesti	3.0%	1.9%	1.0%
Imprumuturi acordate	14.6%	10.3%	13.8%
Market-making & produse structurate	13.3%	12.6%	7.8%
Portofoliul de actiuni	69.1%	75.1%	77.4%
Total	100%	100%	100%

5.2.4. Sinteza evolutiilor bursiere in primul semestru din 2015

In primul semestru al anului 2015, piata de capital autohtona a inregistrat o evolutie mixta, si la fel ca si in 2014 trimestrul al doilea, a consemnat in general evolutii mai bune comparativ cu primul trimestru. Imbunatatirea performantelor economice vizibile prin ratele de crestere economica la nivel national (Produsul Intern Brut a crescut cu 1.6% in primul trimestru din 2015) si politica de relaxare monetara adoptata de catre BNR, au constituit principalii catalizatori pentru tendinta ascendenta manifestata la nivelul pietei de capital in special in trimestrul al doilea. Performantele mai slabe inregistrate de catre indicii bursieri BET-FI si BET-NG se



datoreaza trecerii datelor de inregistrare pentru incasarea dividendelor pentru o buna parte din companiile regasite in cosul acestor indici.

Tara	Indice	30-Jun-15	Y-o-Y (%)	(%) YTD*	(%) 2014	(%) 2013	T1 '15	T2 '15	S1 '15	S1 '14
Romania	BET	7,298.33	4.1%	3.0%	9.1%	26.1%	-0.1%	3.1%	3.0%	1.0%
	BET-FI	29,647.34	-1.6%	-2.1%	-3.2%	23.3%	0.0%	-2.1%	-2.1%	0.5%
	BET-XT	660.89	4.8%	3.5%	6.3%	23.4%	0.4%	3.1%	3.5%	1.2%
	BET-NG	696.07	-0.2%	-1.3%	5.7%	6.1%	-2.1%	0.9%	-1.3%	1.1%
	ROTX	14070.12	4.5%	7.5%	1.1%		2.6%	4.8%	7.5%	-2.8%

In primul semestru din 2015, cea mai buna performanta a fost oferita de catre indicele actiunilor "blue chips", ROTX, rata de crestere a acestuia fiind de 7.5%.

Probabilitatea ca tendinta sa se mentina ascendenta si in partea a doua a acestui an este foarte ridicata, avand in vedere imbunatatirea climatului economic, in special in sectorul constructiilor si in cel bancar.

	Indice	30-Jun-15	Y-o-Y (%)	YTD (%)	(%) 2014	(%) 2013	T1 '15	T2 '15	S1 '15	S1 '14
Germania	DAX-30	10,944.97	11.3%	11.6%	2.7%	25.5%	22.0%	-8.5%	11.6%	-0.3%
Marea Britanie	FTSE-100	6,520.98	-3.3%	-0.7%	-2.7%	12.0%	3.2%	-3.7%	-0.7%	-2.6%
Franta	CAC-40	4,790.20	8.3%	12.1%	-0.5%	18.0%	17.8%	-4.8%	12.1%	-3.4%
Austria	ATX	2411.77	-3.6%	11.7%	-15.2%	6.1%	16.2%	-3.9%	11.7%	-13.6%
Polonia	WIG-30	2,540.32	-1.7%	2.1%	-2.0%	-1.8%	4.7%	-2.5%	2.1%	-3.8%
Cehia	PX	981.47	-2.8%	3.7%	-4.3%	-4.8%	9.2%	-5.0%	3.7%	-6.2%
Ungaria	BUX	21,903.13	17.7%	31.7%	-10.4%	2.2%	18.4%	11.2%	31.7%	-10.6%
Bulgaria	SOFIX	485.25	-12.0%	-7.1%	6.2%	42.3%	-1.5%	-5.6%	-7.1%	-5.3%
Rusia	RTS	939.93	-36.3%	18.9%	-45.2%	-5.6%	11.3%	6.8%	18.9%	-46.4%
SUA	Dow Jones Ind. Avg.	17,619.38	4.7%	-1.1%	7.5%	26.5%	-0.3%	-0.9%	-1.1%	5.9%
	S&P 500	2,063.10	5.3%	0.2%	11.4%	29.6%	0.4%	-0.2%	0.2%	5.0%
	Nasdaq Comp.	4,986.87	13.1%	5.3%	14.2%	37.3%	3.5%	1.8%	5.3%	7.4%
Japonia	Nikkei-225	20,235.73	33.5%	16.0%	7.1%	56.7%	10.1%	5.4%	16.0%	15.1%
China	Shanghai Comp.	4,277.22	108.8%	32.2%	52.9%	-6.7%	15.9%	14.1%	32.2%	57.9%
Hong Kong	Hang Seng	26,250.03	13.2%	11.2%	1.3%	2.9%	5.5%	5.4%	11.2%	1.8%

