



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI
RAPORTUL ANUAL

2007

ANNUAL REPORT
BUCHAREST STOCK EXCHANGE



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI Bd. CAROL I NR.34-36
ET. 13 - 14 SECTOR 2 2020922 BUCUREȘTI ROMANIA
TEL.: +40/ 21/ 30.79.500 FAX: +40/ 21/ 30.79.519
E-MAIL: bvb@bvb.ro INTERNET: www.bvb.ro

BUCHAREST STOCK EXCHANGE 34-36 CAROL I Blvd.
13TH - 14TH FLOOR 020922 BUCHAREST ROMANIA
TEL.: +40/ 21/ 30.79.500 FAX: +40/ 21/ 30.79.519
E-MAIL: bvb@bvb.ro INTERNET: www.bvb.ro



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI
RAPORTUL ANUAL

2007

ANNUAL REPORT
BUCHAREST STOCK EXCHANGE





VISION:

To build the best capital market in the region as well as a competitive stock exchange at international level.



MISSION:

The Bucharest Stock Exchange positions itself as an international market operator, in line with European standards, ensuring an efficient, unitary and attractive market, as seen from the diversity of financial instruments, the maximization of the turnover of securities, the adoption of the principles of corporate governance by the issuers, the understanding and use of the capital market's instruments by the active population of Romania.



PRINCIPLES:

Accessibility: The BSE takes upon itself to ensure an equal treatment of all member companies, meaning the listed issuing companies.

Information: The BSE takes upon itself to ensure permanent access to updated information about companies registered to trade and about the prices of the issued securities for its stock brokers and investors.

Market Ethics: The BSE takes upon itself to ensure that the securities market works in a way that calls for more trust from the Participants, the authorities and the general public.

Neutrality: The BSE takes upon itself to take a neutral course of action and to maintain its integrity with respect to all the Participants on the market, as well as other institutions and organizations that supervise or operate on the capital market.



VIZIUNE:

Construirea celei mai performante piețe de capital la nivel regional și competitivă la nivel global.



MISIUNE:

BVB se poziționează ca operator bursier internațional, aliniat la standardele europene, care asigură o piață eficientă, integră și atractivă exprimată prin gradul de diversificare al instrumentelor financiare, maximizarea volumului valorilor mobiliare tranzacționate, însușirea principiilor de governanță corporativă de către companiile emitente, adoptarea principiilor de bune practici de către intermediari și investitori instituționali, înțelegerea și utilizarea instrumentelor pieței de capital de către populația activă a României.



PRINCIPII:

Accesibilitate: Bursa se angajează să asigure tratament egal tuturor societăților membre, respectiv societăților emitente listate la Bursă.

Informare: Bursa se angajează să asigure permanent agenților de bursă și investitorilor, informația actualizată despre societățile tranzacționate și despre prețurile valorilor mobiliare emise de acestea.

Etica pieței: Bursa se angajează să asigure că piața valorilor mobiliare funcționează în așa fel încât să sporească încrederea utilizatorilor, autorităților și publicului larg în general.

Neutralitate: Bursa se angajează să acționeze neutru și să-și mențină integritatea în relația cu toți participanții la piață, precum și cu alte instituții sau organizații care supraveghează sau operează în piața de capital.



CONTENTS

	06
MESSAGE FROM THE PRESIDENT - GENERAL MANAGER	
	10
THE BSE BOARD	
	14
EVENTS	
	26
RECORDS	
	28
PERFORMANCE	
	41
THE BSE RAISES THE FAME OF ROMANIA	
	44
SHARES & SHAREHOLDERS	
	50
BSE FINANCIAL GROUP	
	56
PERSPECTIVES	
	58
PARTICIPANTS	
	62
SHAREHOLDERS	



UPRINS

	06
MESAJUL PREȘEDINTELUI - DIRECTOR GENERAL	
	10
CONSILIUL BURSEI	
	14
EVENIMENTE	
	26
RECORDURI	
	28
PERFORMANȚĂ	
	41
BVB CREȘTE VIZIBILITATEA ROMÂNIEI	
	44
ACȚIUNI ȘI ACȚIONARI	
	50
GRUPUL FINANCIAR BVB	
	56
PERSPECTIVE	
	58
PARTICIPANȚI	
	62
STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	



MESSAGE FROM THE PRESIDENT-GENERAL MANAGER

2007

A SPECIAL YEAR FOR THE BUCHAREST STOCK EXCHANGE

Due to Romania's adhesion to the European Union, the year 2007 can be considered a special year for the entire Romanian community, including the economic and financial environment. As an integral part of a financial system undergoing an accelerated development and upgrade process, the Bucharest Stock Exchange (BSE) has prepared for the time of adhesion through a series of changes in what regards institutions and regulations, changes that have been mainly intended to boost the confidence of investors and issuers in the capital market's mechanisms and to contribute to adjusting the mechanisms and rules governing the activity of the BSE to those governing the major European stock exchanges.

A first sign of recognition of the significant progress recorded at institutional level from the first day of the year 2007 was when the Bucharest Stock Exchange became an official full-rights member of the Federation of European Securities Exchanges (FESE). Taking advantage of its newly acquired status, the Bucharest Stock Exchange hosted the meeting of the Management Committee of the Federation of European Securities Exchanges in September, bringing together 20 stock exchanges, members of the Federation. In addition, the international partners of the Bucharest Stock Exchange have also been represented at a high level meeting at the celebration of the 125 year anniversary since the founding of the first Romanian securities exchange. This event gave BSE the opportunity to draw the attention of the media and the general public to the capital market and its importance in a developing economy such as that of Romania.

However, the most important confirmation of the changes that took place at the BSE prior to the moment of adhesion has come from the investors, who, during the course of the year 2007, have invested trust and important financial resources into the shares issued by the companies registered to trade on the two BSE-administered markets. The investors' new attitude towards the capital market has been quick to reflect itself in the evolution of the main stock indexes: the total market capitalization of the two BSE-administered markets climbed to 110 billion RON at the end of the year, a 31% raise from last year, and the total turnover of 2007 exceeded 18 billion RON, almost 70% higher than last year. The stock capitalization and the market turnover reached in 2007 have soared to record heights for the modern history of the Bucharest Stock Exchange.

Naturally, the intensification of the trading activity on the Floor of the Bucharest Stock Exchange has been reflected in the financial performance of the BSE as a market operator for both the regulated market and the RASDAQ market. Total earnings recorded by the BSE during the financial year 2007 have amounted to 54, 2 million RON, while total expenditures have been kept under the 20 million RON mark, which leads to recording a net profit of 29 million RON. It should be noted that these financial results were achieved while the BSE operated a 10% discount in trading commissions, and during the last month of the year, temporarily suspended all commissions for buy trades.



MESSAJUL PREȘEDINTELUI - DIRECTORULUI GENERAL

2007 UN AN SPECIAL PENTRU BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Prin aderarea României la Uniunea Europeană, anul 2007 poate fi considerat unul cu totul special pentru întreaga societate românească, inclusiv pentru mediul economic și financiar autohton. Ca parte integrantă a unui sistem financiar aflat într-un accelerat proces de dezvoltare și sofisticare, Bursa de Valori București (BVB) a pregătit momentul aderării printr-o serie de schimbări aduse la nivel instituțional și al reglementărilor, schimbări care au avut ca principal scop să crească încrederea investitorilor și companiilor emitente în mecanismele pieței de capital din România și să contribuie la armonizarea mecanismelor și normelor care guvernează activitatea BVB cu cele ale principalelor burse europene.

O primă recunoaștere a progreselor semnificative realizate la nivel instituțional a venit încă din prima zi a anului 2007, atunci când Bursa de Valori București a devenit în mod oficial membru cu drepturi depline al Federației Europene a Burselor de Valori (F.E.S.E.). În această nouă calitate, BVB a găzduit la București, în luna septembrie, lucrările Comitetului de Management al F.E.S.E., care a reunit reprezentanții a 20 de burse de valori membre ale Federației. De altfel, partenerii internaționali ai Bursei de Valori București au fost reprezentați la cel mai înalt nivel și cu ocazia sărbătoririi a 125 de ani de la înființarea primei burse de valori din România, eveniment prin organizarea căruia BVB a reușit să aducă în atenția publicului și mass - media piața de capital și importanța ei în cadrul unei economii în plină dezvoltare cum este cea românească.

Cea mai importantă validare a schimbărilor care au avut loc la BVB și care au precedat momentul aderării a venit însă în primul rând din partea investitorilor, care pe parcursul întregului an 2007 au investit încredere și sume importante în acțiunile emise de companiile admise la tranzacționare pe cele două piețe administrate în prezent de către BVB. Noua atitudine a investitorilor față de piața de capital a fost reflectată destul de rapid și în evoluția principalilor indicatori bursieri: capitalizarea cumulată a celor două piețe administrate de către BVB a urcat la finalul anului la valoarea de 110 miliarde lei, în creștere cu 31% față de nivelul la care se situa același indicator în urmă cu un an, iar valoarea totală a tranzacțiilor din 2007 a fost de peste 18 miliarde de lei, cu aproape 70% peste rulajul total înregistrat în anul precedent. Capitalizarea bursieră și valoarea tranzacțiilor atinse în anul 2007 au atins astfel noi valori record pentru istoria modernă a Bursei de Valori București.

În mod firesc, creșterea activității de tranzacționare din ringul Bursei s-a regăsit și în performanțele financiare obținute de către Bursa de Valori București S.A., ca operator al pieței reglementate și al pieței Rasdaq. Veniturile totale înregistrate de către BVB S.A. în exercițiul financiar 2007 s-au ridicat la 54,2 milioane lei, cheltuielile totale au fost menținute sub pragul de 20 milioane de lei, ceea ce a condus la realizarea unui profit net de 29 milioane lei. De remarcat că rezultatele financiare din anul 2007 au fost realizate în contextul în care BVB a operat o reducere a comisioanelor de tranzacționare cu 10%, iar în ultima lună din an a apelat la suspendarea temporară a comisioanelor practice pentru tranzacțiile de cumpărare.



In a time when the Romanian stock market can no longer function in isolation from the greater international trends, measures and actions to increase market liquidity and to diversify the offer of financial instruments traded at the BSE are necessary in order to prevent the increased sensibility of the domestic stock market to external factors from becoming a vulnerability. This is why, among the main BSE projects for the year 2007, we quote the start of the series of road shows titled „Financing companies through the Stock Market” in partnership with the Stockbrokers' Association, the start of a media awareness campaign to inform the public about the opportunities of the capital market, as well as to create the procedural, technical and institutional framework to allow the start of operations with derivatives via the BSE.

Evidently, the year 2007 has marked the entry of the BSE into a new stage of its development, one that requires the collective effort of all institutions revolving around the BSE which today form the „Bucharest Stock Exchange Group”. All the companies in the group share the same vision of the future development of the Romanian capital market, which forms the basis of our ability to overcome challenges and take advantage of the windows of opportunity within a unique European financial market.

