



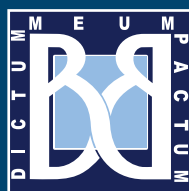
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Raport Anual

Annual Report

BUCHAREST STOCK EXCHANGE

2006





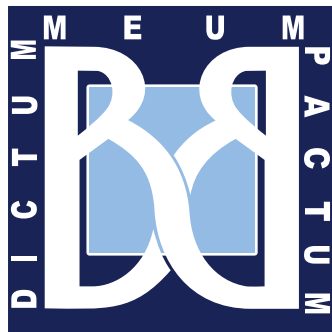
Annual Report

BUCHAREST STOCK EXCHANGE
2006



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI
Raport Anual

↗ 2006





viziune

misiiune

principii

valori



Construirea celei mai performante piețe de capital din regiune

Asigurarea și promovarea unei piețe eficiente, cu reguli corecte, atractivă și compatibilă cu standardele europene. BVB oferă o piață organizată pentru tranzacționarea valorilor mobiliare, contribuind la creșterea lichidității acestora, prin concentrarea unui volum cât mai mare de valori mobiliare.

Pornind de la principiul neutralității BVB, mecanismele și normele sunt concepute pentru mobilizarea, atragerea și alocarea eficientă a resurselor financiare, asigurând un tratament egal actorilor pieței pentru accesul nediscriminatoriu la produsele bursiere și la informația din piață, diseminată în scopul fundamentării deciziei investiționale.

TRANSPARENȚĂ
SOLIDITATE
LICHIDITATE

CUPRINS



03	Viziune/Misiune/Principii/Valori
06	BVB, povestea de succes continuă
08	Membrii Consiliului Bursei
10	Evenimentele anului 2006
14	Recordurile anului 2006 la BVB
16	Performanță și soliditate
32	Bilanț pozitiv al BVB SA
40	Compensare - Decontare - Registru - Custodie
42	Grupul financiar BVB
44	BVB stă lângă cei puternici
46	Principalul furnizor de informații bursiere
48	Premisele unei dezvoltări spectaculoase în 2007
50	Obiective și obiectivitate
52	Acționari și participanți

BVB, povestea de succes continuă

O dată cu autorizarea Bursei de Valori București (BVB) ca operator de piață, la începutul anului 2006, s-a încheiat o perioadă ce a stat, aproape un deceniu, sub semnul particularității pieței de capital din România: funcționarea în paralel a două piețe și sisteme distincte, BVB și Bursa Electronică RASDAQ (BER). Această particularitate nu mai corespundea cerințelor unei piețe europene integrate și trebuia înlocuită cu o nouă construcție instituțională. Adoptarea unui nou set de reglementări, conforme standardelor comunitare, a pornit de la observația că nivelul atins de activitatea de tranzacționare pe piață impunea un mod diferit de relaționare dintre mecanismul bursier, participanți și investitori. La momentul numirii noului Consiliu al Bursei, pe 4 februarie 2006, afirmam: “Bursa de Valori București a însemnat și trebuie să însemne, nu numai o instituție tehnică, ci și, aproape la fel de important, un reprezentant al intereselor profesionale ale membrilor săi. Prin resursele sale materiale și de competență, prin caracterul reprezentativ și prin prestigiul instituțional pe care îl impune, BVB va continua să opereze în beneficiul pieței de capital”.

La sfârșitul ultimei sesiuni de tranzacționare a anului 2006, valoarea totală a capitalizării bursiere a depășit 21 miliarde Euro, cu aproximativ 40% peste nivelul aceluiași indicator din urmă cu un an. Tot în anul la care ne raportăm au fost depășite și principalele recorduri istorice ale lichidității pieței bursiere: recordul numărului de contracte negociate la BVB într-o singură zi de tranzacționare și rulajul maxim dintr-o singură sesiune de tranzacționare. Primele două luni din 2007 au adus niveluri fără precedent ale principalelor indici bursieri. Chiar dacă evoluția tranzacțiilor și prețurilor acțiunilor listate nu s-a permanentizat, tendința pentru acest an a fost deja conturată, traiectoria crescătoare a pieței fiind imprimată de evenimentele din 2006.

Armonizarea mecanismelor și normelor cu cele ale principalelor burse europene, prin schimbarea formei juridice de organizare a BVB, din instituție de interes public în societate comercială pe acțiuni, fuziunea dintre BVB și BER, înființarea Depozitarului Central, adoptarea Codului bursier și pregătirea lansării la tranzacționare a produselor financiare derivate, a opțiunilor sau a produselor structurate, au necesitat operațiuni de anvergură, efectuate astfel încât să fie protejate cel mai important „activ intangibil” al BVB: încrederea investitorilor și a companiilor emitente în mecanismele pieței de capital. Asigurarea unei colaborări eficiente între toate instituțiile cu responsabilități în derularea operațiunilor pe piață a fost și este prioritară.

Gradul de sofisticare a participanților pe piața bursieră a crescut în ultimii ani și noul Cod bursier recunoaște o dată în plus acest lucru prin reglementarea în premieră pentru piața de capital românească a unor tehnici de tranzacționare elaborate, cum ar fi cumpărările în marjă și vânzările în lipsă. Pentru a-și menține atractivitatea, BVB va trebui să țină însă pasul cu creșterea gradului de sofisticare a investitorilor, care se așteaptă să găsească pe piața bursieră românească cât mai multe dintre instrumentele financiare disponibile la tranzacționare pe bursele europene. În mod evident, aderarea la Uniunea Europeană și întregul proces de integrare oferă pentru piața de capital din România o serie de oportunități, iar pentru ca acestea să fie valorificate este nevoie nu numai de inteligență și imaginație, dar și de instituții puternice. De aceea, BVB va trebui să își propună să contribuie la crearea unui ansamblu coerent de relații în care să se regăsească toate instituțiile cu responsabilități în asigurarea întregii infrastructuri tehnice și procedurale necesare derulării și finalizării tranzacțiilor bursiere.

A trecut doar un an din cei patru de mandat încredințat actualului Consiliu al Bursei de către acționariatul instituției. În acest scurt interval de timp, consecvenți “Strategiei de dezvoltare a pieței bursiere”, adoptată în anul 2003, am urmărit două direcții prioritare. Pe



plan național ne-am axat pe consolidarea instituțională, atragerea de noi emitenți la Bursă, lărgirea sferei produselor și instrumentelor de tranzacționare, deopotrivă cu creșterea gradului de educare a publicului investitor și îmbunătățirea vizibilității BVB în scopul valorificării rolului și a funcțiilor sale de către mediul economic. Pe plan extern am lărgit aria de expunere și colaborare internațională. Într-un singur an calendaristic, Bursa de Valori București a fost acceptată ca membru al principalelor asociații ale instituțiilor europene de profil: Federation of European Securities Exchanges (Federația Europeană a Burselor de Valori) și European Central Securities Depositories Association (Asociația Europeană a Depozitarilor Centrali) - ulterior, calitatea a fost preluată de către Depozitarul Central, instituție aparținând grupului financiar BVB - și membru asociat al World Federation of Exchanges (Federația Mondială a Burselor de Valori). Complementar celor două obiective, sistemul electronic al BVB a primit o confirmare a capacității sale tehnice, prin derularea cu succes a ofertei publice primare de vânzare de obligațiuni emise de Banca Mondială prin Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare.

Dinamica și nivelurile atinse de principalii indicatori cantitativi ai BVB sunt foarte importante pentru perspectivele sale de dezvoltare, întrucât atractivitatea pieței bursiere depinde în mare măsură de dimensiunea pe care a atins-o și de lichiditatea pe care o oferă investitorilor. Atingerea obiectivelor de dezvoltare depinde, însă, tot mai mult de conjunctura regională și internațională. BVB își urmărește ținta de aliniere a pieței bursiere la nivelul atins de economia României, care ocupă a doua poziție în regiune. Efortul Consiliului Bursei și al colectivului BVB se îndreaptă spre crearea unei piețe de capital autohtone care împreună cu principalele sale instituții să se situeze permanent la nivelul provocărilor și oportunităților generate de primul an al integrării României în structurile Uniunii Europene. Din această perspectivă, anul 2006 a fost un an istoric, al fundamentelor performanțelor viitoare.



Septimiu Stoica
Președintele Consiliului Bursei



OVIDIU-SERGIU POP
Vicepreședinte al Consiliului Bursei



SEPTIMIU STOICA
Președinte al Consiliului Bursei



DAN PAUL
Vicepreședinte al Consiliului Bursei



NICOLAE-ALEXANDRU RUSU
Secretar General al Consiliului Bursei



PETRU PRUNEA
Membru al Consiliului Bursei



DANA-MIRELA IONESCU
Membru al Consiliului Bursei



ADRIAN MĂNĂILĂ
Membru al Consiliului Bursei



RAREȘ-DORALIN NILAȘ
Membru al Consiliului Bursei



RĂZVAN PAȘOL
Membru al Consiliului Bursei

MEMBRII CONSILIULUI BURSEI



Consiliul Bursei a fost mandatat de către acționari să urmeze "Strategia de dezvoltare a pieței bursiere", documentul programatic ce vizează dezvoltarea pieței reglementate administrate de BVB. Politica de consolidare instituțională urmărește creșterea lichidității ca premiză pentru sporirea atractivității pieței bursiere de la București. Obiectivul propus va fi realizat pe două căi: o campanie de promovare prin întâlniri directe cu potențialii emitenți și prin lansarea la tranzacționare de noi produse financiare specifice (certIFICATE de alocare, derivate, produse structurate etc.).



STERE FARMACHE
Director General al BVB



evenimentele anului 2006



20 IANUARIE

Depozitarul Central a primit prin intermediul Bursei de Valori București (BVB) calitatea de membru al Asociației Depozitarilor Centrali și a Caselor de Compensare din Europa Centrală și de Est (CEECSDA – Central and Eastern Europe Central Securities Depositories Association and Clearing Houses Association), în cadrul Adunării Generale a Asociației Depozitarilor Centrali din Europa (ECSDA – European Central Securities Depositories Association). Evenimentul a avut loc la Varșovia. Cu câteva luni înainte, cele două asociații europene ale depozitarilor decisese să își unească forțele în vederea atingerii obiectivelor comune. Această strategie a fost realizată prin dizolvarea CEECSDA și admiterea membrilor acestei asociații în ECSDA.

24 IANUARIE

Au fost admise la Cota BVB – Sectorul obligațiuni și alte valori mobiliare emise de către autorități ale administrației publice centrale și locale – obligațiunile emise de Municipiile Năvodari, Medgidia și Bistrița (a doua emisiune).

4 FEBRUARIE

La Sinaia are loc Adunarea Generală a Acționarilor Societății BVB SA. Cu această ocazie, este ales noul Consiliu de Administrație al BVB, denumit Consiliul Bursei. Domnul Septimiu Stoica preia pentru un mandat de cinci ani funcția de președinte al Consiliului Bursei.

Componența Consiliului este: Ovidiu-Sergiu Pop – vicepreședinte, Dan Paul – vicepreședinte, Nicolae-Alexandru Rusu – secretar general, Petru Prunea – membru, Rareș Doralin Nilaș – membru, Adrian Mănăilă – membru, Răzvan Pașol – administrator (domnul Pașol a demisionat în luna octombrie, același an) și Dana Mirela Ionescu – membru.

21 FEBRUARIE

Cel mai mare număr de tranzacții încheiate în cursul unei ședințe la BVB: 11. 299.

10 MARTIE

Bursa de Valori București și Bursa de Valori din Viena (WienerBorseAG – WBAG) au semnat la București acordul cadru privind licențele pentru comercializarea indicilor BVB și acordul de cooperare referitor la indicele “New Europe Blue Chips Index” (NTX). Indicele NTX a fost lansat pe 27 septembrie 2005 de către WBAG și reflectă evoluția a 30 de “bluechips” listate la bursele de valori din București, Budapesta, Ljubljana, Praga, Viena, Varșovia și Zagreb. Emitenții BVB ale căror acțiuni sunt incluse în indicele NTX sunt: Petrom (simbol SNP) și BRD – GSG (BRD).

Cu un an înainte, în martie 2005, BVB și WBAG au lansat ROTX, indicele bursier deținut în coproprietate. ROTX este calculat și afișat la Viena, acesta fiind un indice de preț ponderat cu capitalizarea pieței ce reflectă evoluția în timp real a celor mai lichide acțiuni “blue chips” tranzacționate pe piața reglementată. ROTX este un indice tranzacționabil utilizat și ca suport activ pentru produsele financiare derivate.

24 IUNIE

Institutul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București (IGC) împreună cu Partners for Financial Stability Program – East-West Management Institute, sub asistența Agenției pentru Dezvoltare Internațională a Statelor Unite (USAID), au organizat la București seminarul cu tema “Rolul administratorilor în societățile listate la Bursă”.

29 AUGUST

Începe tranzacționarea acțiunilor emise de Transelectrica SA București. La ultima ședință de tranzacționare din 2006 emitentul cu simbolul TEL a închis la un preț de 34 lei.