Punerea in aplicare a masurilor neconventionale de stimulare monetara cantitativa de catre BCE (achizitii de titluri de stat si obligatiuni emise de statele membre in valoare de 65 mld euro/luna) incepand cu luna ianuarie 2015 a cauzat o depreciere ampla a monedei europene pe piata Forex inasa a constituit totodata si principalul motor de crestere pentru bursele de actiuni in primul trimestru al anului 2015, in special pentru pietele din Europa. De asemenea, bursele din zona Asia au evoluat pe o panta puternic ascendenta sustinute de contextul international favorabil si de deciziile Bancii Centrale a Chinei de a reduce nivelul dobanzii de politica monetara. In schimb, indicii burselor din SUA au inregistrat o relativa stagnare, in special datorita intaririi dolarului american fata de cele mai importante valute.

In trimestrul al II-lea, asteptarile de normalizare a politicii monetare a FED (majorarea treptata a ratelor de dobanda) si amplificarea temerilor cu privire la intrarea Greciei in incapacitate de plata la sfarsitul lunii iunie au determinat un val de corectii pe pietele de capital. Dupa raliul impresionant din primele 3 luni indicii europeni au suferit cele mai ample corectii in al II-lea trimestru, in timp ce bursele asiatice si-au continuat ascensiunea, in ciuda faptului ca ritmul alert de crestere din ultimele luni prinde accente de bula speculativa.



Peste ocean, indicii americani au incheiat luna iunie in usoara scadere, dupa ce in prealabil au retestat maximele locale atinse in acest an.

6. Evolutia rezultatelor financiare

Raportarile financiare sunt realizate in conformitate cu Standardele Romanesti de Contabilitate (RAS) si conforme reglementarilor ASF. Rezultatele financiare la 30 iunie 2015 au fost revizuite de catre auditorii companiei.

Pozitia financiara

-valori exprimate in lei-	30.06.2015	31.12.2014	Evolutie
Active imobilizate	44,520,957	40,821,643	9.1%
Imobilizari necorporale	2,600,228	2,722,254	-4.5%
Imobilizari corporale	5,334,056	5,252,932	1.5%
Imobilizari financiare	36,586,673	32,846,458	11.4%
Active circulante	55,420,311	45,310,123	22.3%
Stocuri	0	0	n/a
Creante	27,859,656	17,127,748	62.7%
Investitii pe termen scurt	5,435,545	15,564,668	-65.1%
Casa si conturi la banci	22,125,110	12,617,707	75.3%
Cheltuieli inregistrate in avans	274,982	73,269	275.3%
Datorii	38,638,791	24,962,839	54.8%
Datorii pe termen scurt	38,607,565	24,904,920	55.0%
Datorii pe termen lung	31,226	57,919	-46.1%
Provizioane	647,205	1,396,084	-53.6%
Venituri inregistrate in avans	0	0	n/a
Capitaluri proprii	60,930,257	59,846,113	1.8%
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	-30,884,776	-28,098,915	9.9%
Rezultatul exercitiului	1,084,144	-2,785,862	n/a