Beyond quantitative progress, as described by the stock indexes and the indexes tracking financial activity, the year 2007 has brought forward a series of qualitative modifications. One noticeable fact is that the fast-paced increase of the general market liquidity in 2007 has been mainly sustained by the active involvement of foreign investors, whose operations executed via the BSE have come to represent approximately 40% of the total buys. The comparatively high proportion of foreign investors in the general economy of the stock market thus constitutes a highly efficient data dissemination channel to bring news of international phenomena and processes to a local level.

STERE FARMACHE

**PRESIDENT - GENERAL MANAGER
BUCHAREST STOCK EXCHANGE**

În condițiile în care piața bursieră din România nu mai poate funcționa izolată de marile tendințe internaționale, pentru a evita ca sensibilitatea sporită a pieței bursiere locale la factorii externi să se transforme într-o vulnerabilitate sunt necesare măsuri și acțiuni care să conducă la creșterea lichidității pieței și la diversificarea ofertei de produse financiare tranzacționate la BVB. De aceea, printre principalele proiecte ale BVB pentru anul 2007 s-au numărat demararea seriei de conferințe itinerante „Finanțarea companiilor prin Bursă” împreună cu Asociația Brokerilor, inițierea unei campanii publicitare de informare a publicului cu privire la oportunitățile oferite de piața bursieră, precum și crearea cadrului procedural, tehnic și instituțional care să permită debutul operațiunilor cu instrumente financiare derivate la BVB.

În mod evident, anul 2007 a marcat intrarea BVB într-o nouă etapă a dezvoltării sale, care necesită efortul conjugat al tuturor instituțiilor care gravitează în jurul BVB și care compun astăzi „Grupul Bursa de Valori București”. Toate companiile din grup împărtășesc aceeași viziune privind dezvoltarea viitoare a pieței bursiere din România, ceea ce este de natură să asigure premisele pentru a face față provocărilor și pentru a utiliza ferestrele de oportunitate deschise de prezența în cadrul pieței financiare europene unice.

Dincolo de evoluțiile cantitative, așa cum sunt descrise de indicatorii bursieri și de cei care țin de execuția bugetară, anul 2007 a evidențiat și o serie de modificări de natură calitativă. Printre acestea se remarcă în primul rând faptul că dinamica ridicată a lichidității generale a pieței bursiere din anul 2007 a fost susținută în mare măsură de prezența mult mai activă a investitorilor străini, ale căror operațiuni derulate la BVB au ajuns să reprezinte aproximativ 40% din totalul tranzacțiilor de cumpărare. Ponderea relativ ridicată a investitorilor străini în economia generală a pieței bursiere se constituie astfel într-un foarte eficient canal de transmitere la nivel local a fenomenelor și proceselor care au loc la nivel internațional.



STERE FARMACHE

**PREȘEDINTE - DIRECTOR GENERAL
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI**



PETRU PRUNEA
Membru al Consiliului Bursei
Member of the Board



DANA MIRELA IONESCU
Membru al Consiliului Bursei
Member of the Board



ADRIAN MĂNĂILĂ
Membru al Consiliului Bursei
Member of the Board



RAREȘ NILĂȘ
Membru al Consiliului Bursei
Member of the Board



CRISTIAN SIMA
Membru al Consiliului Bursei
în perioada 23 aprilie 2007 - 1 August 2007
Member of the Board
between April 23rd, 2007 - August 1st, 2007



MIRCEA BOTTA
Membru al Consiliului Bursei
începând din data de 14 noiembrie 2007
Member of the Board
starting with November 14th, 2007



THE BOARD OF DIRECTORS



CONSILIUL BURSEI



SEPTIMIU STOICA

Președinte al Consiliului Bursei
în perioada 15 februarie 2006 - 5 februarie 2008
President of the Board
between February 15th, 2006 - February 5th 2008



STERE FARMACHE

Președinte al Consiliului Bursei
începând din 5 februarie 2008 și Director General
President of the Board
starting with February 5th, 2008 and General Manager



OVIDIU SERGIU POP

Vicepreședinte al Consiliului Bursei
Vice-president of the Board



DAN PAUL


Vicepreședinte al Consiliului Bursei
Vice-president of the Board



NICOLAE ALEXANDRU RUSU

Secretar General al Consiliului Bursei
General Secretary of the Board




THE BSE BOARD HAS BEEN MANDATED BY THE SHAREHOLDERS TO FOLLOW „THE STRATEGY FOR A POWERFUL FINANCIAL GROUP 2007-2010”, THROUGH WHICH THE BSE CHOOSES TO CONTINUE THE „STRATEGY TO DEVELOP THE SECURITIES MARKET”, DESIGNED IN THE YEAR 2003.

Before 2010, the Bucharest Stock Exchange aims to bring to the market the most important companies in the Romanian economy (both state-owned and private companies) and to attract the international companies that have created successful businesses in Romania (financial issuers and international corporations) to the stock market. This will be made possible by constantly informing economic agents of the advantages of becoming listed on the market, and political decision factors regarding the benefits of helping to develop the capital market. Companies will be encouraged to finance themselves through the capital market and to reduce the time spent between the closing of the initial public offering and the commencement of trading the issued securities, as well as to lower the costs associated with public offerings and admission to trade on the BSE administered markets.

The increase in the number of investors will be stimulated by the diversification of financial instruments traded on the regulated market, by the increasing number of operations on the capital market, by lowering the operation costs and ensuring of a high level of performance for the hardware and software infrastructure. The BSE intends to become involved in programs aiming to increase the level of financial education of the general public.

A third objective is the consolidation of the BSE Financial Group (which includes the Bucharest Stock Exchange, the Central Depository, the Bucharest Clearing House and the Foundation of the Corporate Governance Institute) by developing the institutions that have responsibilities and offer ancillary services related to trading operations and ensuring financial resources necessary for developing the group. It will be pursued intensifying the collaboration with the active actors of the market.

CONSILIUL BURSEI A FOST MANDATAT DE CĂTRE ACȚIONARI SĂ URMEZE „STRATEGIA PENTRU UN GRUP FINANCIAR PUTERNIC 2007- 2010”, PRIN CARE BVB CONTINUĂ „STRATEGIA DE DEZVOLTARE A PIEȚEI BURSIERE”, CONCEPUTĂ ÎN ANUL 2003.

Până în 2010, Bursa de Valori București își propune să aducă la Cota Bursei cele mai importante companii (atât cele controlate de stat, cât și cele private) din economia românească și atragerea pe piața bursieră a companiilor internaționale (emitenți financiari și corporații internaționale) care au dezvoltat afaceri de succes în România. Acest lucru va fi posibil prin informarea continuă a agenților economici cu privire la avantajele listării și a decidenților politici asupra beneficiilor dezvoltării pieței de capital. Companiile vor fi încurajate să apeleze la finanțare prin piața de capital și prin reducerea intervalului de timp dintre momentul încheierii ofertei publice și debutul tranzacționării titlurilor emise, precum și prin diminuarea costurilor asociate derulării ofertelor publice și admiterii la tranzacționare pe piețele administrate de către BVB.

Creșterea numărului de investitori va fi stimulată de diversificarea tipurilor de instrumente financiare tranzacționate pe piața reglementată, de extinderea gamei de operațiuni realizate pe piața de capital, de reducerea costurilor de operare și de asigurarea unui nivel ridicat de performanță a infrastructurii hardware și software. BVB intenționează să se implice în programe care urmăresc să contribuie la creșterea gradului de educare financiară a publicului.

Un al treilea obiectiv este consolidarea Grupului Financiar al BVB (care cuprinde Bursa de Valori București, Depozitarul Central, Casa de Compensare București și Fundația Institutului de Governanță Corporativă) prin dezvoltarea instituțiilor care au atribuții și oferă servicii complementare operațiunilor de tranzacționare și asigurarea resurselor financiare pentru dezvoltarea grupului. Se va urmări intensificarea colaborării cu actorii activi ai piețelor financiare (instituțiile de credit, societățile de asigurări, fondurile de investiții și fondurile de pensii administrate privat) și asumarea unui rol activ în planul relațiilor internaționale, prin dezvoltarea de parteneriate și de proiecte comune cu alți operatori bursieri (de tipul cross membership și cross listing) și prin prezența mai activă și mai vizibilă în cadrul federațiilor internaționale unde BVB are statutul de membru. Este în curs de adoptare și un nou model de governanță corporativă al BVB, care să răspundă mai bine noului nivel de dezvoltare atins de piața financiară din România, care să țină cont de tendințele conturate la nivel internațional în organizarea și funcționarea operatorilor bursieri.



EVENTS 2007

JANUARY 19

The initial public offering for bonds issued by SSIF Broker SA through the BSE trading system takes place.

JANUARY 29

The Bucharest Stock Exchange becomes a member of the Federation of European Securities Exchanges, as a sign of acknowledgement of the progress recorded by the Romanian capital market and by the Bucharest Stock Exchange.

FEBRUARY 12

The trading of corporate bonds issued by PROCREDIT BANK SA Bucharest, as Tier 3 Corporate Bonds Credit Securities Section, begins.

FEBRUARY 12

The financial investment services company S.C. ABN AMRO SECURITIES (ROMANIA) S.A. begins its activity as a trading member of the BSE trading system.

FEBRUARY 21

The trading of corporate bonds issued by SC INTERNATIONAL LEASING IFN S.A. Bucharest, as Tier 2 Corporate Bonds Credit Securities Section, begins.

FEBRUARY 26

Visit by the delegates of Japan Credit Rating Agency at the Bucharest Stock Exchange; the trading session of the Bucharest Stock Exchange was opened by mister Makoto Utsumi, president of Japan Credit Rating Agency.

MARCH 14

Meeting between the Bucharest Stock Exchange and the Cyprus Stock Exchange; Nondas Cl. Metaxas, general manager and CEO of the Cyprus Stock Exchange and Georgios Charalambous, president of the Securities Committees officially declared the trading session of the Bucharest Stock Exchange open.

MARCH 21

The trading of shares issued by S.C. TURISM FELIX S.A. Băile Felix on the BSE administered spot market as Tier 2 Shares Credit Securities Section, begins.

MARCH 27

The trading of municipal bonds issued by the Mayor's Office of Lugoj begins, in the Tier of Municipal Bonds Credit Securities Section, begins.

MARCH 26

The financial investment services company S.C. SSIF STK TRADING S.A. begins its activity as a trading member of the BSE trading system.

MARCH 29

The trading of corporate bonds issued by Banca Comercială Română, as Tier 2 Corporate Bonds Credit Securities Section, begins.

APRIL 10

The financial investment services company S.C. ESTEURO CAPITAL S.A. begins its activity as a trading member of the BSE trading system.



VENIMENTE 2007

19 IANUARIE

Începe derularea prin sistemul electronic al B.V.B, a ofertei publice primare de vânzare de obligațiuni emise de SSIF Broker S.A.

29 IANUARIE

Bursa de Valori București a devenit membru afiliat al Federației Internaționale a Burselor de Valori, ca o recunoaștere a progreselor înregistrate de piața de capital din România și de Bursa de Valori București.