30 AUGUST

Începe derularea ofertei publice primare de vânzare de obligațiuni emise de Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare (Banca Mondială) prin sistemul electronic al BVB. Obiectul ofertei l-a constituit un număr de 525.000 obligațiuni, cu valoare nominală de 1.000 lei, prețul de vânzare 1.000 lei și maturitatea la 3 ani.



EVENIMENTE

20 SEPTEMBRIE

Intră în vigoare noul Cod al Bursei de Valori București SA care definește regulile de funcționare a Bursei ca operator de piață. Urmare a fuziunii dintre Bursa de Valori SA și Bursa Electronică Rasdaq SA, BVB SA administru, în 2006, două piețe bursiere: piața reglementată la vedere (BVB) și RASDAQ. Din 2007 în administrarea BVB SA va intra și piața la termen (Piața Derivatelor). Codul este disponibil pe site-ul oficial www.bvb.ro.

9 OCTOMBRIE

Au fost finalizate reglementările BVB privind piața la termen și s-a început testarea aplicației bursiere pentru implementarea acestora. Primele instrumente financiare derivate care vor putea fi tranzacționate pe piața reglementată administrată de BVB vor fi contractele futures pe indicele bursier BET.

19 OCTOMBRIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor corporative emise de Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare (simbol IBRD09). Ședința de lansare la tranzacționare a fost deschisă de domnul Michael Bennett, reprezentantul instituției financiare internaționale.

8 NOIEMBRIE

Începe derularea prin sistemul electronic al BVB a ofertei publice primare de vânzare de obligațiuni emise de Banca Comercială Română SA (simbol BCR09). Obiectul ofertei l-au constituit 2.000.000 de titluri de credit, cu valoarea nominală de 100 lei, prețul de vânzare 100 lei și maturitatea obligațiunilor la 3 ani.

29 NOIEMBRIE

BVB a fost reprezentată de către domnii Ovidiu-Sergiu Pop – vicepreședintele Consiliului Bursei și Stere Farmache – directorul general al BVB, la Adunarea Generală a Federației Europene a Burselor de Valori (Federation of European Securities Exchange - FESE) desfășurată la Frankfurt pe Main. BVB a devenit membru cu drepturi depline al FESE, începând din 1 ianuarie 2007.

30 NOIEMBRIE

A fost semnat un nou acord de cooperare cu WBAG. Acordul are ca scop creșterea capacității de diseminare a informațiilor bursiere prin mijloacele tehnice puse la dispoziție de către Bursa de Valori din Viena și vizează creșterea vizibilității Bursei de Valori București pe plan internațional.

8 DECEMBRIE

Începe derularea prin sistemul electronic al BVB a ofertei publice primare de vânzare de acțiuni emise de Alumil Rom Industry SA București (simbol ALU). Obiectul ofertei l-au constituit 6.250.000 acțiuni cu valoarea nominală 0,2 lei și prețul de vânzare 4,6 lei.

20 DECEMBRIE

În perioada 20 decembrie 2006 - 31 ianuarie 2007 s-a produs externalizarea activităților de compensare, decontare, registru custodi de la Bursă către Depozitarul Central SA, instituție nou înființată la care BVB SA deține 54% din capitalul social. Începând din luna ianuarie 2007, Depozitarul Central SA asigură prestarea serviciilor de depozitare și registru de valori mobiliare tranzacționate pe piețele reglementate sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare. Depozitarul Central S.A. este singura instituție din România abilitată să aloce și să gestioneze codurile ISIN (International Securities Identification Number) și codurile CFI (Classification of Financial Instruments) stabilite de International Organization of Standardization (ISO).





recordurile anului 2006 la BVB

RECORDURI



21,4 miliarde Euro - valoarea totală a capitalizării bursiere, cu 39,8% mai mare decât a aceluiași indicator record din 2005.

11.246 operațiuni bursiere într-o singură zi.

210 milioane lei - rulajul maxim într-o singură zi de tranzacționare.

11,3 milioane Euro - media zilnică în echivalentul în Euro a tuturor tipurilor de tranzacții.

Valorile maxime atinse de indicatorii pieței bursiere au confirmat tendința de creștere a valorii totale de tranzacționare, care a fost cu peste 30% mai mare decât cea din anul 2005.



performanță și soliditate



Anul 2006 a reprezentat pentru Bursa de Valori București (BVB) o perioadă cu totul specială, în care au devenit tot mai evidente semnele maturizării sale și, în care, caracteristicile definatorii pentru o piață bursieră reglementată care funcționează într-o economie aflată într-un îndelungat proces de tranziție s-au estompat și au pierdut mult din relevanță. Continuitatea în desfășurarea unor procese generate de modificările care au avut loc în cadrul legislativ al pieței de capital și consecvența cu care au fost urmărite obiectivele pe care BVB și le-a propus prin “Strategia de dezvoltare a pieței bursiere”, adoptată în anul 2003, au făcut ca piața de capital autohtonă și principalele sale instituții să fie pregătite pentru provocările și oportunitățile care vor urma momentului aderării României la Uniunea Europeană.

Una dintre particularitățile pieței de capital din România a fost, pentru aproape un deceniu, funcționarea în paralel a două piețe și sisteme distincte în cadrul cărora se puteau realiza tranzacții cu acțiunile emise de companiile românești: BVB și Bursa Electronică RASDAQ (BER). Această situație atipică, mai ales pentru o piață bursieră care avea o capitalizare totală situată sub 20 de miliarde de Euro, a încetat oficial să mai existe chiar din prima parte a anului 2006, odată cu autorizarea BVB ca operator de piață de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM). Emiterea autorizării de către CNVM fusese precedată de finalizarea, cu doar câteva luni înainte, a procesului de fuziune dintre BVB și BER. Au fost create astfel premisele restructurării instituționale a cadrului de funcționare a pieței bursiere din România.

STRUCTURA TRANZACȚIILOR BURSIERE ÎN 2006

Instrumente	Valoare tranzacționată RON	Valoare tranzacționată EUR	% din total
Acțiuni Bursă	9.742.403.675,12	2.758.795.017,72	84,16
Acțiuni Rasdaq	847.882.886,01	241.110.444,74	7,32
Acțiuni total	10.590.286.561,13	2.999.905.462,46	91,48
Drepturi	570.057,29	163.586,78	0,01
Obligațiuni românești	369.996.114,09	105.612.629,61	3,20
Obligațiuni străine	615.521.478,70	176.061.613,43	5,32
	11.576.374.211,21	3.281.743.292,29	

Notă: S-au exclus de la calculul valorii totale tranzacționate IPO-urile (TEL, ALU)

Dincolo de schimbările care s-au produs la nivel instituțional, adoptarea de către BVB a unui nou “Cod bursier”, ce însumează toate reglementările referitoare la derularea tranzacțiilor realizate pe piața bursieră poate fi considerat unul dintre cele mai importante evenimente ale anului 2006. În construirea acestui set de reglementări, care a intrat în vigoare în luna noiembrie a acestui an, Consiliul Bursei a pornit de la observația că nivelul atins de activitatea de tranzacționare pe piața bursieră reprezintă pe de o parte o confirmare implicită a justeții principiilor care au stat la baza funcționării BVB, dar impune totodată unele ajustări care să răspundă mai bine nevoilor participanților din piață. De aceea, prin “Codul bursier” s-a stabilit o nouă structură pentru piața reglementată administrată de către BVB și au fost introduse criterii mult mai precise de evaluare a condițiilor de lichiditate pe care trebuie să le îndeplinească titlurile admise la tranzacționare. Totodată, au fost incluse o serie de prevederi care urmăresc să reducă durata opririi de la tranzacționare a unui emitent urmare a anunțurilor sau evenimentelor interne ale companiei. Noile prevederi răspund astfel nevoii investitorilor de a dispune în orice moment de activele financiare deținute.

Tot în direcția creșterii fluidității resurselor financiare asociate tranzacțiilor bursiere acționează și noile măsuri de natură să confere BVB o mai mare flexibilitate în adoptarea deciziilor de suspendare a limitei maxime de variație zilnică a prețului (+/-15%), reducându-se astfel perioada în care, urmare a unui eveniment corporativ, cum ar fi o majorare de capital, este necesară stabilirea unui nou nivel de echilibru al prețului din piață, dictat de raportul cerere-ofertă. Gradul de sofisticare a participanților pe piața bursieră a crescut în ultimii ani și noul “Cod bursier” recunoaște, o dată în plus, acest fapt prin reglementarea în premieră pentru piața de capital românească a unor tehnici de tranzacționare ceva mai elaborate, cum ar fi cumpărările în marjă și vânzările în lipsă. Modificările aduse cadrului instituțional și reglementărilor BVB și-au propus să crească încrederea investitorilor și companiilor emittente în mecanismele pieței de capital, să asigure o colaborare mai eficientă între toate instituțiile care au responsabilități în derularea operațiunilor pe piața bursieră, dar și să contribuie la armonizarea mecanismelor și normelor adoptate de către BVB cu cele ale principalelor burse europene.

TRANZACȚII ÎN CREȘTERE

În anul 2006, pe piața reglementată a BVB, s-au derulat un număr de 248 de ședințe bursiere. Un număr de aproximativ 13,7 miliarde de acțiuni au făcut obiectul a aproape 1,5 milioane de tranzacții. Acțiunile au reprezentat atracția principală a investitorilor. Mai mult de 90% din totalul valorii tranzacțiilor au fost orientate spre titlurile de capital, iar diferența spre titlurile de credit (obligațiuni).

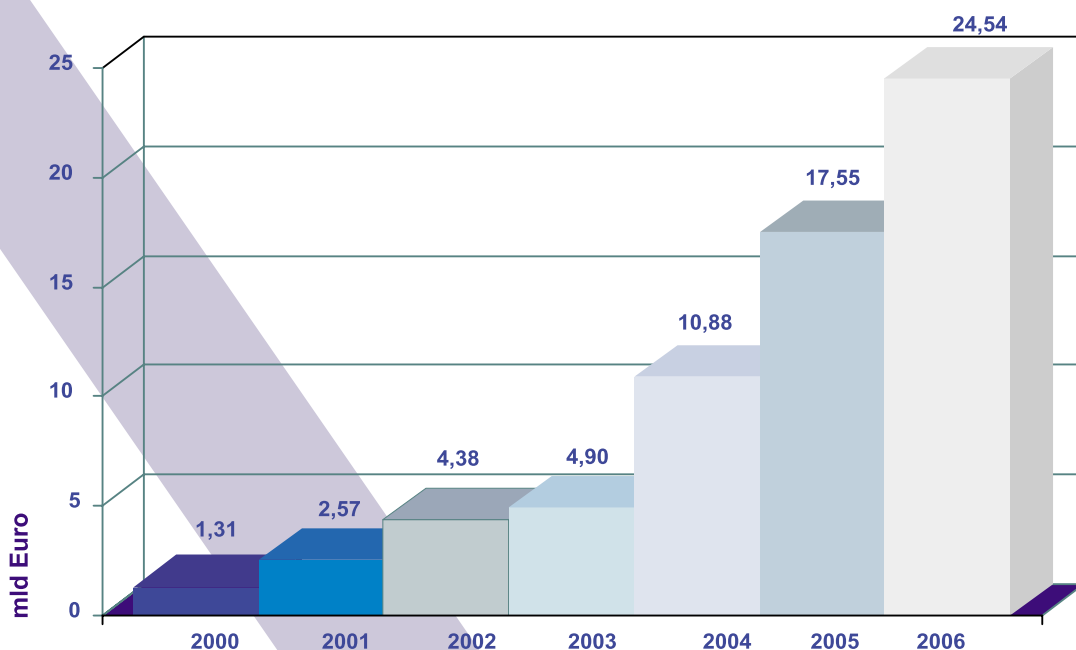
EVOLUȚIA VALORII LUNARE A TRANZACȚIILOR LA BVB 2000-2006

Valoarea tranzacțiilor mil Lei	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ian	15	13	22	57	109	803	1.127
Feb	13	72	21	61	148	964	995
Mar	10	8	26	37	148	603	856
Apr	8	4	51	118	277	372	327
Mai	14	66	44	44	170	355	600
Iun	10	40	42	75	183	182	487
Iul	7	12	35	47	159	326	581
Aug	7	21	42	39	122	653	573
Sep	9	23	110	72	124	652	682
Oct	15	21	97	75	366	949	1.202
Nov	7	26	79	76	270	930	1.446
Dec	9	28	33	72	307	866	704
Valoarea medie lunară a tranzacțiilor	10	28	50	64	199	638	11.586