Contul de profit si pierdere

Denumire indicator (valori in lei)	30.06.2015	30.06.2014	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	2,552,639	4,436,467	-42.5%
Alte venituri din exploatare	1,282,373	5,003	25532.1%
Venituri din exploatare - total	3,835,012	4,441,470	-13.7%
Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli din afara	195,477	196,496	-0.5%
Cheltuieli cu personalul	2,189,348	2,397,277	-8.7%
Ajustarea val. imob. corporale si necorporale	332,903	272,900	22.0%
Alte cheltuieli de exploatare	3,814,165	8,676,698	-56.0%
Ajustari privind provizioanele	-748,879	-5,155,824	-85.5%
Cheltuieli de exploatare - total	5,800,960	6,387,547	-9.2%
Rezultat din exploatare	-1,965,948	-1,946,077	1.0%
Venituri din interese de participare	278,014	617,896	-55%
Venituri din dobanzi	236,518	466,410	-49.3%
Alte venituri financiare	7,635,836	2,746,782	178.0%
Venituri financiare - total	8,150,368	3,831,088	112.7%
<i>Ajustarea valorii imobilizarilor financiare si a investitiilor pe termen scurt</i>	121,675	-7,783,119	-101.6%
Cheltuieli privind dobanzile	3,494	843	314.5%
Alte cheltuieli financiare	4,986,855	9,873,209	-49.5%
Cheltuieli financiare - total	5,112,024	2,090,933	144.5%
Rezultat financiar	3,038,344	1,740,155	74.6%
Venituri totale	11,985,380	8,272,558	44.9%
Cheltuieli totale	10,912,984	8,478,480	28.7%
Rezultat brut	1,072,396	-205,922	-620.8%
Impozit pe profit	-	-	n/a
Rezultat net	1,072,396	-205,922	-620.8%

7. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii

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

La 30.06.2015, capitalul social al societatii este de 84,670,466.75 lei. Adunarea Extraordinara a Actionarilor intrunita in 29 aprilie 2015, a aprobat reducerea capitalului social prin reducerea valorii nominale a actiunii,



pana la valoarea de 54.039.987,04 lei, respectiv o valoare nominala de 0,1600 lei /actiune. In baza AGEA Societatea a inceput demersurile pentru reducerea capitalului social urmand ca la data cand demersurile administrative se vor finaliza, operatiunea de diminuare a capitalului sa fie inregistrata in evidentele contabile ale societatii.

In cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor ce a avut loc la data de 29.04.2015, actionarii prezenti au aprobat alegerea unui nou membru al Consiliului de Administratie al SSIF Broker, pentru un mandat de 4 ani. Componenta Consiliului de Administratie la data de 30.06.2015 se prezinta astfel:

Presedinte CA – Mihai Buliga

Vicepresedinte CA – Tiberiu Statan,

Membru CA – Corneliu Dia,

Membru CA – Anton Ionescu,

Membru CA – Ramona Calian.

Consiliul de Administratie are constituite patru comitete, in conformitate cu prevederile legale aplicabile. Comitetele supravegheaza activitatea societatii, aplicand principiul prudentialitatii si gestiunii responsabile a societatii. Activitatea Comitetelor Consiliului de Administratie se materializeaza in rapoarte prezentate in sedintele de consiliu.

8. Relatia cu actionarii si institutiile pietei

SSIF Broker SA a respectat dreptul la informare al actionarilor prin comunicate de presa, publicarea raportarilor prevazute de legislatia in vigoare atat pe site-ul Bursei de Valori Bucuresti, cat si pe site-ul societatii, informatiile furnizate astfel oferind un tratament egal tuturor actionarilor si potentialilor investitori.

In relatia cu institutiile pietei de capital societatea a intocmit si publicat raportarile periodice si curente in continutul prevazut de reglementarile in vigoare si a furnizat informatiile solicitate de Autoritatea de Supraveghere Financiara si Bursa de Valori Bucuresti - piata reglementata pe care sunt listate actiunile emise de SSIF BROKERSA.

9. Indicatori economico-financiari

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	Mod de calcul	Rezultat
Lichiditatea curenta	Active curente / Datorii curente	1.443
Lichiditatea imediata	(Active curente - Stocuri) / Datorii curente	1.443
Gradul de indatorare	Capital imprumutat / Capital propriu * 100	0.000
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate * 180	10.320
Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0.025
Rata autonomiei financiare totale	Capitaluri proprii / Total active	0.608