12 FEBRUARIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor corporative emise de PROCREDIT BANK SA București, la Categoria 3 Obligațiuni corporative Sectorul Titluri de Credit.

12 FEBRUARIE

Societatea de servicii de investiții financiare S.C. ABN AMRO SECURITIES (ROMANIA) S.A. își începe activitatea ca Participant la sistemul de tranzacționare al B.V.B.

21 FEBRUARIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor corporative emise de SC INTERNATIONAL LEASING IFN S.A București, la Categoria 2 Obligațiuni corporative Sectorul Titluri de Credit.

26 FEBRUARIE

Vizită a delegației de la Japan Credit Rating Agency la Bursa de Valori București; Makoto Utsumi, președinte al Japan Credit Rating Agency a deschis oficial ședința de tranzacționare a Bursei de Valori București.

14 MARTIE

Întâlnire bilaterală între Bursa de Valori București și Bursa din Cipru; Nondas Cl. Metaxas, director general și CEO al Bursei de Valori din Cipru și Georgios Charalambous, Președinte al Comisiei de Valori Mobiliare au deschis oficial ședința de tranzacționare a Bursei de Valori București.

21 MARTIE

Începe tranzacționarea acțiunilor emise de S.C TURISM FELIX S.A Băile Felix pe piața reglementată administrată de B.V.B - Sectorul Titluri de Capital - Categoria 2 acțiuni.

27 MARTIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Municipiului Lugoj, sectorul Titluri de credit Categoria obligațiuni municipale.

26 MARTIE

Societatea de servicii de investiții financiare S.C. SSIF STK TRADING S.A. își începe activitatea ca Participant la sistemul de tranzacționare al B.V.B.

29 MARTIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor corporative emise de Banca Comercială Română, sectorul Titluri de credit Categoria 2 obligațiuni corporative.

10 APRILIE

Societatea de servicii de investiții financiare S.C. ESTEURO CAPITAL S.A. începe activitatea ca Participant la sistemul de tranzacționare al B.V.B.

APRIL 12

The BSE and The Central Depository have organized a press conference and reception to mark the beginning of its activity. The Central Depository, part of the BSE Financial Group, is in charge of ensuring depository services and keeping a register of securities traded on the regulated markets and on the alternative trading systems, as well as any other ancillary activities. The full functionality and operability of the Central Depository has been certified through the authorization to function issued by the Romanian National Bank in March 2007.

MAY 4-5

The Bucharest Stock Exchange participates as a main partner at the Investment Fair organized by the Stockbrokers' Association.

MAY 9

Delegates from the Tokyo Stock Exchange visited the Bucharest Stock Exchange with the aim of developing a communication niche between the two and discussing the benefits of mutual promotion in what regards the development and upgrading of the capital markets in both countries.

MAY 15

Shares issued by SSIF Broker advance to Tier 1 shares.

JUNE 28

The Bucharest Stock Exchange has organized the debate „The Property Fund: between the Government and the Stock Market” in order to communicate the socio-economic implications and the stages of listing the fund on the stock market.

JUNE 4

The trading of municipal bonds issued by the Mayor's Office of Timișoara begins, in the Tier of Municipal Bonds - Credit Securities Section.

JUNE 8

The trading of bonds issued by the European Investment Bank in the Tier of International Bonds - Credit Securities Section, begins.

JUNE 12

The trading of bonds issued by the District Council of Hunedoara begins, in the Tier of Municipal Bonds - Credit Securities Section.

JUNE 14

The Bucharest Stock Exchange is authorized by the Romanian National Securities Committee to set up the derivatives market. In addition, the RNSC has authorized the creation of the Bucharest Clearing House (BCH), following the structure of the National Institution for Clearing and Storage (NICS), an essential institution in the derivatives market's structure.

JUNE 29

The Bucharest Stock Exchange (BSE) and the Moldavian Stock Exchange (MSE), represented by Stere Farmache, CEO and Corneliu Dodu, president, have signed a technical support protocol at Chisinau to allow the MSE access to the BSE electronic trading platform in order to set up the necessary prerequisites to interconnect the two markets.

JULY 4

The Bucharest Stock Exchange launched the road-show „Financing companies through the stock market” in Timișoara, organized with the help of the Stockbrokers' Association, in order to provide information to both companies and local authorities about the instruments and financing mechanisms of the capital market.

JULY 9

The Bucharest Stock Exchange and the Ministry of Economy and Finance have organized the award ceremony to grant the first shareholder certificates at C.N.T.E.E. Transelectrica, granted to people who have been expropriated and reinstated according to Law 10, ceremony attended by Varujan Vosganian, Minister of Economy and Finances.

JULY 16

The Vienna Stock Exchange and the Bucharest Stock Exchange have launched their common data dissemination project. The financial data providers of the Vienna Stock Exchange can now access the listings of the Bucharest Stock Exchange. The data transmission is done in real time, using the preexisting data channels.

12 APRILIE

BVB și Depozitarul Central organizează o conferință de presă și o recepție cu ocazia începerii activității Depozitarului Central, ca parte a Grupului Financiar BVB. Depozitarul Central asigură prestarea serviciilor de depozitare și registru cu valori mobiliare, tranzacționate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Deplina funcționalitate și operaționalitate a Depozitarului Central a fost certificată prin autorizația de funcționare emisă de Banca Națională a României în martie 2007.

4-5 MAI

Bursa de Valori București participă în calitate de partener principal la Târgul Bursier organizat de Asociația Brokerilor.

9 MAI

O delegație de la Bursa din Tokyo s-a aflat în vizită la Bursa de Valori București în scopul de a dezvolta colaborarea bilaterală, și de a discuta despre beneficiile promovării reciproce pentru dezvoltarea și modernizarea piețelor de capital din ambele țări.

15 MAI

Acțiunile emise de SSIF Broker promovează la Categoria 1 acțiuni.

28 IUNIE

Bursa de Valori București a organizat dezbaterile „Fondul Proprietatea: între Guvern și Bursă” pentru a evidenția implicațiile economico-sociale și etapele listării acestuia la bursă.

4 IUNIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Municipiului Timișoara, sectorul Titluri de credit Categoria obligațiuni municipale.

8 IUNIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor emise de Banca Europeană de Investiții, sectorul Titluri de credit Categoria internațională obligațiuni

12 IUNIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor emise de Consiliul Județean Hunedoara, sectorul Titluri de credit Categoria obligațiuni municipale.

14 IUNIE

Bursa de Valori București a primit autorizarea din partea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru înființarea pieței reglementate la termen. De asemenea CNVM a autorizat înființarea Casei de Compensare București (CCB) pe structura Societății Naționale de Compensare, Decontare Depozitare (SNCDD), instituție esențială în arhitectura pieței derivatelor.

29 IUNIE

Bursa de Valori București (BVB) și Bursa de Valori a Moldovei (BVM), prin directorul general Stere Farmache respectiv președintele, Corneliu Dodu, au semnat, la Chișinău, un protocol de asistență tehnică pentru accesul BVM la platforma electronică de tranzacționare a BVB, în vederea pregătirii condițiilor pentru interconectarea celor două piețe.

4 IULIE

Bursa de Valori București a demarat la Timișoara, în parteneriat cu Asociația Brokerilor, conferința itinerantă „Finanțarea companiilor prin bursă”, pentru a explica atât companiilor cât și autorităților locale instrumentele și mecanismele de finanțare prin piața de capital.

9 IULIE

Bursa de Valori București a organizat împreună cu Ministerul Economiei și Finanțelor, ceremonia de înmânare a primelor adeverințe de acționar la C.N.T.E.E. Transelectrica oferite persoanelor expropriate și repuse în drepturi conform Legii 10, la care a luat parte și Varujan Vosganian, Ministrul Economiei și Finanțelor.

16 IULIE

Bursa din Viena lansează proiectul comun de diseminare de date cu Bursa de Valori București. Furnizorii de date financiare de la Bursa din Viena pot primi și cotațiile Bursei de Valori București. Transmiterea datelor se face în timp real, prin intermediul liniilor de date existente..



9 MAI, MEMORANDUM CU BURSA DIN TOKIO
 9TH OF MAY, MOU WITH TOKYO STOCK EXCHANGE



8 IUNIE, LISTARE OBLIGAȚIUNI BEI LA BVB
 8TH OF JUNE, EIB BONDS START TRADING AT BSE



4 IULIE, ROAD SHOW BVB LA TIMIȘOARA
4TH OF JULY, BSE ROAD SHOW TO TIMIȘOARA



16 IULIE, LANȘARE PROIECT DISEMINARE DATE CU
BURSA DIN VIENA;
16TH OF JULY, BSE AND WSE COMMON
DISSEMINATION DATA PROJECT LANÇHING

JULY 16

The non-resident investment company WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES A.S. begins its activity as a trading remote member through the BSE trading system.

JULY 17

The trading of shares issued by S.C. CONDMAG S.A. Brasov on the BSE regulated spot market as Tier 2 Shares Credit Securities Section, begins.

JULY 27

The Bucharest Stock Exchange and the Stockbrokers' Association have organized the second of the series of road shows titled „Financing companies through the stock market” in Constanța, in order to attract new issuers of shares and bonds from the local companies and authorities.

AUGUST 10

Shares issued by Oil Terminal are promoted to Tier I of the Bucharest Stock Exchange.

AUGUST 13

The trade of preferential rights issued by S.C. IMPACT DEVELOPER & CONSTRUCTOR S.A. Voluntari begins as Tier I, Capital Securities.

SEPTEMBER 12

The Bucharest Stock Exchange and the Stockbrokers' Association have organized the third of the series of road shows titled „Financing companies through the stock market” in Brașov, in order to attract new issuers of shares and bonds from the local companies and authorities.

SEPTEMBER 14

The trade of derivative financial instruments begins on the BSE regulated Derivatives Market. The first traded instrument is the contract BET Index Futures having as its underlying asset the BET reference index of the BSE. The post-transaction operations of clearing of financial derivatives are done through the Bucharest Clearing House. On this occasion, Jukka Ruuska, president of the Federation of European Securities Exchanges and CEO of the OMX Stock Exchanges officially declared the BSE trading session open.

SEPTEMBER 13 - 14

The meeting of the Working Committee of the Federation of European Securities Exchanges took place in Bucharest. The Federation of European Securities Exchanges is the primary representative body of the European securities exchanges and of the derivatives, energy and stock markets. The Bucharest Stock Exchange has been a full member of this Federation starting with November 26th, 2006.

SEPTEMBER 28

The trade of the derivative financial instrument BET-FI® Index Futures on the derivatives BSE regulated market begins.

OCTOBER 3

The Bucharest Stock Exchange and the Stockbrokers' Association have organized the fourth of the series of road shows titled „Financing companies through the stock market” in Cluj Napoca, in order to attract new issuers of shares and bonds from the local companies and authorities.