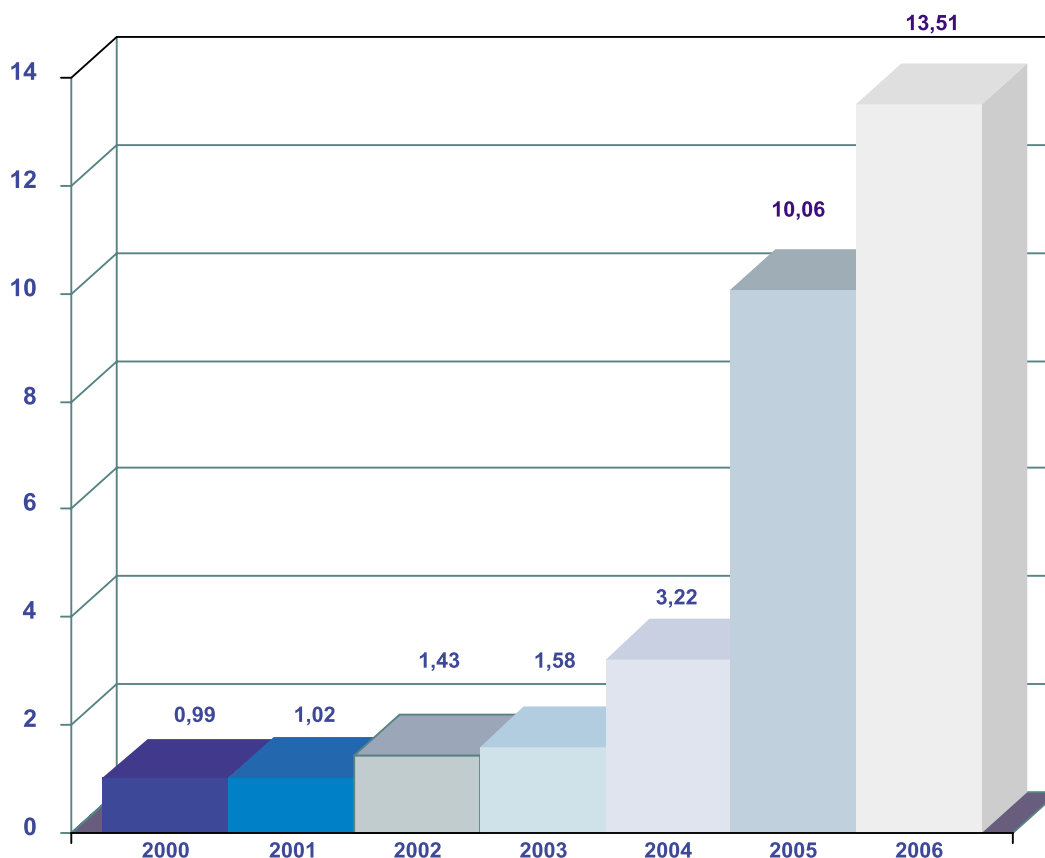


La capătul ultimei ședințe de tranzacționare a anului, din 19 decembrie, valoarea totală a capitalizării bursiere a fost calculată pentru 21,4 miliarde Euro, cu 39,8% peste nivelul aceluiași indicator din urmă cu un an, deși numărul companiilor ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată s-a diminuat la 58, de la 64 la finalul anului 2005. Retragerea de la tranzacționare pe piața reglementată a unui număr de opt simboluri bursiere a fost în primul rând rezultatul aplicării prevederilor noului “Cod bursier”, care impun mai multă rigoare în respectarea criteriilor de lichiditate și transparență. Impactul negativ asupra capitalizării bursiere al delistărilor din acest an poate fi considerat unul marginal și a fost contrabalansat de plusul adus de admiterea la tranzacționare pe piața reglementată a titlurilor Transelectrica SA (simbol: TEL) și Mecanica Ceahlău SA (simbol: MECF). Împreună, titlurile TEL și MECF aveau asociată la finalul anului 2006 o valoare de piață de peste 730 milioane Euro, ceea ce reprezintă peste 11% din cele 6,1 miliarde Euro cu care a urcat capitalizarea pieței reglementate în acest an.

EVOLUȚIA CAPITALIZĂRII BURSIERE TOTALE (mld Euro)



MEDIA ZILNICĂ A VALORII TRANZACȚIILOR BURSIERE (mil Euro)



Diferența pozitivă asociată indicatorului “capitalizare bursieră” a fost influențată decisiv în anul 2006 de creșterile de prețuri înregistrate de cotațiile celor mai multe dintre titlurile admise la tranzacționare la BVB, cărora li s-au adăugat majorările de capital operate de unele companii prin capitalizarea rezervelor sau prin emisiuni de acțiuni oferite spre subscriere propriilor acționari. Această ultimă metodă de finanțare a fost urmată, în cazul a doi emitenți, Flamingo Internațional și de S.S.I.F. Broker SA Cluj-Napoca, de emisiuni de drepturi de preferință, care au fost, la rândul lor, tranzacționate în ringul Bursei.

Statisticile au semnalat un fenomen așteptat care indică o creștere a numărului de companii relevante pentru emitenții de pe piața reglementată: reducerea concentrării capitalizării pieței. Anul 2006 a urmat o tendință imprimată din urmă cu doi ani. Dacă în 2004 primele cinci companii listate acumulau peste 83% din totalul capitalizării pieței, iar în 2005 acestea nu mai însumau mai mult de aproape 80%, la finele anului trecut capitalizarea bursieră a celor mai importante cinci companii de la BVB a coborât sub 75% din totalul pieței.



RECORDURI DE LICHIDITATE

Recordurile istorice ale lichidității pieței bursiere au fost depășite pe parcursul anului 2006: numărul maxim de tranzacții negociate la BVB a fost atins în ultima zi de tranzacționare a anului (11.246 operațiuni bursiere), iar rulajul maxim dintr-o singură ședință bursieră, la BVB, a stabilit în data de 17 ianuarie 2006 (aproape 210 milioane Lei). Chiar și fără a lua în calcul valorile maxime ale indicatorilor de lichiditate a pieței bursiere, 2006 a confirmat tendința de creștere a valorii de tranzacționare, care a depășit performanța anului precedent cu peste 30%. Pentru prima dată rulajul mediu zilnic al tuturor tipurilor de tranzacții efectuate prin platforma electronică Arena a depășit pragul valorii echivalente de 10 milioane euro (mai exact, 13,5 milioane Euro). Tendința de intensificare a activității desfășurate pe piața bursieră este evidențiată și de faptul că în doar trei luni din 2006 valoarea tranzacțiilor negociate doar de piața BVB a fost superioară celei din perioada similară a anului 2005.

Piața reglementată a copiat evoluția sezonieră a tranzacțiilor consemnate anual din 2000 și până în anul de referință al prezentului Raport Anual. Sezonalitatea bursieră se referă la faptul că primele și ultimele luni din an sunt cele în care se înregistrează cele mai importante valori de tranzacționare. Este de așteptat ca acest "șablon" să nu mai fie respectat și în 2007, efectele integrării europene fiind poate cele mai vizibile pe piața bursieră. Anticipăm că acestea se vor reflecta într-o susținută activitate de vânzare și cumpărare de acțiuni chiar și în perioada de vară.

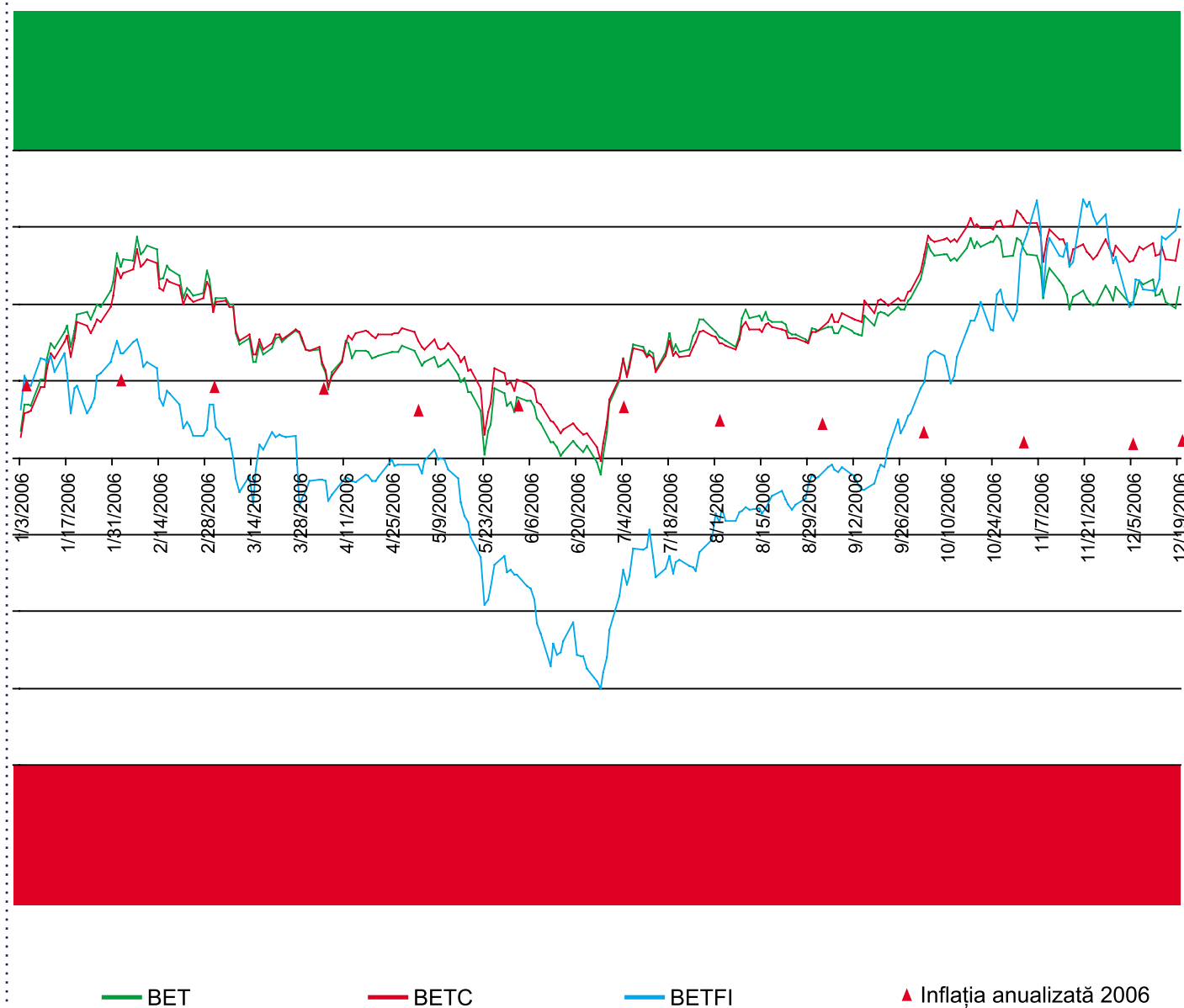
Ca și în cazul capitalizării bursiere, și la nivelul lichidității pieței s-a manifestat în 2006 un grad de concentrare ridicat: cele mai lichide companii au generat peste 60% din rulajul total al pieței. În topul celor mai tranzacționate titluri de la BVB se regăsesc cele emise de trei din cele cinci "blue chips"-uri purtând titulatura Societății de Investiții Financiare (SIF), ale căror simboluri se deosebesc între ele doar de numerele de ordine de la 1 la 5. Situația a fost facilitată și de faptul că majoritatea companiilor cu o capitalizare importantă au un nivel al freefloat-ului relativ scăzut.

CONCENTRAREA PIEȚEI REGLEMENTATE

Simbol	Pondere în valoare totală tranzacții (%)
SIF5	15,50
SIF2	15,22
SNP	10,47
SIF3	10,46
TLV	9,64
Total	61,30

La capătul ultimei ședințe de tranzacționare din decembrie 2006, toți cei patru indici ai BVB au înregistrat valori superioare celor de la finalul anului anterior: BET (peste 22,2%), BET-C (28,5%), BET-FI (32,4%), ROTX (23,9%). Principala caracteristică a evoluțiilor indicilor BVB a fost în 2006 volatilitatea ridicată, tendința ascendentă conturându-se și consolidându-se mai ales în partea a doua a anului.

EVOLUȚIA INDICILOR BET, BET-C, BET-FI COMPARATIV CU INFLAȚIA, ÎN 2006



— BET

— BETC

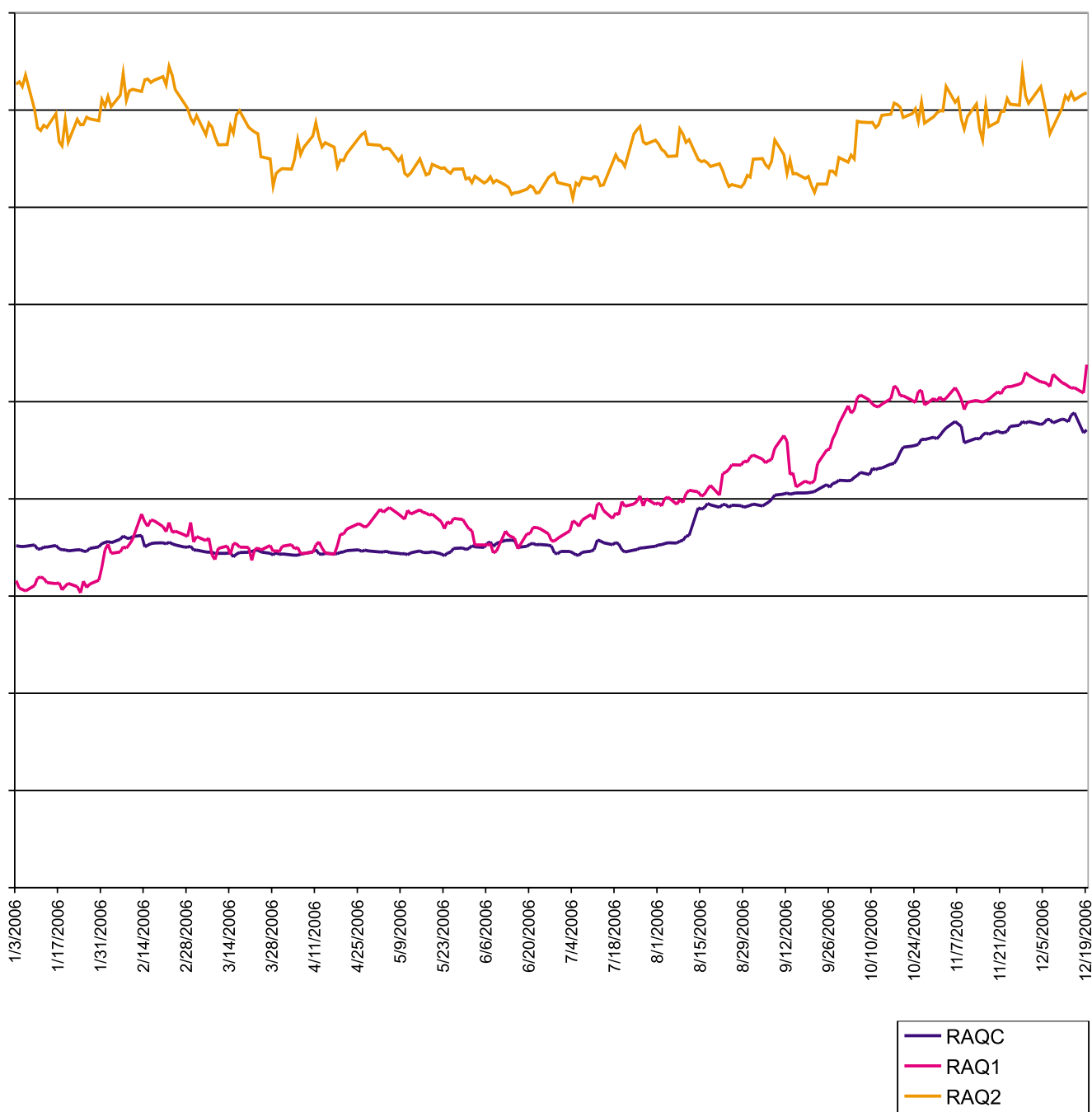
— BETFI

▲ Inflația anualizată 2006

- Indicele **BET** reflectă tendința de ansamblu a prețurilor corespunzătoare celor mai lichide și active 10 societăți tranzacționate în cadrul Bursei de Valori București (BVB).
 - Indicele **BET-C** este un indice compozit care reflectă evoluția de ansamblu a prețurilor tuturor societăților listate la BVB (cu excepția Societăților de Investiții Financiare).
 - Indicele **BET-FI** este un indice sectorial care reflectă tendința de ansamblu a prețurilor acțiunilor fondurilor de investiții (SIF).



EVOLUȚIA INDICILOR PIEȚEI RASDAQ: RAQC, RAQ1, RAQ2

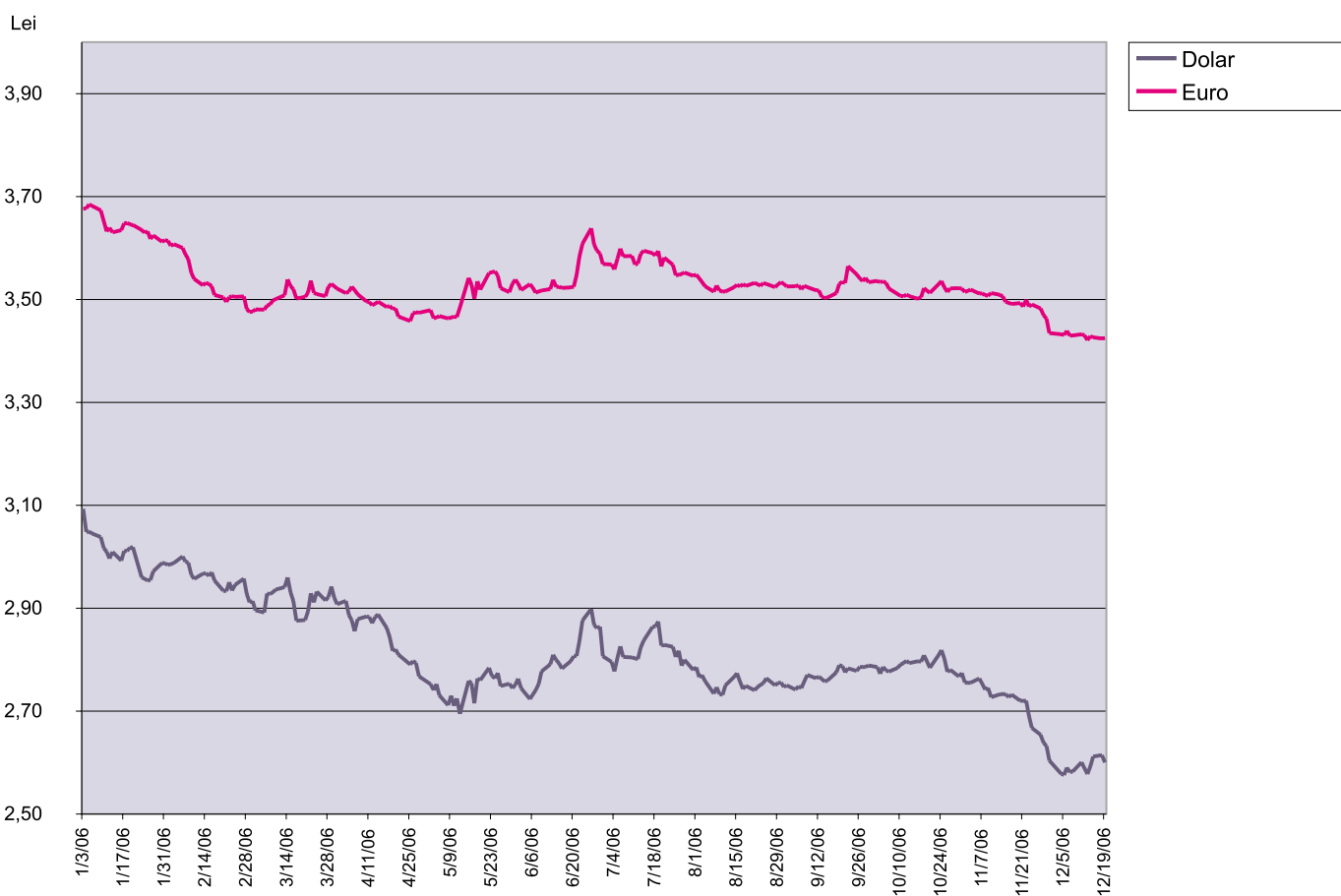
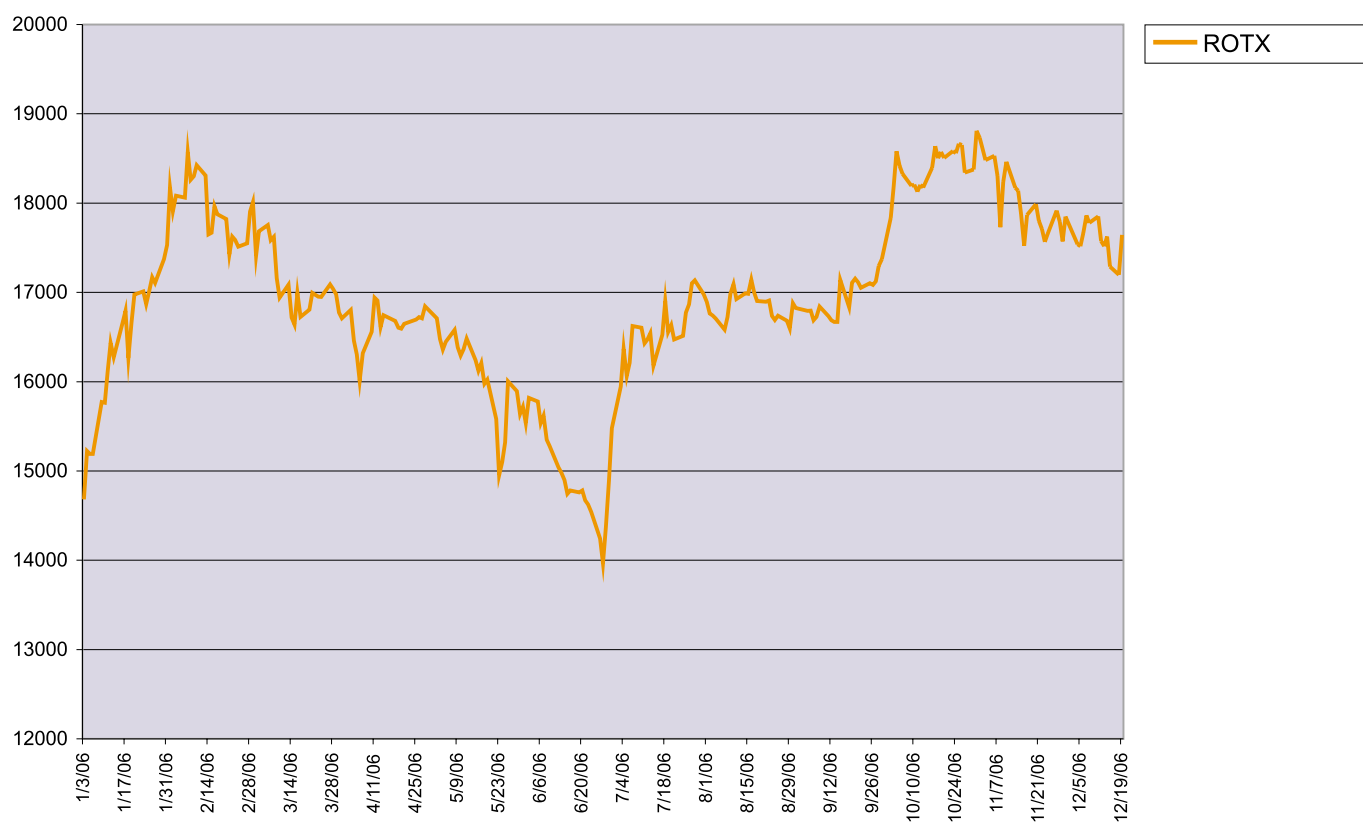


- Indicele RASDAQ-C (RAQC) este un indice compozit care are în vedere toate societățile tranzacționate în Piața RASDAQ și urmărește sintetizarea tendinței globale a prețurilor acțiunilor.

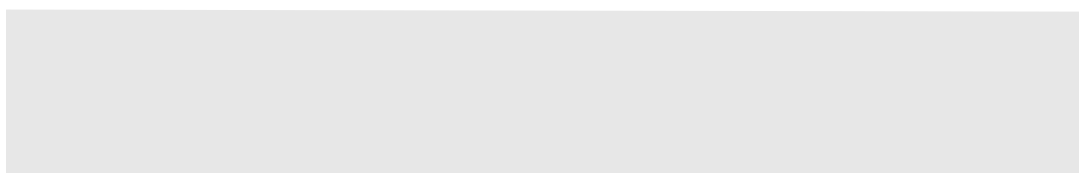
- RAQ1 reflectă evoluția de ansamblu a prețurilor emitenților de top listați în Piața RASDAQ pe Categoria I.

- RAQ2 reflectă evoluția de ansamblu a prețurilor emitenților de top listați în Piața RASDAQ pe Categoria II.

EVOLUȚIA INDICELUI ROTX ȘI A CURSULUI DE SCHIMB Leu/Euro, Leu/Dolar



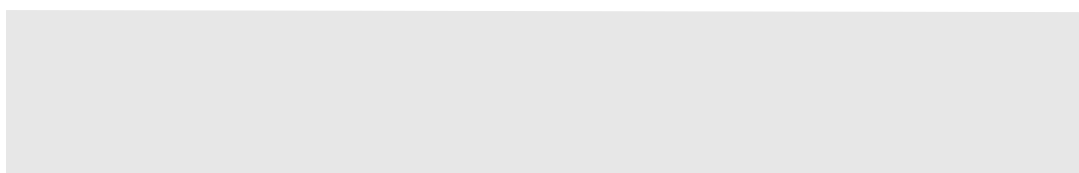
ROTX (Romanian Traded Index) este dezvoltat de BVB și WB AG (Bursa din Viena) pe baza prețurilor acțiunilor celor mai reprezentative societăți listate la BVB pentru a oferi o referință pentru piața de capital din România și activ suport pentru instrumente financiare derivate sau produse structurate.