OCTOBER 24

The Bucharest Stock Exchange and the Stockbrokers' Association have organized the fifth of the series of road shows titled „Financing companies through the stock market” in Iasi, in order to attract new issuers of shares and bonds from the local companies and authorities.

OCTOBER 25

The Bucharest Stock Exchange and the Stockbrokers' Association have organized the sixth of the series of road shows titled „Financing companies through the stock market” in Gura Humorului, in order to attract new issuers of shares and bonds from the local companies and authorities.

NOVEMBER 5

During the period November 5-9 the pre-emptive rights of S.C. CEMACON S.A. are traded on the XORDR market (the rights market for shares listed on RASDAQ).

NOVEMBER 7

The Bucharest Stock Exchange and the Stockbrokers' Association have organized the seventh of the series of road shows titled „Financing companies through the stock market” in Craiova, in order to attract new issuers of shares and bonds from the local companies and authorities.

16 IULIE

Firma de investiții nerezidentă WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES A.S. își începe activitatea ca participant la sistemul de tranzacționare al B.V.B

17 IULIE

Începe tranzacționarea acțiunilor emise de S.C.CONDMAG S.A Brașov pe piața reglementată administrată de B.V.B, sectorul titluri de capital, categoria 2 acțiuni.

27 IULIE

Bursa de Valori București a organizat la Constanța, în parteneriat cu Asociația Brokerilor cea de-a doua din șirul conferințelor itinerante „Finanțarea companiilor prin bursă”, pentru a atrage noi emitenți de acțiuni și obligațiuni din rândul companiilor și al autorităților locale.

10 AUGUST

Acțiunile emise de Oil Terminal promovează la Categoria I a Burselor de Valori București.

13 AUGUST

Începe tranzacționarea drepturilor de preferință S.C. IMPACT DEVELOPER & CONSTRUCTOR S.A. Voluntari în sectorul Titluri de capital, la Categoria I.

12 SEPTEMBRIE

Bursa de Valori București a organizat la Brașov împreună cu Asociația Brokerilor cea de-a treia din șirul conferințelor itinerante „Finanțarea companiilor prin bursă”, pentru a atrage noi emitenți de acțiuni și obligațiuni din rândul companiilor și al autorităților locale.

14 SEPTEMBRIE

Începe tranzacționarea instrumentelor financiare derivate în cadrul pieței reglementate la termen administrată de către BVB (Piața Derivatelor). Primul instrument tranzacționat este contractul BET Index Futures având activ suport BET, indicele de referință al BVB. Operațiunile post-tranzacționare de compensare-decontare cu instrumente financiare derivate sunt efectuate prin intermediul Casei de Compensare București. Cu această ocazie, deschiderea ședinței de tranzacționare de la BVB este oficiată de către Jukka Ruuska, președinte al Federației Europene a Burselor de Valori și CEO al Burselor OMX.

13 - 14 SEPTEMBRIE

A avut loc la București întrunirea Comitetului de Lucru al Federației Europene a Burselor de Valori (Federation of European Securities Exchanges). Federația Europeană a Burselor de Valori este organismul principal de reprezentare al piețelor europene de valori mobiliare, al piețelor de derivate, energie și al burselor de mărfuri. Bursa de Valori București este membru cu drepturi depline al Federației începând din 29 noiembrie 2006.

28 SEPTEMBRIE

Începe tranzacționarea instrumentului financiar derivat BET-FI® Index Futures în cadrul pieței reglementate la termen administrată de către BVB (Piața Derivatelor).

3 OCTOMBRIE

Bursa de Valori București a organizat la Cluj Napoca, în parteneriat cu Asociația Brokerilor, cea de-a patra conferință itinerantă din șirul „Finanțarea companiilor prin bursă”, pentru a atrage noi emitenți de acțiuni și obligațiuni din rândul companiilor și al autorităților locale.

24 OCTOMBRIE

Bursa de Valori București a organizat la Iași, în parteneriat cu Asociația Brokerilor, cea de-a cincea din șirul conferințelor itinerante „Finanțarea companiilor prin bursă”, pentru a atrage noi emitenți de acțiuni și obligațiuni din rândul companiilor și al autorităților locale.

25 OCTOMBRIE

Bursa de Valori București a organizat la Gura Humorului, în parteneriat cu Asociația Brokerilor, cea de-a șasea din șirul conferințelor itinerante „Finanțarea companiilor prin bursă”, pentru a atrage noi emitenți de acțiuni și obligațiuni din rândul companiilor și al autorităților locale.

5 NOIEMBRIE

În perioada 5-9 noiembrie s-au tranzacționat drepturile de preferință în piața XORDR (piața de drepturi pentru acțiunile listate pe RASDAQ) ale S.C. CEMACON S.A.

7 NOIEMBRIE

Bursa de Valori București a organizat la Craiova, în parteneriat cu Asociația Brokerilor, cea de-a șaptea din șirul conferințelor itinerante „Finanțarea companiilor prin bursă”, pentru a atrage noi emitenți de acțiuni și obligațiuni din rândul companiilor și al autorităților locale.



27 IULIE, ROAD SHOW CONSTANȚA
 27TH OF JULY, BSE ROAD SHOW TO CONSTANȚA



25 OCTOMBRIE, ROAD SHOW SUCEAVA - GURA HUMORULUI
 25TH OF OCTOBER, BSE ROAD SHOW TO SUCEAVA - GURA HUMORULUI



19 DECEMBRIE, LANȘARE DREPTURI ALOCARE TRANSGAZ
19TH OF DECEMBER, TRADING OF TRANSGAZ ALLOCATION RIGHTS



5 DECEMBRIE, ANIVERSAREA A 125 ANI DE BURSĂ
5TH OF DECEMBER, 125TH ANNIVERSARY OF THE STOCK EXCHANGE

NOVEMBER 13

Raymond deAngelo, president of the Chartered Financial Analysts Institute (USA) declared the BSE trading session officially open.

NOVEMBER 19

Septimiu Stoica announced his stepping down from the position of President of the Board. Mr. Septimiu Stoica continued to respect the prerogatives of his function as President of the Board till the General Meeting of BSE Shareholders was called upon on December 18th-19th, 2007.

NOVEMBER 19

The financial investment services company Valahia Capital S.A. București begins its activity as trading member on the BSE trading system.

NOVEMBER 19

The Bucharest Stock Exchange organized a presentation regarding the launch of a new financial product, allocation rights.

NOVEMBER 25

The Bucharest Stock Exchange has initiated the first television awareness and advertising campaign since its founding, with the purpose of promoting the capital market and encouraging investing in the stock market. The campaign took place during November 24th - December 21st under the slogan „Get informed about the stock market” and will continue with its next stages.

NOVEMBER 26

The initial public offering of the shares connected to allocation rights of the National Company of Natural Gas Transport Gaze Naturale TRANSGAZ S.A. Mediaș begins to trade on the BSE trading system.

NOVEMBER 26

The trading of municipal bonds issued by the Mayor's Office of Alba Iulia begins, in the Tier of Municipal Bonds - Credit Securities Section.

NOVEMBER 28

The Bucharest Stock Exchange and the Stockbrokers' Association have organized the eighth of the series of road shows titled „Financing companies through the stock market” in Baia Mare, in order to attract new issuers of shares and bonds from the local companies and authorities.

DECEMBER 4

The initial public offering of shares of the Company of Natural Casa de Bucovina - Club de Munte S.A. Gura Humorului begins to show on the BSE trading system.

DECEMBER 4 AND 5

The Bucharest Stock Exchange celebrated its 125 year anniversary. The event started off with an official dinner hosted by the Romanian Royal Family, on the evening of the 4th of December, at the Elisabeth Palace. On the morning of the 5th there was a press conference at the National Library - the Stock Exchange's first headquarters - and an exhibition of authentic shares from the turn of the 20th century. In the evening, at the Romanian Athenaeum, the anniversary performance and official reception have rebuilt the surroundings and atmosphere of the Bucharest of the 1882. Over 600 guests participated in the anniversary, key public figures both from Romania and from over 15 international securities exchanges.

DECEMBER 13

The trading of municipal bonds issued by the Mayor's Office of Bacau begins, in the Tier of Municipal Bonds - Credit Securities Section.

DECEMBER 14

The trading of municipal bonds issued by the Mayor's Office of Târgu Mureș begins, in the Tier of Municipal Bonds - Credit Securities Section.

DECEMBER 18

Through the decision of the General Meeting of December 18th, 2007, the positions of President of the Board and Chief Executive Officer have merged into a single one, for which Stere Farmache was elected.

DECEMBER 19

The trading of allocation rights issued by S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș begins, under section Capital Securities - Tier 3 Rights.

13 NOIEMBRIE

Deschiderea ședinței de tranzacționare a BVB a fost oficiată de Raymond deAngelo, președinte al Chartered Financial Analysts Institute (SUA).

19 NOIEMBRIE

Septimiu Stoica a anunțat retragerea din funcția de Președinte al Consiliului Bursei. Domnul Septimiu Stoica a asigurat în continuare prerogativele funcției de Președinte al Consiliului Bursei până la Adunările Generale ale acționarilor BVB convocate în 18-19 decembrie 2007.

19 NOIEMBRIE

Societatea de servicii de investiții financiare Valahia Capital S.A. București își începe activitatea ca Participant la sistemul de tranzacționare al B.V.B.

19 NOIEMBRIE

Bursa de Valori București a organizat o prezentare cu ocazia lansării unui nou produs financiar, și anume drepturile de alocare.

25 NOIEMBRIE

Bursa de Valori București a demarat prima campanie de la înființare până în prezent, de informare și publicitate, desfășurată la Televiziune, cu scopul de a promova piața de capital și de a încuraja investițiile la bursă. Campania s-a desfășurat în perioada 24 noiembrie - 21 decembrie sub sloganul „Informează-te despre Bursă” și urmează a fi reluată, în etape viitoare.

26 NOIEMBRIE

Începe derularea prin sistemul electronic al B.V.B a ofertei publice primară inițială de vânzare de acțiuni având atașate drepturi de alocare ale Societății Naționale de Transport Gaze Naturale TRANSGAZ S.A Mediaș.

26 NOIEMBRIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Alba Iulia, sectorul Titluri de credit Categoria obligațiuni municipale.

28 NOIEMBRIE

Bursa de Valori București a organizat la Baia Mare, în parteneriat cu Asociația Brokerilor, cea de-a opta din șirul conferințelor itinerante „Finanțarea companiilor prin bursă”, pentru a atrage noi emitenți de acțiuni și obligațiuni din rândul companiilor și al autorităților locale.

4 DECEMBRIE

Începe derularea prin sistemul electronic al B.V.B a ofertei publice primare inițiale de vânzare de acțiuni aparținând Societății Comerciale Casa de Bucovina Club de Munte S.A Gura Humorului.