Piața bursieră din România a oferit anul trecut randamente superioare celor care s-au obținut pe bursele din zona euro, dar și față de cele din Europa Centrală. Continua apreciere a monedei naționale în raport cu valutele euro și dolar a majorat randamentele plasamentelor în valori mobiliare. Profitabilitatea investițiilor pe piața bursieră va spori o dată cu avansarea înspre a doua jumătate a primului an al integrării în Uniunea Europeană.

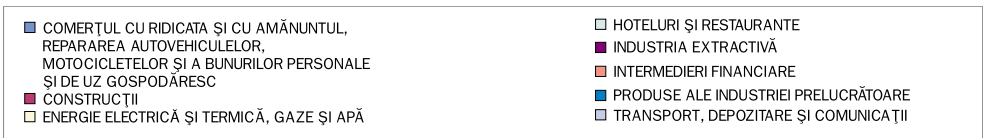
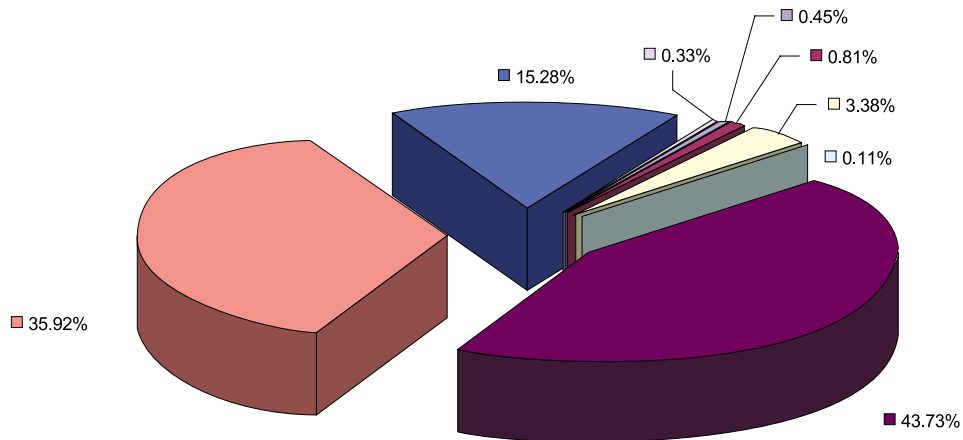
STRUCTURA TRANZACȚIILOR PE SECTOARE DE ACTIVITATE

În anul 2006 aproape jumătate din capitalizarea bursieră, 44%, a fost generată de companiile provenind din industria extractivă (conform codurilor CAEN). Aceasta reflectă amplitudinea procesului de privatizare din România. De aceea sectorul energetic termic, cel mai târziu privatizat, nu deține decât o pondere de 3,4% din totalul capitalizării BVB, fiind devansat de companiile având ca principal obiect de activitate produsele industriei de prelucrare. În schimb, pe piața Rasdaq, sectorul de prelucrare este reprezentativ, acoperind 52,7% din capitalizare. Tranzacționarea pe piața reglementată a fost însă concentrată pe titlurile de capital emise de societățile din sectorul financiar. Capul de afiș l-au ținut SIF-urile alături de societățile bancare, cumulând mai mult de 70% din totalul valorii de tranzacționare a acțiunilor. Pe Rasdaq au predominat contractele ce au vizat sectorul industriei prelucrătoare (45%), urmate de acțiunile emitenților din sectorul construcțiilor.

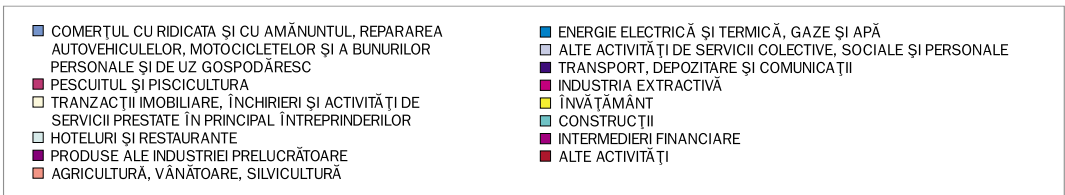
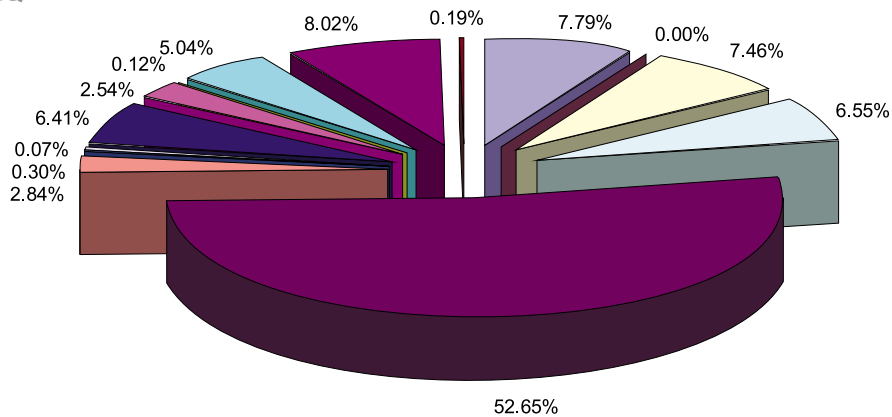


CAPITALIZAREA PE SECTOARE DE ACTIVITATE (%)

BVB



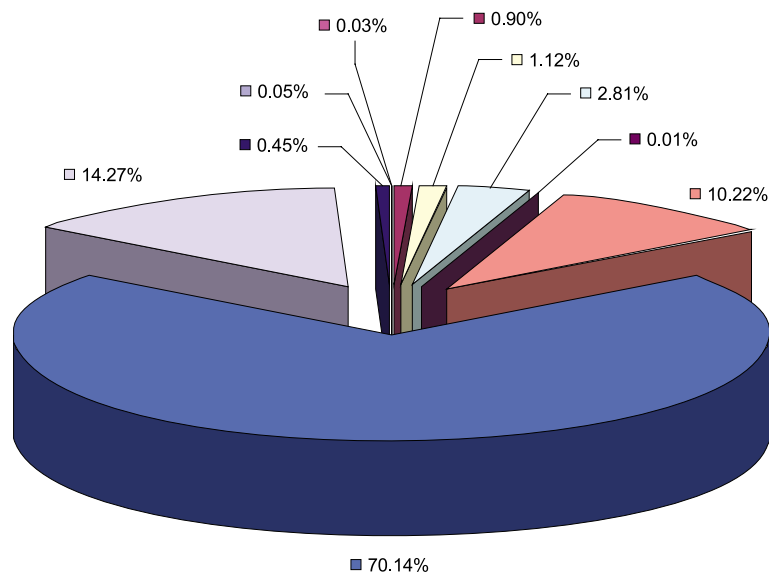
RASDAQ





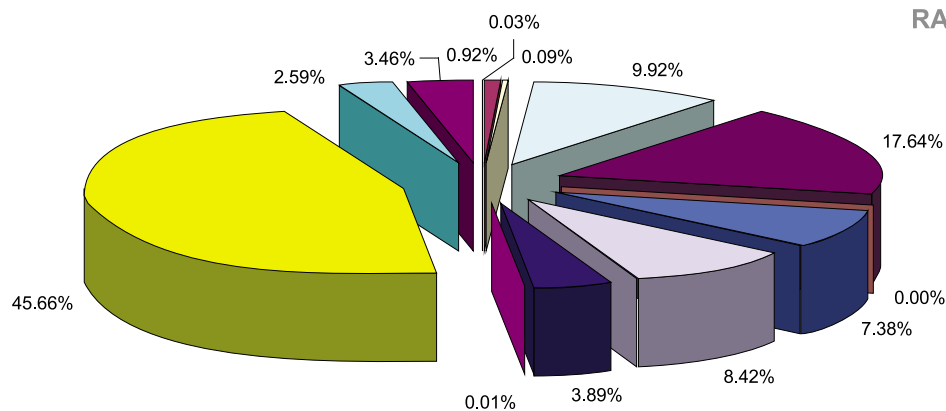
DISTRIBUȚIA VALORII TRANZACȚIONATE PE SECTOARE DE ACTIVITATE (%)

BVB



- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ■ ALTE ACTIVITĂȚI ■ AGRICULTURĂ, VÂNĂTOARE, SILVICULTURĂ ■ ALTE ACTIVITĂȚI DE SERVICII COLECTIVE, SOCIALE ȘI PERSONALE ■ COMERȚUL CU RIDICATA ȘI CU AMĂNUNTUL, REPARAREA AUTOVEHICULELOR, MOTOCICLETELOR ȘI A BUNURILOR PERSONALE ȘI DE UZ GOSPODĂRESC ■ CONSTRUCȚII ■ ENERGIE ELECTRICĂ ȘI TERMICĂ, GAZE ȘI APĂ | <ul style="list-style-type: none"> ■ HOTELURI ȘI RESTAURANTE ■ INDUSTRIA EXTRACTIVĂ ■ INTERMEDIERI FINANCIARE ■ ÎNȚVĂȚĂMÂNT ■ PRODUSE ALE INDUSTRIEI PRELUCRĂTOARE ■ TRANSPORT, DEPOZITARE ȘI COMUNICAȚII ■ TRANZACȚII IMOBILIARE, ÎNCHIRIERI ȘI ACTIVITĂȚI DE SERVICII PRESTATE ÎN PRINCIPAL ÎNȚREPRINDERILOR |
|---|---|

RASDAQ



- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ■ ALTE ACTIVITĂȚI ■ AGRICULTURĂ, VÂNĂTOARE, SILVICULTURĂ ■ ALTE ACTIVITĂȚI DE SERVICII COLECTIVE, SOCIALE ȘI PERSONALE ■ COMERȚUL CU RIDICATA ȘI CU AMĂNUNTUL, REPARAREA AUTOVEHICULELOR, MOTOCICLETELOR ȘI A BUNURILOR PERSONALE ȘI DE UZ GOSPODĂRESC ■ CONSTRUCȚII ■ ENERGIE ELECTRICĂ ȘI TERMICĂ, GAZE ȘI APĂ | <ul style="list-style-type: none"> ■ HOTELURI ȘI RESTAURANTE ■ INDUSTRIA EXTRACTIVĂ ■ INTERMEDIERI FINANCIARE ■ ÎNȚVĂȚĂMÂNT ■ PRODUSE ALE INDUSTRIEI PRELUCRĂTOARE ■ TRANSPORT, DEPOZITARE ȘI COMUNICAȚII ■ TRANZACȚII IMOBILIARE, ÎNCHIRIERI ȘI ACTIVITĂȚI DE SERVICII PRESTATE ÎN PRINCIPAL ÎNȚREPRINDERILOR |
|---|---|

Pe piața obligatară a BVB, evenimentul anului trecut l-a reprezentat fără îndoială emisiunea de obligațiuni, denumite în Lei, a Băncii Internaționale pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BIRD - divizie a Băncii Mondiale). Valoarea totală a ofertei de obligațiuni a fost de 525 milioane Lei, ceea ce a determinat practic dublarea dimensiunii totale a pieței instrumentelor financiare cu venit fix o dată cu admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de către BVB a simbolului bursier IBRD09. Succesul de care s-a bucurat emisiunea de obligațiuni a BIRD a demonstrat că reținerile autorităților, exprimate în anii anteriori în ceea ce privește listarea titlurilor de stat la BVB, nu sunt deloc justificate. Mecanismele pieței bursiere și-au demonstrat din nou eficiența și este de așteptat ca ecoul emisiunilor de obligațiuni ale entităților internaționale să stimuleze și autoritățile române să manifeste încredere în capacitatea BVB de gestionare a tranzacționării de titluri de stat.

OFERTE PUBLICE SECUNDARE

(capital atras de companiile listate la BVB - mil Euro)

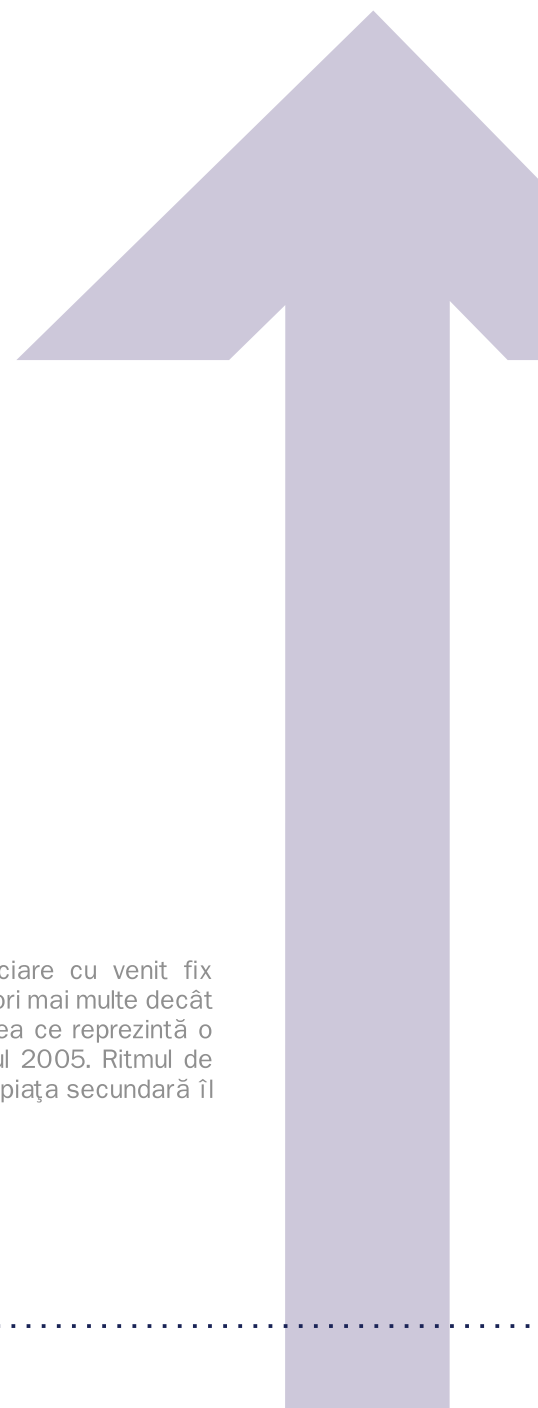
2006	2005
94,62	0,00

Cursul mediu, în 2006, 1 Euro = 3,52 Lei
Cursul mediu, în 2005, 1 Euro = 3,55 Lei

VALOAREA OBLIGAȚIUNILOR TRANZACȚIONATE ÎN 2006 COMPARATIV CU 2005 (mil Euro)

	2005	2006
Oferta internă sector privat	12,71	29,50
Oferta internă sector de stat	2,05	6,35
Emisiuni entități străine	25,20	0
Total	40,03	35,80

Pe parcursul anului 2006, pe piața secundară a instrumentelor financiare cu venit fix organizată de către BVB au fost realizate peste 300 de tranzacții (de trei ori mai multe decât anul trecut), a căror valoare totală s-a apropiat de 180 milioane Lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 65% față de rulajul înregistrat pe piața obligațiunilor în anul 2005. Ritmul de creștere este îmbucurător dar rămâne încă departe de potențialul pe care piața secundară îl oferă acestui tip de instrumente financiare.





Majoritatea ofertelor primare au avut până acum ca obiect obligațiunile municipale și corporative care reprezintă și cele mai tranzacționate instrumente cu venit fix de la BVB. Rezultatele din anii precedenți și din 2006 au demonstrat că emitenții și-au îndeplinit la timp și integral obligațiile decurgând din plata cuponului și a dobânzii. Aceasta a creat o percepție extrem de pozitivă față de aceste emisiuni de instrumente, cea mai mare parte fiind suprasubscrise. Obligațiunile vândute la BVB reprezintă un produs financiar preferat de investitorii instituționali care doresc să diversifice portofoliul de plasamente cu risc scăzut, evitând în acest fel volatilitatea de pe piața acțiunilor.

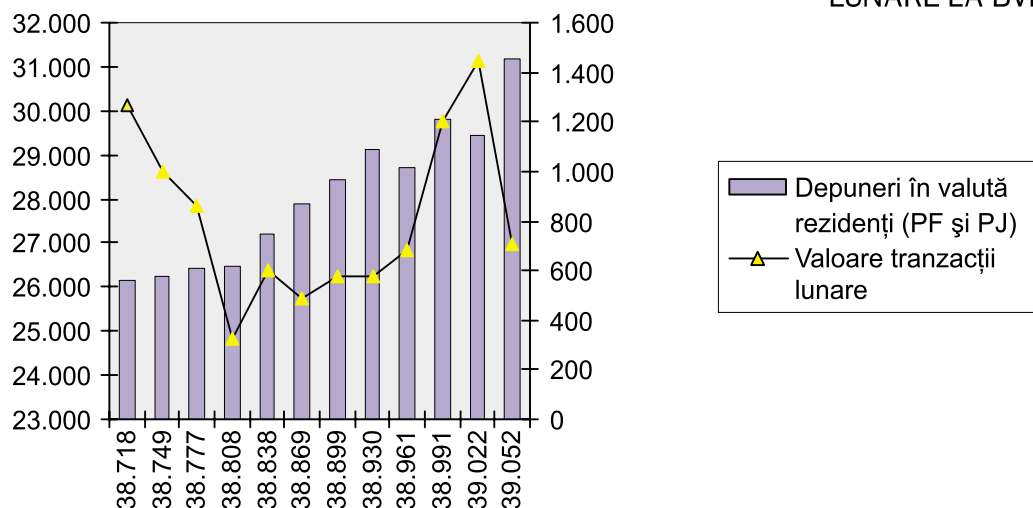
Pentru a-și îmbunătăți capacitatea deosebită de care dispune și pentru a-și crește semnificativ lichiditatea, piața secundară a instrumentelor financiare cu venit fix are nevoie de listarea la BVB a titlurilor de stat. În mod firesc pentru această etapă de dezvoltare economică a României, împrumuturile la care va apela Ministerul Finanțelor vor aduce nu numai emisiuni cu valori ridicate, dar și scadențe mai îndelungate care să permită extinderea curbei randamentului către maturități de 8 – 10 ani.

Dinamica pieței ofertelor primare a titlurilor de capital plasează BVB, prin cele 119 milioane Euro subscrise în 2006, înaintea piețelor din Cehia sau Ungaria. Oferta de pe piața autohtonă a rămas însă inferioară cererii. Subscrierea susținută de un număr mare de investitori se reflectă în rate de alocare tot mai scăzute de la o emisiune la alta. Drept consecință, creșterile prețurilor din piață imediat după momentul listării acțiunilor noilor emitenți indică o importantă resursă de lichiditate disponibilă din partea investitorilor. O dată cu deschiderea internațională creată de integrarea europeană și demararea activității fondurilor private de pensii, presiunea pe cumpărare va crește la BVB. Se afirmă astfel teoria că BVB nu are capacitatea de a atrage fonduri suficiente pentru emitenții care urmăresc capitalizarea companiilor lor altfel decât din resurse proprii sau credite bancare. Dacă ofertele de obligațiuni sunt „vânate” în special de investitorii instituționali, acțiunile reprezintă un punct de reper de mare interes și pentru investitorii provenind din rândul persoanelor fizice, rezidenți și nerezidenți.

INVESTITORI

Numărul conturilor active ale investitorilor (care efectuează cel puțin o tranzacție la trei luni) a depășit anul trecut pragul de 30.000. În 2006, diferența cumpărări-vânzări de acțiuni a generat un sold pozitiv de 170 milioane Euro la o valoare totală de 2,8 miliarde Euro. De la jumătatea anului 2001, soldul tranzacțiilor nerezidenților a fost permanent pozitiv, spre deosebire de rezidenți, și la nivelul anului de referință rezidenții s-au orientat către speculații, în timp ce nerezidenții și-au axat investițiile pe portofolii de titluri pe termen lung. Deși constituie 70% dintre cumpărătorii de acțiuni, rezidenții au dat anul trecut peste 75% din totalul ordinelor de vânzare de acțiuni. Diferența de 30%, respectiv de 25% din tranzacțiile cu titluri de capital au revenit investitorilor nerezidenți. Statistica anului 2006 va reprezenta un reper pentru 2007, an în care se anticipează că rezidenții își vor consolida pozițiile schimbând strategia de fructificare a randamentelor acțiunilor orientându-se deopotrivă spre creșterea cotelor pe emitenți și a termenelor de deținere a acțiunilor.

EVOLUȚIA DEPOZITELOR ÎN VALUTĂ DIN SISTEMUL BANCAR ȘI A TRANZACȚIILOR LUNARE LA BVB



BVB CREȘTE VIZIBILITATEA ROMÂNIEI

Țara	GDP 2006 (mld Euro)	Capitalizare bursieră (mld Euro)	Capitalizare/GDP (%)	Valoare tranzacții 2006 (mil Euro)	Valoare Tranzacții/Capitalizare 2006 (%)
Cipru	14,5	12,3	84,5	3.343,3	27,3
Cehia	112,6	34,7	30,8	30.015,4	86,5
Estonia	12,8	4,6	35,7	766,5	16,8
Ungaria	89,2	31,7	35,5	24.625,5	77,7
Letonia	15,5	2,0	13,1	87,7	4,3
Lituania	23,3	7,7	33,1	1.606,7	20,8
Malta	4,8	3,4	70,9	205,1	6,0
Polonia	267,4	112,8	42,2	43.235,2	38,3
Slovacia	43,9	4,2	9,6	70,1	1,7
Slovenia	29,4	11,5	39,1	1.451,5	12,6
Bulgaria	24,3	7,8	32,2	1.176,0	15,0
România	96,9	22,9	23,7	2.801,7	12,2

Creșterea economică a României, remarcabilă pentru țările emergente din Europa Centrală și de Est (ECE), a atras și creșterea capitalizării bursiere. După acest indicator și cel al valorii tranzacțiilor (în Euro), tranzacțiile de pe piața reglementată a Bursei de Valori București se situează imediat după primele trei burse din regiunea Europei Centrale și de Est. Potențialul pieței busiere din România este foarte ridicat întrucât noi companii mari sunt așteptate să fie listate pe Bursă în perioada de după primii ani de la momentul integrării, 1 ianuarie 2007. Creșterea pieței bursiere se va datora finalizării procesului de privatizare, emitenților care vor urca la cota BVB de pe piața RASDAQ, dar și creșterii performanțelor economico-financiare ale actualilor emitenți.





Bilanț pozitiv al BVB SA



ACȚIUNI ȘI ACȚIONARI

La 31.12.2006, societatea comercială Bursa de Valori București SA (BVB SA), avea un număr de 84 de acționari. La aceea dată capitalul social înregistra valoarea de 34.844.300 Lei, corespunzător unui număr de 3.484.430 de acțiuni cu valoare nominală de 10 lei/acțiune. Titlurile de capital emise de BVB SA sunt dematerializate. Acțiunile deținute de acționarii care au primit autorizație valabilă emisă de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) fac parte din categoria acțiunilor ordinare (3.461.114 acțiuni). Un alt tip de titluri de capital, cele din categoria acțiunilor preferențiale (în total 23.316 acțiuni), sunt în proprietatea Asociației Brokerilor (4.479 acțiuni), a acționarilor provenind din foste societăți de servicii de investiții financiare (13.437 acțiuni) care nu dețin autorizație valabilă emisă de către CNVM și a acționarilor persoane fizice (5.400 acțiuni).

Valoarea și structura capitalului social s-au modificat în decursul anului 2006 față de începutul anului, urmare a majorării acestuia prin încorporarea rezervelor și a primei de fuziune, precum și prin emiterea unui număr suplimentar de 1.210.630 acțiuni ordinare în sumă de 12.106.300 Lei și a unui număr de 4.743 acțiuni preferențiale în sumă de 47.430 Lei. Capitalul social al BVB înregistrat la 31 decembrie a crescut cu 12.153.730 Lei față de 1 ianuarie același an.

Comparativ cu situația rezultată în urma majorării capitalului social, prin înregistrarea unor contracte de cesiune sau de vânzare, s-au produs modificări în structura acționariatului și în tipul acțiunilor, astfel încât, pe lângă acționarii persoane juridice s-au înregistrat și acționari persoane fizice, iar un număr de 5.400 acțiuni ordinare s-au transformat în acțiuni preferențiale.

EVOLUȚIA CAPITALULUI SOCIAL ÎN ANUL 2006

Lei

Sold inițial	Data modificării	Creșteri de capital	Sursa	leșiri de capital	Sursa	Sold final
22.690.570	14.09.2006*	12.153.730	Rezerve legale 11.262.881 lei	-	-	34.844.300
			Prime de capital 890.849 lei	-	-	

* Actul adițional nr. 5/27.04.2006 de modificare a Actului Constitutiv al Bursei de Valori București SA a fost publicat în MO nr. 2901/14.09.2006 -partea a IV-a.