4 ȘI 5 DECEMBRIE

Bursa de Valori București a sărbătorit 125 de ani de la înființare. Evenimentul a demarat cu un dineu oficial găzduit de Casa Regală a României, în seara zilei de 4 decembrie, la Palatul Elisabeta. În dimineața zilei de 5 a avut loc o conferință de presă la Biblioteca Națională - primul sediu al Bursei și o expoziție de acțiuni autentice de la începutul secolului al XX-lea. Seara, la Ateneul Roman, spectacolul aniversar și recepția oficială au reconstituit decorul și atmosfera Bucureștiului anului 1882. La aniversare au fost peste 600 de oaspeți, personalități din România și de la 15 burse de valori internaționale.

13 DECEMBRIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Bacău, sectorul Titluri de credit Categoria obligațiuni municipale.

14 DECEMBRIE

Începe tranzacționarea obligațiunilor municipale emise de Primăria Târgu Mureș, sectorul Titluri de credit Categoria obligațiuni municipale.

18 DECEMBRIE

Prin hotărârea Adunării Generale din 18 decembrie 2007 s-a instituit cumularea funcției de președinte al Consiliului de Administrație cu cea de Director General, funcție în care a fost ales Stere Farmache.

19 DECEMBRIE

Începe tranzacționarea drepturilor de alocare emise de S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș, sectorul Titluri de capital Categoria 3 drepturi.

ORAȘUL BUCUREȘCI

Imprumutul 4 1/2 % de 28,650,000 lei aur = 4 1/2 % Anleihe von 28,650,000 Goldlei =
 Mărei 23,206,500 v. i. germană, din anul 1898, 23,206,500 Mark Deutsche Reichsw. v. J. 1898
 cu garanție specială în veniturile din accizele Comunei, emis în virtutea legii din mit Special-Garantie durch die Einnahmen der Accise emittirt auf Grund der Gesetze vom 8/20. Mai 1895 und 12/24. März 1897.

1000 **OBLIGAȚIUNE** **OBLIGATION** **4 1/2**

DE ÜBER

1000 LEI AUR **810 MARK**
 Deutsche Reichswährung.

Nº **012091**

Orașul București se obligă a plăti purtătorului acestei obligațiuni o dobândă de patru și jumătate la sută, pe an, în rate semestriale fie-care de:
22 Lei aur, 50 Bani sau 18 Mărei 22 1/2 Pfennig
 la 2^{1/4} Ianuarie și 1^{1/2} Iulie al fie-cărui an, și a rambursa, până cel mai târziu în patruzeci ani, prin trageri la sorți semestriale, capitalul nominal de Cinci sute Lei aur sau Patru sute cincisprezece Mărei.
 Die Stadt Bukarest verpflichtet sich, dem Inhaber der gegenwärtigen Obligation einen jährlichen Zins von vierundhalb Percent in halbjährlichen Raten von
22 Goldlei 50 Bani oder 18 Mark 22 1/2 Pfennige
 am 2^{1/4} Januar und 1^{1/2} Juli jeden Jahres zu zahlen, und binnen längstens vierzig Jahren, im Wege halbjährlicher Auslosung, den Nominalbetrag von fünfhundert Lei Gold oder vierhundert fünf Mark zurückzuzahlen.
 Die Zahlung der Zinsen und die Rückzahlung des Kapitals erfolgt ohne jeden jetzigen oder künftigen Steuer-Abgaben oder sonstigen Abzug, nach Wahl des Inhabers, in Rumänien in Lei Gold, bei der städtischen Kasse und bei dem Bankhause Marmorosch, Blank & Co. in Bukarest; in Deutschland in Mark Deutsche Reichswährung, bei der Berliner Handelsgesellschaft in Berlin, der Deutschen Bank in Berlin, und der Bank für Handel und Industrie in Berlin, im Auftrage und für Rechnung der Stadt Bukarest.

BUCUREȘCI, 1898 August.

Primarul
 Der Bürgermeister
 Cassierul *G. F. Kobesca* Directorul Comptabilității
 Der Cassier Der Director der Buchhaltung

Folio No. *242*
 Pentru control Der Control-Beame *Mc Antonia*

ORAȘUL BUCUREȘCI
 Imprumutul 4 1/2 %
 de lei 28,650,000 aur
 din anul 1898
TALON
 de 30 cupoane semestriale
OBLIGAȚIUNEA
 Nº **012.091**
 de 1000 Lei aur

Contra restituirei acestui TALON, purtătorul va primi, fără nici o cheltuială, de la Casa Municipială, sau de la Casa de Bancă Marmorosch, Blank & Co. din București, sau prin Berliner Handelsgesellschaft, Deutsche Bank, Bank für Handel und Industrie, în Berlin, o nouă serie de 30 cupoane, pentru durata de la 2/14 Ianuarie 1924 și până la 1/13 Iulie 1938.



RECORDURI

110 miliarde lei valoarea totală a capitalizării bursiere, cu 31% mai mare decât a aceluiași indicator record din 2006.

Valoarea tranzacțiilor - peste 18 miliarde de lei, cu o creștere de peste 70%

Lichiditatea generală a pieței reglementate a urcat cu 40%, în vreme ce rulajul pieței Rasdaq a crescut de peste cinci ori.

Valoarea tranzacțiilor de cumpărare realizate de către investitorii străini pe piața reglementată a urcat la peste 5,5 miliarde lei, în creștere cu 85% fata de anul anterior.

Rulajul total al pieței obligațiunilor a fost peste 493 milioane lei, în creștere cu 175%.



RECORDS

110 billion RON the total value of stock market capitalization, 31% higher than the previous record index of 2006.

Market turnover over 18 billion RON, an increase of over 70%

The general liquidity of the regulated market has increased by 40%, while the turnover on the Rasdaq market has increased at least fivefold.

The value of buys by foreign investors on the regulated market has reached over 5, 5 billion RON, an 85% increase from the previous year.

The total turnover on the bonds market has been of over 493 million RON, increasing by 175%, as compared with the previous year.

PERFORMANCE

Through a fortunate coincidence, the debut year of the Bucharest Stock Exchange (BSE) as a market operator on the unique European financial market overlapped with the celebration of 125 years since the founding of the first stock exchange in Romania, in the year 1882. The anniversary moment was celebrated by the BSE through a series of displays giving those interested in the past, present and future of the domestic capital market the opportunity to mark the elements of continuity, the modern time accomplishments, and also the recent radical changes that have occurred in the way stock exchanges run. Such an exercise would have been likely to show that one of the main vectors determining the activity within a national stock market has become the international context. That is why it can be stated that the changes taking place in the year 2007 at the Bucharest Stock Exchange have been influenced by the change in the foreign investors' perception on the Romanian economy and its development potential. In a favoring international financial investment environment, Romania's adhesion to the European Union and the change of perspective associated with it have been quickly reflected, even from the beginning of the year, in various segments of the domestic financial market: in the first part of the year 2007, the national currency continued its trend of appreciation in relation to the main foreign currencies, and the stock market indexes have reached new historic heights. In the second half of the year, the international financial markets have entered a troublesome time, which has increased volatility, has made the investors' access to financing more difficult, has raised the cost and has led to a decrease in the investors' acceptance of risk. Effects have been seen on the Romanian stock market, where the trends outlined in the first part of the year ceased to continue.

As a consequence, a defining trait for the BSE results for 2007 is an increase in the degree of correlation between the local stock market and the international processes. In a time where fundamental analysis regarding the Romanian economy has not changed significantly from the beginning of the year and its perspectives are positive, it is the events recorded on the international financial markets that have been responsible for the developments incurred at the BSE. This has been facilitated by the fact that foreign investors have become much more present on the Romanian stock market and have significantly increased their weight in the total market turnover compared to previous years.

Another novelty feature incurred by the BSE in the year 2007 is revealed by examining the way in which market capitalization and market turnover have evolved on the two administrated markets: the regulated market and the Rasdaq market. Growth rates recorded by the two indicators have been significantly higher in the case of the Rasdaq market, which proves that the merger accomplished two years ago between the Bucharest Stock Exchange and the Rasdaq Electronic Market has managed to add visibility to the securities traded on the Rasdaq market. Moreover, the difference between the growth rates of the indexes of the two BSE administered markets can be considered a consequence of the increase in the degree of sophistication of intermediaries and investors, who have refined their abilities to analyze the market and the issuing companies.

The structure of stock transactions in 2007*

Instruments	Market turnover measured in RON	Market turnover measured in EUR	Market turnover measured in % in RON	Market turnover measured in % in EUR
Regulated market shares	13802680644	4152436338	72.89855276	72.8862
Rasdaq shares	4254076349	1287708526	22.46781022	22.60268
Total shares	18056756993	5440144865	95.36636297	95.48887
Regulated market rights	82431418.69	23370131.31	0.435359716	0.410207
Rasdaq rights	29735	8812.6777	0.000157045	0.000155
Derivatives	540535.1	159966.6024	0.002854824	0.002808
Romanian bonds	59423728.33	17507003.87	0.313845108	0.307294
Foreign bonds	734911782.3	215959878	3.881420335	3.790665
Total	18934094193	5697150657		

Note: initial public offerings (TGN and EIB14) have been excluded from the calculations.

PERFORMANȚĂ

Printr-o fericită coincidență, anul de debut al Bursei de Valori București (BVB) ca operator bursier în cadrul pieței financiare unice europene s-a suprapus cu împlinirea a 125 de ani de la înființarea primei instituții bursiere în România, în anul 1882. Momentul aniversar a fost marcat de către BVB printr-o serie de manifestări care au prilejuit celor interesați de trecutul, prezentul și viitorul pieței de capital autohtone să treacă în revistă elementele de continuitate, realizările din perioada modernă, dar și schimbările radicale care au avut loc în modul de funcționare a burselor din ultima perioadă. Un astfel de exercițiu ar fi arătat poate în primul rând că unul dintre vectorii principali care determină astăzi activitatea din cadrul unei piețe bursiere naționale a devenit contextul financiar internațional. De aceea, se poate afirma că evoluțiile anului 2007 de la Bursa de Valori București au stat sub semnul modificării percepției investitorilor străini asupra economiei românești și perspectivelor sale de dezvoltare. În condițiile unui mediu financiar internațional favorabil investițiilor, aderarea României la Uniunea Europeană și schimbarea de optică asociată acestuia au fost reflectate destul de rapid, încă de la începutul anului, de diversele segmente ale pieței financiare autohtone: în prima parte a anului 2007 moneda națională și-a continuat tendința de apreciere față de principalele valute, dobânzile din piața monetară interbancară au coborât cu pași destul de rapizi, iar indicii pieței bursiere au atins noi maxime istorice. În a doua jumătate a anului, piețele financiare internaționale au intrat însă într-o perioadă de turbulențe, care au mărit volatilitatea, au îngreunat accesul investitorilor la finanțare, au ridicat costul acestuia și au determinat scăderea apetitului investitorilor față de risc. Efectele s-au văzut și pe piața bursieră românească, unde tendințele conturate în prima parte a anului nu au mai continuat.