La analiza rezultatului din exploatare s-a ținut cont de faptul că la data de 12 iulie 2005 a avut loc schimbarea formei juridice a Bursei de Valori București din instituție publică în societate comercială pe acțiuni. La data de 31.12.2005 s-au întocmit primele situații financiare ale BVB SA în calitate de societate comercială și, în consecință, rezultatele precedente sunt corespunzătoare perioadei cuprinsă între 12.07.2005 - 31.12.2005. Conform Ordinului Președintelui CNVM nr. 74/2005 și 75/2005, începând cu 1 ianuarie 2006 Societatea a aplicat reglementările contabile conforme cu Directivele Europene și a încetat aplicarea reglementărilor contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de către CNVM, aprobate prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui CNVM nr. 1742/100/200, cu modificările și completările ulterioare.

Exercițiul financiar al anului 2006 s-a încheiat cu un profit brut în sumă de 18.783.120 Lei, obținut în totalitate din activitatea curentă. Impozitul pe profit a fost de 3.282.025 Lei, achitat la termenele legale. Profitul net, care s-a ridicat la 15.501.096 Lei, a fost utilizat pentru constituirea rezervelor legale în sumă de 905.780 Lei, iar suma de 14.595.316 Lei, înregistrată la rezultatul reportat, a fost repartizată în conformitate cu hotărârea Adunării Generale. Rezultatul exercițiului a fost realizat în proporție de 87,68% pe seama veniturilor din exploatare și de 12,32% pe seama veniturilor financiare.

Potrivit "Situațiilor fluxurilor de numerar", societatea dispune de un foarte bun cashflow, bine administrat, fluxul de numerar din activitatea de exploatare fiind în sumă de 26.005.573 Lei, ceea ce reflectă capacitatea BVB SA de a funcționa fără a apela la surse externe de finanțare.

Bursa de Valori București SA a realizat la sfârșitul anului 2006 o cifră de afaceri netă de 30.412.027 Lei. Cifra de afaceri a fost obținută pe seama veniturilor din comisioane la tranzacțiile cu acțiuni și instrumente cu venit fix și tarife percepute pentru admiterea și menținerea la tranzacționare, tarife de registru, custodie, vânzări de informații bursiere etc. Rezultatul brut din exploatare la data de 31.12.2006 a fost de 16.469.452 Lei.

Rezultatele financiare neconsolidate care cuprind Bilanțul la 31 decembrie 2006, contul de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu și cea a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la data specificată au fost auditate de către Deloitte Audit SRL, membru al Deloitte Touche Tohmatsu.

Situațiile financiare anuale sunt întocmite pe baza balanței de verificare rezultată după aplicarea precizărilor cuprinse în reglementările contabile aplicabile entităților supravegheate și reglementate de către CNVM.

MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Prin natura activităților efectuate, BVB SA este expusă unor riscuri variate care includ: riscul de credit, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii, riscul de lichiditate, riscul aferent impozitării și riscul aferent mediului economic. Conducerea instituției urmărește anticiparea posibilelor efecte adverse și contracararea factorilor de risc care ar putea afecta performanța financiară a companiei.

- Societatea BVB SA este expusă riscului de credit aferent creanțelor și imobilizărilor financiare, adică riscului înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către parteneri a obligațiilor contractuale.

- Pentru a preveni influența fluctuațiilor cursului de schimb valutar, majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății au fost exprimate în moneda națională. Prin urmare, variațiile cotărilor valutare nu au afectat în mod semnificativ activitatea companiei.

- Fluxurile de numerar operaționale ale Societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor, în principal datorită disponibilităților plasate în depozite bancare, obligațiuni și titluri de depozit. În anul 2006 societatea comercială BVB SA nu a utilizat instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii. Societatea nu a contractat în această perioadă împrumuturi sau alte datorii semnificative purtătoare de dobândă.

- Politica conducerii societății a fost să asigure permanent un nivel suficient de ridicat de lichidități pentru ca obligațiile să poată fi achitate pe măsură ce ajung la scadență.

- Economia românească a continuat și în 2006 să prezinte caracteristicile specifice unei piețe emergente, dar gradul de incertitudine privind evoluțiile mediului politic nu a mai fost de natură să perturbe semnificativ tendințele de consolidare din planurile economic și social.



TOTAL ACTIVE

Lei

Nr. crt.	ELEMENTE BILANȚIERE	VALOARE
1.	ACTIVE IMOBILIZATE total, din care: - imobilizări necorporale - imobilizări corporale - imobilizări financiare	11.538.803 2.029.950 2.566.444 6.942.409
2.	ACTIVE CIRCULANTE total, din care: - stocuri - creanțe comerciale - alte creanțe alte investiții financiare pe termen scurt - casă și conturi la bănci	49.039.559 11.389 2.574.236 1.169.854 19.278.507 26.005.573
3.	CHELTUIELI ÎN AVANS	46.930
	TOTAL ACTIVE	60.625.292

CAPITALURI PROPRII ȘI ALTE SURSE

Lei

Nr. crt.	ELEMENTE BILANȚIERE	VALOARE
1.	CAPITALURI PROPRII - total, din care: - capital social - prime de capital - rezerve din reevaluare - rezerve legale - alte rezerve - rezultat reportat - rezultatul exercițiului - repartizarea profitului	52.320.852 34.844.300 8 57.109 1.261.792 1.562.327 14.595.316 15.501.096 (15.501.096)
2.	DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-UN AN - datorii comerciale - alte datorii	6.306.487 54.150 6.243.719
3.	DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE 1 AN	169.934
4.	ALTE PROVIZIOANE	1.723.876
5.	VENITURI ÎN AVANS	104.143
	TOTAL PASIVE	60.625.292

VENITURILE ȘI CHELTUIELILE SOCIETĂȚII

Lei

DENUMIRE INDICATOR	VALOARE
Cifra de afaceri netă	30.412.027
Venituri din exploatare	30.412.027
Cheltuieli de exploatare	13.942.575
Rezultat din exploatare (profit)	16.469.452
Venituri financiare	2.351.016
Cheltuieli financiare	37.348
Rezultat financiar (profit)	2.313.668
Rezultat curent	18.783.120
Rezultat extraordinar	0
Rezultat brut	18.783.120
Impozit pe profit	3.282.024
Rezultat net	15.501.096

Nu au existat evenimente importante care să survină după încheierea anului financiar și să afecteze situația financiară a societății.



MODIFICAREA CAPITALURILOR PROPRII

Lei

Elemente ale capitalurilor proprii	Sold la		Creșteri		Reduceri		Sold la
	31 dec. 2005		Total din care:	Prin transfer	Total din care:	Prin transfer	
Capital subscris	22.690.570		12.153.730	12.153.730			34.844.300
Prime de capital	890.860		0		890.852	890.849	8
Rezerve din reevaluare	57.109		0				57.109
Rezerve pt acțiuni proprii	356.012		905.780	905,780			1.261.792
Rezerve din reevaluare							0
Rezerve statutare sau contractuale							0
Alte rezerve	1.366.355		195.972	9.831			1.562.327
Rezerve din conversie							0
Rezultatul reportat, din care:	11.272.712		14.595.316	14.595.316	11.272.712	11.272.712	14.595.316
-profit nerepartizat	5.053.247		14.595.316	14.595.316	5.053.247		14.595.316
-pierdere neacoperita							0
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29							0
Rezultat reportat provenit din modificarea politicilor contabile							0
Rezultat reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale							0
Rezultatul exercițiului financiar							0
Profit	5.394.659		15.501.096		5.394.659	5.394.659	15.501.096
Pierdere							0
Repartizarea profitului (-)	5.394.659		15.501.096	15.501.096	5.394.659	5.394.659	15.501.096
TOTAL CAPITALURI PROPRII	36.633.618		27.850.798	12.163.561	12.163.561	12.163.561	52.320.852

ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

Lei

	INDICATORI	PRECEDENT	CURENT
1	Cifra de afaceri netă (rd. 02+03)	13.662.232	30.412.027
	Venituri ale activității curente	13.662.232	30.412.027
	Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri	0	0
2	Alte venituri din exploatare	0	0
3	Cheltuieli cu materialele	67.095	155.387
4	Cheltuieli cu energie și apă	28.736	85.369
5	Cheltuieli cu personalul	2.461.874	6.177.419
6	Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	1.931.864	2.879.900
7	Ajustarea valorii activelor circulante	114.591	-1.806
8	Alte cheltuieli de exploatare	2.389.022	3.562.277
9	Ajustări privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	639.847	1.084.029
10	REZULTATUL DIN EXPLOATARE	6.029.203	16.469.452



compensare - decontare - registru - custodie



În anul 2006 au avut loc 248 de ședințe de compensare - decontare.

Numărul participanților la sistemul de compensare – decontare administrat de BVB a fost în ultima zi de tranzacționare a anului, 19 decembrie, de 81 de companii specializate, cuprinzând 75 societăți de servicii și investiții financiare (SSIF) și opt agenți custode.

Un număr de 15 participanți compensatori (bănci de decontare) participau în luna decembrie la procesul de decontare bănească a tranzacțiilor cu instrumente financiare încheiate în sistemul BVB.

Toate operațiunile încheiate pe platforma electronică a operatorului celor două piețe BVB și RASDAQ au fost compensate și decontate prin sistemul informatic ARENA, marcă înregistrată a BVB SA. Procesul de decontare a tranzacțiilor valorilor mobiliare s-a derulat fără întreruperi sau întârzieri și cu respectarea strictă a ciclului de decontare, conform procedurilor și regulamentelor Bursei.

Un număr de 59 emitenți de pe piața reglementată aveau încheiate contracte de registru cu societatea BVB SA, detaliate astfel: 19 societăți comerciale înscrise la cota BVB - la categoria I și 40 la categoria a II-a, 40 companii pe piața acțiunilor necotate, 12 emisiuni de obligațiuni municipale, o emisiune de obligațiuni internaționale și cinci emisiuni de obligațiuni corporative.

În decursul anului 2006 au fost operate 24 de majorări ale capitalului social, iar 19 societăți emittente au acordat dividende.

BĂNCI CUSTODE ÎN 2006

Activitatea de custodie în anul 2006 s-a derulat prin intermediul unui număr de șapte custozi. Această activitate a fost transferată la Depozitarul Central la începutul anului 2007.

ABN-AMRO BANK ROMÂNIA SA
Banca Comercială Română
BRD-GSG SA
CITIBANK ROMÂNIA SA
HVB BANK ROMÂNIA SA
ING BANK N.V. SUCURSALA BUCUREȘTI
BANCPPOST SA
RAIFFEISEN BANK SA

transparență



Istoria postdecembristă a Bursei de Valori București a acumulat 11 ani. Reluarea tranzacțiilor cu acțiuni în România a fost posibilă o dată cu înființarea, la 21 iunie 1995, a Bursei de Valori București ca instituție publică, autonomă. Până la data transformării în societate comercială pe acțiuni, Bursa de Valori București a funcționat cu respectarea prevederilor Legii nr. 52/1994 respectiv ale OUG 28/2002 ca instituție publică, cu scop nepatrimonial, finanțată din surse proprii.

Cererea de reorganizare a Bursei de Valori București prin schimbarea formei juridice în societate comercială pe acțiuni, a fost admisă pe 15 iulie 2005, fără lichidare patrimonială și fără întreruperea activității fostei instituții publice. Patrimoniul Bursei de Valori București a devenit patrimoniul SC Bursa de Valori București SA. Instituția este angajată într-un amplu proces de restructurare a pieței de capital românești, transparența și protecția investitorilor fiind obiectivele majore ale conducerii sale.

Participațiile BVB SA la capitalul social al unor societăți cu implicare majoră pe piața de capital cum sunt SNCD, Fondul de Compensare a Investitorilor și Depozitarul Central, dau Bursei de Valori București caracterul unui grup financiar solid. Bursa de Valori București SA nu avea filiale la sfârșitul anului 2006. Deținea însă acțiuni ale altor societăți comerciale. În calitate de cofondator al unor importante instituții de pe piața de capital BVB SA avea, la 31 decembrie, participații la următoarele companii:

- Societatea Națională de Compensare Decontare și Depozitare (SNCD) - 2,49% din capitalul social
Adresa: B-dul Carol I, nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, București
- Institutul de Governanță Corporativă - 100 %
Adresa: B-dul Carol I, nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, București
- Fondul de Compensare a Investitorilor - 56,92 %
Adresa: B-dul Carol I, nr. 34-36, Sector 2, București
- Depozitarul Central, București - 51%
Adresa: Str. Făgăraș, nr. 25, Sector 1
- Casa Română de Compensație SA - 5,81 %

- BVB SA mai deține participații minoritare la alte instituții surori europene. Acestea s-au materializat în plasamente efectuate în anul 2006 ce au fost făcute cu un dublu scop. Pe de o parte, acțiunile achiziționate reprezintă plasamente financiare, oportunitatea acestor investiții regăsindu-se în veniturile financiare ale societății. Pe de altă parte, titlurile deținute la entitățile pieței de capital europene au oferit conducerii BVB posibilitatea unei cunoașteri mai în amănunt a instituțiilor bursiere occidentale consacrate, prin participarea la întâlnirile anuale ale acționarilor respectivelor organizații.