Așadar, o primă trăsătură definitorie pentru evoluțiile BVB din anul 2007 poate fi considerată creșterea gradului de corelare a pieței bursiere locale la procesele care au loc la nivel internațional. În condițiile în care datele fundamentale privind economia românească nu s-au modificat semnificativ față de începutul anului și perspectivele sale sunt pozitive, evenimente consemnate la nivelul piețelor financiare internaționale au fost cele care au dat tonul evoluțiilor de la BVB. Acest lucru a fost facilitat și de faptul că investitorii străini au devenit mult mai prezenți pe piața bursieră românească și și-au crescut semnificativ ponderea pe care o dețineau în rulajul total al pieței din anii trecuți.

Un alt element de noutate adus la BVB de anul 2007 transpore din observarea modului în care au evoluat capitalizarea bursieră și valoarea tranzacțiilor pe cele două piețe administrate: piața reglementată și piața Rasdaq. Ritmurile de creștere înregistrate de cei doi indicatori au fost sensibil mai ridicate în cazul pieței Rasdaq, ceea ce arată că fuziunea realizată în urmă cu doi ani între Bursa de Valori București și Bursa Electronică Rasdaq a reușit să aducă un plus de vizibilitate pentru titlurile tranzacționate pe piața Rasdaq. De asemenea, diferența dintre ritmurile de creștere ale indicatorilor celor două piețe administrate de către BVB poate fi considerată și o consecință a creșterii gradului de sofisticare a intermediarilor și investitorilor, care și-au rafinat abilitățile de a analiza piața și companiile emitente.

Structura tranzacțiilor bursiere în 2007*

Instrumente	Valoare	Valoare	Valoare	Valoare
	tranzacționată exp rimată în RON	tranzacționată exprimată în EURO	tranzacționată exprimată % în RON	tranzacționată exprimată % în EUR
Acțiuni Bursa	13802680644	4152436338	72.89855276	72.88620
Acțiuni Rasdaq	4254076349	1287708526	22.46781022	22.60268
Acțiuni total	18056756993	5440144865	95.36636297	95.48887
Drepturi Bursă	82431418.69	23370131.31	0.435359716	0.410207
Drepturi Rasdaq	29735	8812.6777	0.000157045	0.000155
Derivate	540535.1	159966.6024	0.002854824	0.002808
Obligațiuni românești	59423728.33	17507003.87	0.313845108	0.307294
Obligațiuni străine	734911782.3	215959878	3.881420335	3.790665
Total	18934094193	5697150657		

Nota: s-au exclus din calcul ofertele publice primare (TGN și EIB14).

In order to respond to this obvious trend investors had for increasing their expectations and demands, the BSE has succeeded in 2007 to diversify its portfolio of financial instruments offered. As a result, the derivatives market was launched at the BSE in September, and the first financial instruments made available to investors have had the BET and BET-FI indexes as underlying assets. Moreover, allocation rights trading coupled with the shares issued by Transgaz S.A. during its initial public offering; this began towards the end of the year.

The primary initial public offering run by S.C. Transgaz S.A. was the only IPO during the year 2007 on the Romanian capital market, but has still managed to offer significant information about the market's ability to take in securities. The value of the Transgaz shares offered to subscription to the investors has been of approximately 65 million EUR, and the total demand has been higher than 1.8 billion euro. According to data made public by the intermediary of the public offering, the number of investors that have submitted buy offers for Transgaz shares has been of over 12,000, a figure three times higher than that of investors who in the summer of 2006 participated in the initial public offering for Transelectrica shares. Even though there has been only one initial public offering, the investors' interest in financial assets issued by Romanian companies has been noticed by more and more companies whose shares are already admitted to trade on the BSE administered markets. This may be the reason why, during the year 2007, the number of companies that have used capital increases by issuing new shares has increased, which has led to a substantial increase in the total market capitalization.

In the year 2007, there have been over 250 trading sessions at the Bucharest Stock Exchange and over 14.254.588.909 shares have been traded, leading to an average of 57.018.356 shares / trading session.

The main historical records of the stock market liquidity have been surpassed during the year 2007: the maximum number of transactions during a single trading session was reached in the next-to-last month of the year 21.960 stock operations, and the maximum turnover during a single trading session was reached on May 7th, 2007 over 429 million RON. Beyond the maximum values reached by the liquidity indexes of the stock market, 2007 has confirmed the rising trend of the turnover value, which have been over 37% higher than during the previous year. Thus, the performance established in 2006 was maintained, when, after recommencing trading on the BSE 12 years ago, the average daily traded turnover for all types of transactions passed the 10 million EUR benchmark. In the year 2007, the average daily turnover recorded has been of 17,63 million EUR (on the regulated, unlisted and unlisted bonds markets).

The monthly turnover in 2007

Month	measured in RON	measured in EURO
January	1352311502	398661016.3
February	1308600463	386728644.5
March	1474189299	437167684.6
April	1119798797	335717490.1
May	2195931150	667094809.7
June	1942596936	602188229.4
July	2225418598	710314916.8
August	1556697534	482674017.5
September	988166380	294965950.3
October	1464036552	436943436.2
November	1443091922	415962378.2
December	1863255061	528732083.2
Total	18934094193	5697150657

Daily average turnover

Year	million EURO
2000	0.984338838
2001	1.028344577
2002	1.437952787
2003	1.588650678
2004	3.223293213
2005	10.06048636
2006	13.40582496
2007	22.78860263



Pentru a răspunde acestei tendințe evidente a investitorilor de a-și crește exigențele și așteptările, BVB a reușit în anul 2007 să-și diversifice gama de instrumente financiare oferite. Astfel, în luna septembrie a fost lansată la BVB piața la termen, iar primele instrumente financiare derivate puse la dispoziția investitorilor au avut ca activ suport indicii BET și BET-FI. De asemenea, pe finalul anului au debutat tranzacțiile cu drepturile de alocare care au însoțit acțiunile emise de către Transgaz S.A. în cadrul ofertei publice primare inițiale.

Oferta publică primară inițială derulată de S.C. Transgaz S.A. a fost singurul IPO realizat în anul 2007 pe piața de capital din România, dar a reușit totuși să ofere multe informații despre capacitatea de absorbție a pieței. Valoarea pachetului de acțiuni Transgaz oferite spre subscriere investitorilor a fost de aproximativ 65 milioane de euro, iar cererea totală a fost cu mult mai mare și a depășit echivalentul a 1,8 miliarde euro. Conform datelor făcute publice de intermediarul ofertei publice, numărul investitorilor care au înaintat cereri de cumpărare de acțiuni Transgaz a fost de peste 12.000, cifra de aproape trei ori mai mare decât cea a investitorilor care în vara anului 2006 au participat la oferta publică primară inițială de vânzare de acțiuni Transelectrica. Chiar dacă în perioada analizată a existat doar o singură ofertă publică primară inițială, interesul investitorilor pentru activele financiare emise de companiile românești pare să fi fost sesizat de tot mai multe dintre societățile comerciale ale căror acțiuni sunt deja admise la tranzacționare pe piețele administrate de către BVB. Așa se explică faptul că pe parcursul anului 2007 a crescut numărul de companii care au apelat la majorări de capital prin noi emisiuni de acțiuni, ceea ce a adus o contribuție deloc de neglijată la creșterea capitalizării totale a pieței.

În anul 2007, la Bursa de Valori București, au avut loc 250 de ședințe de tranzacționare și s-au tranzacționat 14.254.588.909 de acțiuni, adică o medie de 57.018.356 de acțiuni / ședință de tranzacționare.

Principalele recorduri istorice ale lichidității pieței bursiere au fost depășite pe parcursul anului 2007: numărul maxim de tranzacții efectuate în cadrul unei singure ședințe de tranzacționare a fost atins în penultima lună a anului - 21.960 operațiuni bursiere, iar rulajul maxim dintr-o singură ședință de tranzacționare a fost atins în data de 7 mai 2007 - peste 429 milioane lei. Dincolo de valorile de maxim atinse de indicatorii de lichiditate ai pieței bursiere, 2007 a confirmat tendința de creștere a valorii de tranzacționare, care a fost cu peste 37% superioară celei din anul anterior. Astfel, a fost continuată performanța stabilită în 2006, când, de la reluarea în urmă cu 12 ani a tranzacțiilor de la B.V.B., rulajul mediu zilnic al tuturor tipurilor de tranzacții realizate în ringul Bursei a depășit pragul de 10 milioane euro. În anul 2007 s-a înregistrat o medie zilnică de tranzacționare de 17,63 milioane euro (pe piețele reglementate, nelistate și obligațiuni nelistate).

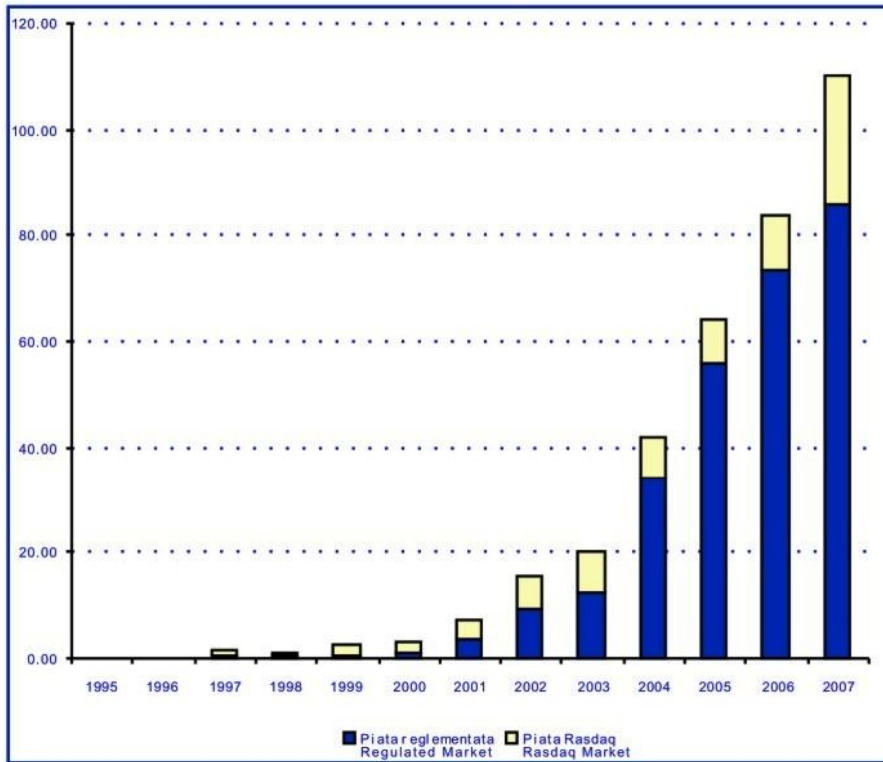
Evoluția valorii lunare a tranzacțiilor în 2007

Luna	exprimată în	exprimată în
	RON	EURO
ianuarie	1352311502	398661016.3
februarie	1308600463	386728644.5
martie	1474189299	437167684.6
aprilie	1119798797	335717490.1
mai	2195931150	667094809.7
iunie	1942596936	602188229.4
iulie	2225418598	710314916.8
august	1556697534	482674017.5
septembrie	988166380	294965950.3
octombrie	1464036552	436943436.2
noiembrie	1443091922	415962378.2
decembrie	1863255061	528732083.2
Total	18934094193	5697150657

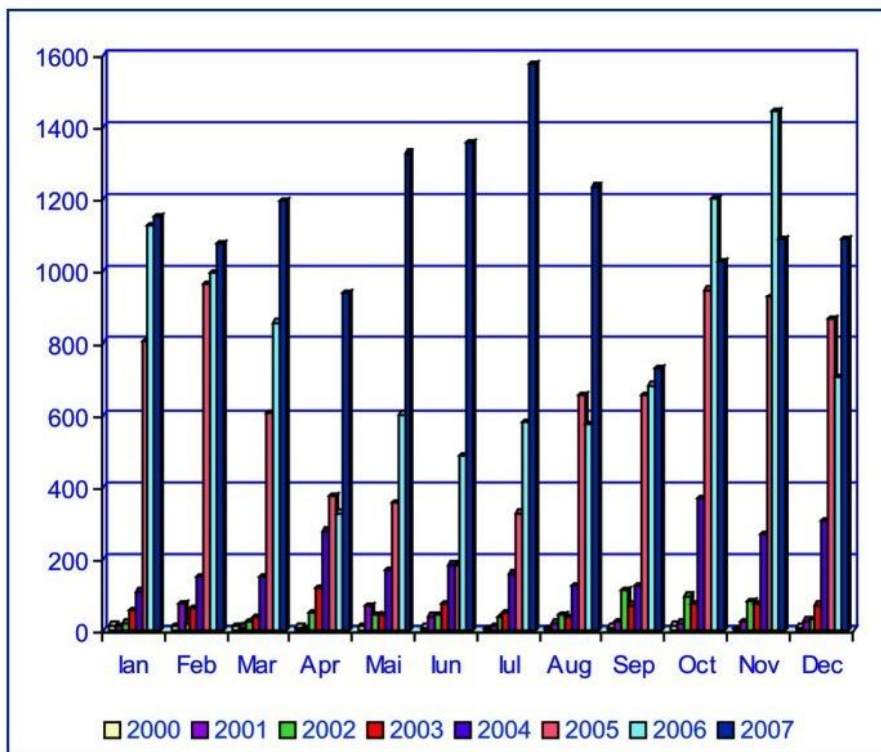
Media zilnică

a valorii tranzacțiilor bursiere	
An	milioane EURO
2000	0.984338838
2001	1.028344577
2002	1.437952787
2003	1.588650678
2004	3.223293213
2005	10.06048636
2006	13.40582496
2007	22.78860263





Evoluția capitalizării piețelor administrate de către BVB (miliarde lei)
The capitalisation of BSE administered markets (billion RON)



Evoluția lunară a valorii tranzacțiilor pe piața reglementată (milioane LEI)
Monthly fluctuations of the turnover on the Spot Market (million RON)



CAPITALIZAREA cumulată a celor două piețe administrate de către Bursa de Valori București a depășit în 2007, în premieră, pragul de 100 miliarde de lei și a atins la finalul anului valoarea de 110 miliarde de lei, în creștere cu 31% față de nivelul la care se situa același indicator în urmă cu un an. Aproape 78% din capitalizarea bursieră totală a fost dată la finalul anului 2007 de cele 59 de companii ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată și numai 22% de cele peste 2.000 de companii ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața Rasdaq. Din punctul de vedere al dinamicii, valoarea de piață a companiilor ale căror titluri sunt admise la tranzacționare pe piața Rasdaq a crescut într-un ritm mult mai alert decât a celor listate pe piața reglementată. Capitalizarea pieței Rasdaq a urcat în anul 2007 cu 128%, în timp ce piața reglementată și-a crescut valoarea cu doar 17%. Creșterea capitalizării Rasdaq s-a produs în condițiile în care pe parcursul anului trecut au plecat din piață peste 400 de companii, iar numărul de nou-veniți a fost de trei.

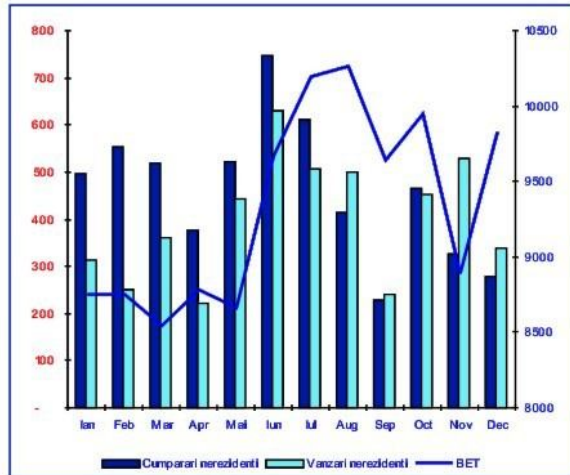
THE CUMMULATED CAPITALISATION of the two BSE administered markets in 2007 has, for the first time, passed the 100 billion RON benchmark and reached 110 billion RON at the end of the year, a 31% increase compared to the level of the same index at the end of the previous year. Almost 78% of the total market capitalization recorded at the end of the year 2007 was due to the 59 companies whose shares were admitted to trade on the regulated market and only 22% due to the over 2000 companies whose shares were traded on the Rasdaq market. From a dynamics point of view, the market value of the companies whose securities are admitted to trade on the Rasdaq market has increased at a much higher pace than that of the companies listed on the regulated market. The Rasdaq market capitalization has increased by 128% during the year 2007, while the regulated market has increased its value by only 17%. The increase in the Rasdaq capitalization occurred in a situation where 400 companies have left the market during the past year, and the number of new comers has been of three.

VALOAREA TRANZACȚIILOR negociate pe parcursul anului 2007 în cadrul celor două piețe administrate de către BVB a fost de peste 18 miliarde de lei, cu aproape 70% peste rulajul total înregistrat în anul anterior. Media zilnică a operațiunilor bursiere realizate pe piața reglementată s-a situat la 55,2 milioane lei, în vreme ce pe piața Rasdaq s-au realizat în medie tranzacții în valoare de 17 milioane lei per zi. Ca și în cazul evoluției capitalizării bursiere, ritmul de creștere a valorii de tranzacționare a fost sensibil diferit pentru cele două piețe administrate de către BVB: lichiditatea generală a pieței reglementate a urcat în perioada analizată cu 40%, în vreme ce rulajul pieței Rasdaq a crescut de peste cinci ori. Ca o particularitate a anului 2007 se remarcă faptul că de această dată nu s-a mai respectat „paternul sezonier” cu care în ultimii ani se obișnuiseră investitorii și observatorii pieței bursiere autohtone: valori de tranzacționare mai ridicate în primele și ultimele luni ale anului, cu o perioadă de relativă acalmie pe parcursul lunilor de vară. De această dată, așa cum se poate observa din graficul de mai jos, distribuția pe luni calendaristice a valorii tranzacțiilor realizate pe piața reglementată administrată de către BVB arată că nivelurile maxime ale lichidității au fost atinse în perioada mai-august.

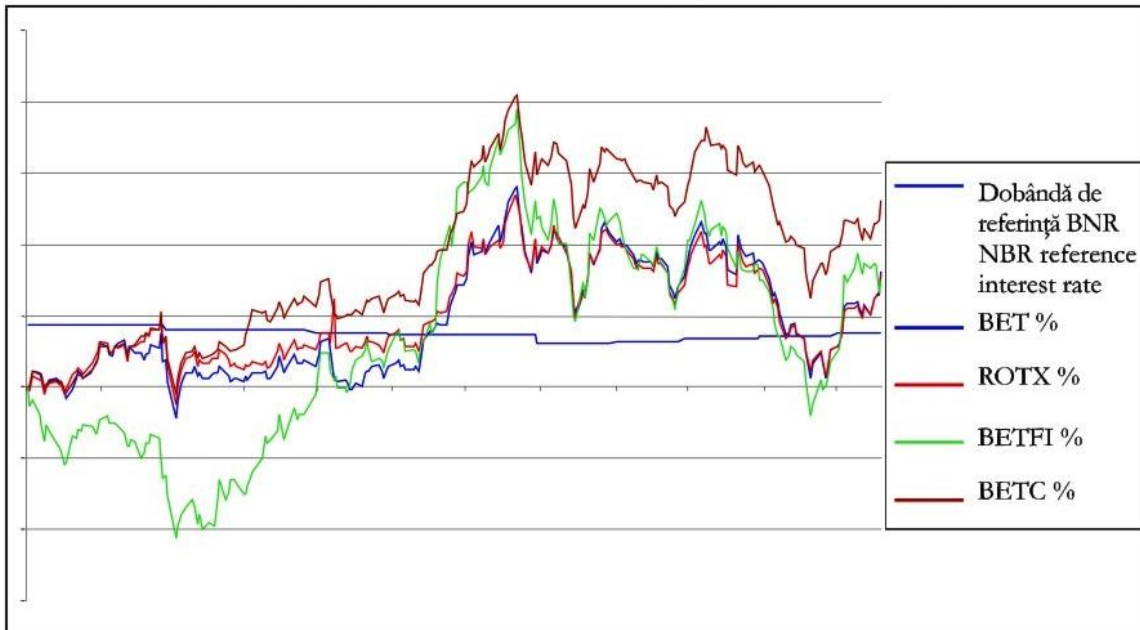
THE TURNOVER during the year 2007 on the two BSE administered markets has been of over 18 billion RON, almost 70% above the total turnover recorded during the previous year. The daily average of stock operations concluded on the regulated market has been of 55, 2 million RON, while transactions of a daily average of 17 million RON have been recorded on the Rasdaq market. As in the case of the evolution of market capitalization, the growth rate of the market turnover has been significantly different for the two BSE administered markets: the general liquidity of the regulated market became 40% larger during the given period, while the turnover of the Rasdaq market has increased fivefold. As a particularity of the year 2007, one might notice that this time the „seasonal pattern”, with which the investors and operators on the national market have grown accustomed to, has not been followed: higher turnover during the first and last months of the year, with a relatively calm period during the summer months. This time, as can be observed in the graph below, the monthly distribution of the turnover on the BSE administered regulated market shows that the maximum levels of liquidity have been reached during the May-August period.