A black horse is captured in mid-air, performing a jump over a white obstacle. The obstacle has a blue top bar and a red and white striped flag. The horse is in a powerful, athletic pose, with its front legs tucked and its back legs pushing off. The background is a light blue, vertically-slatted wall. The ground is a sandy or dirt surface.

BVB stă lângă cei puternici



- Bursa de Valori București a fost admisă ca membru deplin al Federation of European Securities Exchanges (FESE) la Adunarea Generală a FESE din 29 noiembrie 2006. Strategia BVB a fost să obțină o vizibilitate maximă pe plan extern, beneficiind și de informarea continuă referitoare la legislația comunitară privind piața de capital. Participarea la dezbaterile din cadrul FESE (task forces) au rolul de a aduce la zi conducerea BVB cu privire la propunerile legate de îmbunătățirea legislației comunitare în materie. Permanenta corelare la evoluțiile reglementărilor europene va permite crearea unui “high-level networking” și promovarea indicilor BVB ca un suport pentru emiterea de produse structurate.
- BVB și-a depus candidatura pentru statutul de membru afiliat al World Federation of Exchanges (Federația Mondială a Burselor de Valori) la sfârșitul anului 2006, comitetul director al celei mai puternice organizații de profil dându-și acceptul în ianuarie 2007. BVB urmărește dezvoltarea relațiilor cu Bursele mari non-europene, în special cu piețele de derivate, îmbunătățirea modalităților de creștere a cifrei de afaceri și a profitabilității societății. Perfecționarea regulilor guvernantei corporative a BVB, informarea permanentă asupra celor mai moderne și eficiente practici de supraveghere a pieței, tranzacționării, suspendării de la tranzacționare, a lansării noilor produse bursiere etc. O dată parcurs stagiul de membru afiliat, BVB se va pregăti pentru a își depune candidatura pentru statutul de membru deplin WFE, etapă vizată pentru anul 2010.
- Fiind membru deplin al Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (FEASE) conducerea Bursei a decis să se implice activ în activitățile organizate de această Federație (Task Forces etc.), prin participarea la Adunarea Generală/Executive Committee și Working Committee și abordarea unor problematici de interes pentru BVB. Prin relația cu FEASE se urmărește promovarea BVB ca una din bursele moderne aflate în plină dezvoltare în regiune.

principalul furnizor de informații bursiere

D
E
F



Alinierea Bursei de Valori București la rigorile piețelor financiare internaționale în scopul respectării normelor privind transparența și protecția investitorilor, precum și a facilitării accesului în timp util la informația bursieră, a reprezentat în 2006 un obiectiv important al BVB. Acest obiectiv reprezintă o altă constantă a politicii de dezvoltare urmărită de Consiliul de Administrație al BVB (Consiliul Bursei).

Unul dintre criteriile importante de apreciere a calității unei piețe bursiere îl reprezintă și capacitatea acesteia de a face accesibile pentru investitori, în mod rapid și complet, informațiile referitoare la piață, la emitenți, precum și la termenii tranzacțiilor cu instrumentele financiare.

Politica de diseminare a informațiilor despre operațiunile de pe cele două piețe bursiere, BVB și RASDAQ, a vizat creșterea vizibilității acestora și creșterea ponderii veniturilor din distribuirea informațiilor cu caracter public în totalul veniturilor societății comerciale BVB SA.

Creșterea vizibilității BVB are în vedere multiplicarea canalelor de distribuție a informației. Strategia de marketing s-a concretizat atât în utilizarea într-o pondere mai mare a unor terțe părți specializate în diseminarea de informații ("data vendors"), cât și prin dezvoltarea unor produse proprii ale Bursei ("Terminal Online" și "Cotații OnLine"), la care investitorul are acces în mod nemijlocit (prin intermediul website-ului BVB), fie prin intermediul participanților la piață (serviciul "Web Online Top 5").

La sfârșitul anului 2006, BVB SA încheiase un număr de 9 contracte cu distribuitorii de date specializați, naționali și internaționali, printre aceștia regăsindu-se companii media de notorietate, precum Reuters, Bloomberg, Thomson Financial etc.

Cele două produse de informare online erau accesate de 62 de utilizatori individuali care au primit în prealabil permisiunea de logare la sistemele de diseminare a informației.

Aproximativ jumătate din totalul celor 73 de participanți la piață (intermediari), înregistrați la sfârșitul anului 2006, dezvoltaseră aplicații pentru distribuirea de date în timp real către proprii clienți, prin utilizarea serviciului creat de BVB, "WebOnline Top 5".



premisele unei dezvoltări spectaculoase în 2007



Se poate afirma că evoluțiile înregistrate pe piețele financiare din regiune în ansamblul lor tind să devină din ce în ce mai corelate, lucru care se reflectă și pe segmentul piețelor bursiere.

În opinia noastră, următorii ani vor obliga și bursele din țările "Noii Europe" (statele care au aderat la Uniunea Europeană în anii 2004 și 2007) să accepte că menținerea independenței totale presupune costuri mult prea ridicate. De aceea, credem că și pentru Bursa de Valori București miza principală în următorii ani o reprezintă atingerea unui nivel de dezvoltare și maturitate suficient de ridicat pentru a-i permite să inițieze sau să fie parte în diverse alianțe sau procese de fuziune de pe poziții de egalitate cu orice alt operator bursier din regiune. Deși indicatorii cantitativi ai piețelor pe care le administrează și chiar unele elemente de natură subiectivă pot face ca unii operatori bursieri europeni să considere că au un ascendent asupra piețelor bursiere din țările recent integrate, potențialul de creștere, pe care îl au acestea din urmă, poate echilibra situația. Principala misiune a Bursei de Valori București pentru următorii ani este de a valorifica acest potențial de creștere, astfel încât la orizontul anului 2010, BVB să aibă posibilitatea de a alege, din mai multe variante de dezvoltare strategică, pe cele mai potrivite.



Stere Farmache
Director General
Bursa de Valori București



obiective și obiectivitate



Pentru dublarea principalilor indicatori cantitativi ai pieței reglementate administrată de către BVB SA (în următorii doi ani), se urmărește a fi atinse nivelurile:

- 45 miliarde Euro - capitalizarea bursieră
- 30 milioane Euro - valoarea medie zilnică a tranzacțiilor

Creșterea calității serviciilor oferite, pentru a face față competiției din piața financiară europeană:

- modificări în structura de conturi, prin extinderea utilizării conturilor de tip agregat (nominee)
- introducerea pe piața reglementată a BVB a instituției formatorului de piață (“market maker” sau “liquidity provider”)
- introducerea unui algoritm de fixing la închiderea ședinței de tranzacționare (“close auction”)

Atragerea pe piața bursieră a celor mai importante companii care activează (direct sau indirect) în economia românească:

- stabilirea unei legături permanente cu “Fondul Proprietatea”, una dintre instituțiile financiare cu cea mai mare capitalizare din regiune, peste 4 miliarde Euro, în dubla sa calitate de potențial emitent și de acționar semnificativ la o serie de companii care urmează să fie listate
- readaptarea parteneriatului cu emitenții tranzacționați la BVB și cu emitenții potențiali, în noua conjunctură referitoare la accesul pe piața financiară europeană
- atragerea de noi emitenți este un obiectiv permanent și prioritar

Diversificarea gamei de instrumente financiare tranzacționate pe piața reglementată administrată de către BVB :

- lansarea pieței instrumentelor financiare derivate
- atragerea pe piața bursieră a primelor emisiuni de titluri de stat

Reducerea comisioanelor de tranzacționare cu 10% față de anul 2006, va transforma Bugetul de Venituri și Cheltuieli într-un instrument eficient și transparent, capabil să susțină atât obiectivele imediate, cât și pe termen mediu și lung pe care societatea comercială BVB SA și le-a propus, răspunzând astfel și dezideratului dezvoltării pieței bursiere.



acționari și participanți

ACȚIONARI

ASOCIAȚIA BROKERILOR • ACTINVEST • ACTIVE INTERNATIONAL • AGENT INVEST • ALPHA FINANCE • BCR SECURITIES • BRD SECURITIES – GROUPE SOCIETE GENERALE • BT SECURITIES • BUCUREȘTI GLOBAL INVEST • CA – IB SECURITIES • EFG EUROBANK SECURITIES • CARPATICA INVEST • COMPANIA ROMÂNĂ DE INVESTIȚII INVESTCO • CONFIDENT INVEST • DELTA VALORI MOBILIARE • DORINVEST • EASTERN SECURITIES • ELDAINVEST • EQUITY INVEST • ESTINVEST • ETEBA ROMÂNIA • EURO INVEST VISION • PIRAEUS SECURITIES • EUROSAVAM • FINACO SECURITIES • FINANCIAL INVESTMENTS • FINANS SECURITIES – SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE • GIF - GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ • GLOBAL VALORI MOBILIARE • GM INVEST • GOLDRING • HARINVEST • HB INVEST • H&C SECURITIES • HTI VALORI MOBILIARE • IEBA TRUST • IFB FINWEST • ING SECURITIES • INTERCAPITAL INVEST • INTERDEALER CAPITAL INVEST • INTERFINBROK CORPORATION • INTERVAM • INVEST TRUST • MUNTENIA GLOBAL INVEST • EGNATIA SECURITIES • NOVA INVEST • OLTENIA GRUP INVEST • PRIME TRANSACTION • RAIFFEISEN CAPITAL&INVESTMENT • REX • ROINVEST BUCOVINA • ROMEXTERRA FINANCE • ROMBELL SECURITIES • ROMCAPITAL • SSIF BROKER • SSIF MOBINVEST • SSIF ORIZONT VEST • SSIF ROMINTRADE • SUPER GOLD INVEST • SWISS CAPITAL • TARGET CAPITAL • TGH INVESTMENT • TRANSILVANIA CAPITAL • TREND • UNICAPITAL • UNICREDIT SECURITIES • VALMOB INTERMEDIA • VANGUARD • VOLTINVEST • WBS ROMÂNIA • WORLD ROM SECURITIES • KD CAPITAL MANAGEMENT • MAXWELL RAND SECURITIES INTERNATIONAL • DOBRE DORIN • DAN PAUL • ADRIAN ȘTEFĂNESCU • FLORINA CARMEN OLTEANU • VLAD ADRIAN NICOLAESCU • FLORENTINA MOISE • ANTON LAURENȚIU CĂPCĂNARU BIBICU • MIRELA CĂPCĂNARU BIBICU • CRISTIAN GEORGE BATICU • FLORICICĂ BĂLUȚĂ • DOREL TEODOR ANCA

PARTICIPANȚI

ACTINVEST • ACTIVE INTERNATIONAL • ALPHA FINANCE ROMÂNIA • BANK LEUMI ROMANIA • BCR SECURITIES • BRD SECURITIES - GROUPE SOCIETE GENERALE • BT SECURITIES • BUCUREȘTI GLOBAL INVEST • CA - IB SECURITIES • CARPATICA INVEST • CENTRAL EUROPEAN INVESTMENTS • COMPANIA ROMÂNĂ DE INVESTIȚII INVESTCO • CONFIDENT INVEST BUCUREȘTI • DELTA VALORI MOBILIARE • DORINVEST • EASTERN SECURITIES • EFG EURO-BANK SECURITIES • EGNATIA SECURITIES • ELDAINVEST • EQUITY INVEST • ESTINVEST • ETEBA ROMANIA • EUROSAVAM • FINACO SECURITIES • FINANS SECURITIES - SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE • GIF - GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ • GLOBAL VALORI MOBILIARE • GM INVEST • GOLDRING • HB INVEST • H&C SECURITIES • HARINVEST • HTI VALORI MOBILIARE • IEBA TRUST • IFB FINWEST • IFC INVESTIȚII • ING SECURITIES • INTERCAPITAL INVEST • INTERDEALER CAPITAL INVEST • INTERFINBROK CORPORATION • INTERVAM • INVEST TRUST • KD CAPITAL INVEST MANAGEMENT • MAXWELL RAND SECURITIES INTERNATIONAL • MUNTENIA GLOBAL INVEST • NOVA INVEST • OLTENIA GRUP INVEST • PRIME TRANSACTION • RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT • ROINVEST BUCOVINA • ROMBELL SECURITIES • ROMCAPITAL • ROMEXTERRA FINANCE • SSIF ORIZONT VEST • SSIF PIRAEUS SECURITIES ROMÂNIA • SSIF "BROKER" • SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE • ROMINTRADE • SSIF FORTIUS FINANCE • SSIF GEOFFREY INVEST • SSIF MOBINVEST • SUPER GOLD INVEST • SWISS CAPITAL • TARGET CAPITAL • TGH INVESTMENT • TRANSILVANIA CAPITAL • TREND • UNICAPITAL • UNICREDIT SECURITIES • VALMOB INTERMEDIA • VANGUARD • VOLTINVEST • WBS • WORLD ROM SECURITIES





BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Bulevardul Carol I, nr. 34 - 36
etaj 14, sector 2, cod poștal 020922
București, ROMANIA
www.bvb.ro