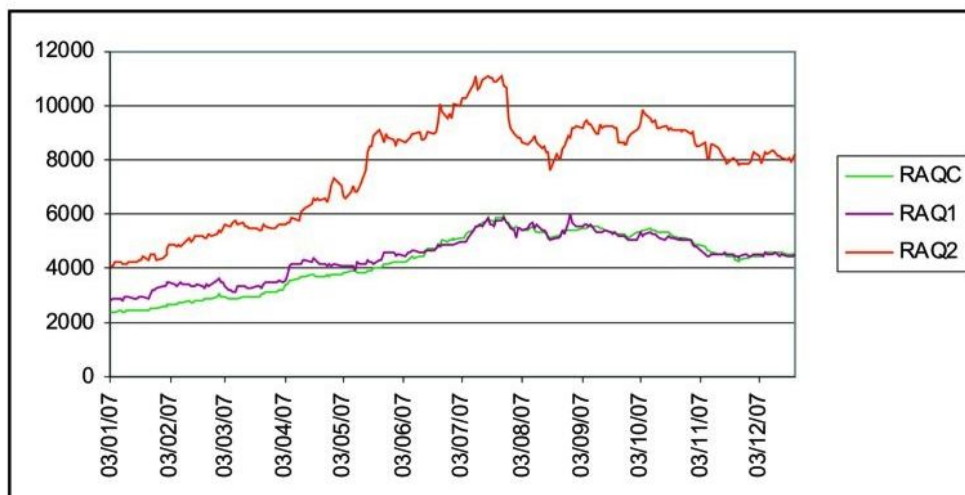
Evoluția indicilor bursieri
Stock Indexes



BET vs. tranzactii nerezidenti
BET vs. non-residential transactions



Grafic 1. Evoluția indicilor BVB comparativ cu dobânda de referință a BNR
Graph 1. The changes in the BSE indexes compared to the NBR interest rate



Grafic 2. Evoluția indicilor pentru Piața RASDAQ
Graph 2. The index changes on the RASDAQ market



INDICII BURSIERI au încheiat anul 2007 la valori superioare celor de start, dar sub maximele istorice pe care le-au atins aceștia la mijlocul perioadei analizate: cu 22% pentru BET, cu 32,6% pentru BET-C și cu 24,8% pentru indicele sectorial BET-FI. După un început de an marcat de evoluții oscilante, valorile pentru care au fost calculați toți indicii BVB au descris traiectorii ascendente, care s-au menținut până spre finalul lunii iulie. Așa cum se poate observa și din graficul de mai jos, indicii bursieri care descriu evoluțiile cotațiilor acțiunilor admise la tranzacționare în cadrul celor două piețe administrate de către BVB au evoluat pe parcursul anului 2007 după un profil asemănător, dar pe paliere total diferite. Dacă indicii pieței reglementate au marcat în 2007 creșteri anuale comparabile cu cele din urmă cu un an, indicii pieței Rasdaq au oferit randamente anuale mult mai ridicate, care în cazul RASDAQ-C și RAQ-II s-au apropiat chiar de 100%.

Factorul determinant pentru evoluția indicilor BVB pe parcursul întregului an pare să fi fost activitatea de tranzacționare derulată de investitorii străini. Înscriserea celui mai reprezentativ indice bursier calculat de către BVB (BET) pe o traiectorie ascendentă s-a produs în principal în lunile în care tranzacțiile de cumpărare realizate de către investitorii nerezidenți au avut valori ridicate (în lunile de vară), iar corecțiile negative ale BET au coincis cu perioadele în care valoarea achizițiilor realizate de străini s-a redus semnificativ sau a fost depășită de volumul vânzărilor realizate de aceștia.

Piața RASDAQ a realizat în anul 2007 peste 30% din economia BVB. Valoarea tranzacționată pe RASDAQ a atins aproape 1,3 miliarde euro, capitalizarea situându-se la finele anului 2007 la cca. 7 miliarde euro, față de 3,1 miliarde cu numai 12 luni în urmă. Astfel valoarea tranzacționată pe Piața RASDAQ în 2007 a crescut de 5 ori față de valoarea tranzacționată în anul 2006, ceea ce demonstrează interesul crescut pentru acest segment de piață, interes reflectat și în recepționarea de cereri de completare a raportărilor de la emitenți, primite de la investitori.

STOCK INDEXES have closed the year 2007 at values higher than their starting points, but lower than the historical highs they had reached during the middle of the given period: by 22% for BET, 32,6% for BET-C and 24,8% for BET-FI. After an oscillating start of the year, the values for which all BSE indexes are calculated have had ascending trends that have been maintained up to the end of July. As can be seen from the graph below, the stock indexes describing the evolution of the shares' price registered for trade on the two BSE administered markets have had a similar path of development, but on completely different patterns. Whilst the regulated market indexes have recorded, for 2007, annual growth which can be comparable with that of the previous year, the Rasdaq market indexes have offered higher annual outturns, for RASDAQ-C and RAQ-II this growth being close to 100%

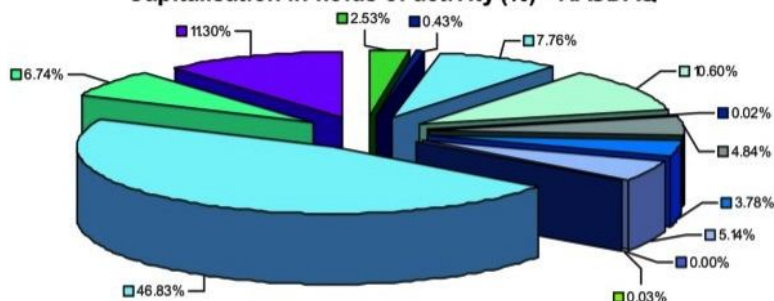
The determining factor for changes in the BSE indexes during the entire year seems to have been the trading activity undertaken by foreign investors. The ascending path of the most representative BSE index (BET) was mainly obvious in months during which the buys operated by non-resident investors have been high (summer months), and the negative adjustments of the BET have matched with the periods when buys operated by foreign investors have significantly decreased or have been surpassed by the sales volume operated by them.

In 2007, the RASDAQ market has been responsible for over 30% of the BSE's economy. The traded value on RASDAQ has reached almost 1, 3 billion EUR, the capitalization being of around 7 billion EUR compared to 3, 1 billion only 12 months earlier. Thus, the traded value on the RASDAQ market in 2007 has increased fivefold from that of 2006, which shows the peaked interest for this market segment, interest also reflected in the interception of requests of filling in issuers' reports, received from investors.

THE STRUCTURE OF TRADE IN DIFFERENT FIELDS

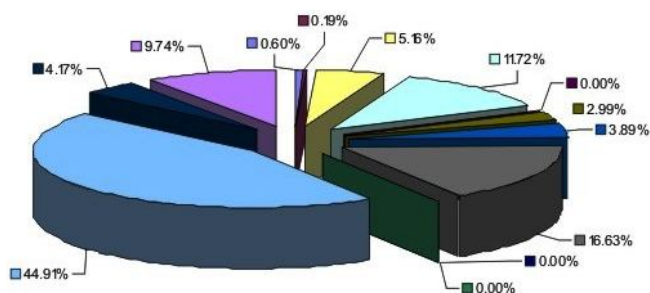
For the year 2007, on the BSE administered regulated market, the highest growth rate was recorded in the financial intermediation sector, which in 2006 represented about 35,92% and reached 43,12 percentage points last year. Reflecting Romania's economic status, despite the spectacular world growth, the weight of the extraction industry went down by 10%, from 43, 75% to 33, 02%. Due to a delay of the large privatization projects, the energy sector (electric, thermo and hydro energy) has remained weakly represented (just 3, 4%), as in 2006, the end of the year being marked by the initial public offering of the Transgaz company. On the RASDAQ market, almost half of the market capitalization was represented by the manufacturing industry, followed by the real-estate trade sector, renting and services for companies (11, 2%).

Capitalizarea pe sectoare de activitate (%) - RASDAQ
Capitalisation in fields of activity (%) - RASDAQ



■ AGRICULTURA, VANATOARE, SILVICULTURA AGRICULTURE, HUNT, FORESTRY	■ ALTE ACTIVITATI DE SERVICII / OTHER SERVICES ACTIVITIES
■ COMERT, REPARAREA AUTOVEHICULELOR SI A BUNURILOR DE UZ GOSPODARESC / COMMERCE AND AUTOVEHICLES REPAIRING	■ CONSTRUCTII / CONSTRUCTIONS
■ ENERGIE ELECTRICA SI TERMICA, GAZE SI APA ELECTRIC, THERMIC AND HYDRO ENERGY	■ HOTELURI SI RESTAURANTE HOTELS AND RESTAURANTS
■ INDUSTRIA EXTRACTIVA EXTRACTING INDUSTRY	■ INTERMEDIERE FINANCIARA FINANCIAL INTERMEDIATION
■ PRODUSE ALE INDUSTRIEI PRELUCRATOARE PRODUCTS OF THE MANUFACTURING INDUSTRY	■ PESCUITUL SI PISCICULTURA / FISHING AND FISH GROWING
■ TRANZACTII IMOBILIARE, INCHIRIERI SI SERVICII REAL ESTATE, RENTING AND SERVICES	■ TRANSPORT, DEPOZITARE SI COMUNICATII TRANSPORT, STORING AND COMMUNICATIONS

Distributia valorii tranzactionate pe sectoare de activitate (%) - RASDAQ
Market turnover in fields of activity (%) - RASDAQ



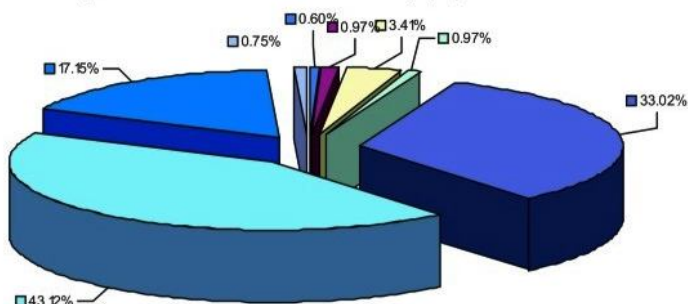
■ AGRICULTURA, VANATOARE, SILVICULTURA AGRICULTURE, HUNT, FORESTRY	■ ALTE ACTIVITATI DE SERVICII / OTHER SERVICES ACTIVITIES
■ COMERT, REPARAREA AUTOVEHICULELOR SI A BUNURILOR DE UZ GOSPODARESC / COMMERCE AND AUTOVEHICLES REPAIRING	■ CONSTRUCTII / CONSTRUCTIONS
■ ENERGIE ELECTRICA SI TERMICA, GAZE SI APA ELECTRIC, THERMIC AND HYDRO ENERGY	■ HOTELURI SI RESTAURANTE / HOTELS AND RESTAURANTS
■ INDUSTRIA EXTRACTIVA EXTRACTING INDUSTRY	■ INTERMEDIERE FINANCIARA / FINANCIAL INTERMEDIATION
■ INVATAMANT / EDUCATION	■ PESCUITUL SI PISCICULTURA / FISHING AND FISH GROWING
■ PRODUSE ALE INDUSTRIEI PRELUCRATOARE PRODUCTS OF THE MANUFACTURING INDUSTRY	■ TRANSPORT, DEPOZITARE SI COMUNICATII TRANSPORT, STORING AND COMMUNICATIONS
■ TRANZACTII IMOBILIARE, INCHIRIERI SI SERVICII REAL ESTATE, RENTING AND SERVICES	



STRUCTURA TRANZACȚIILOR PE SECTOARE DE ACTIVITATE

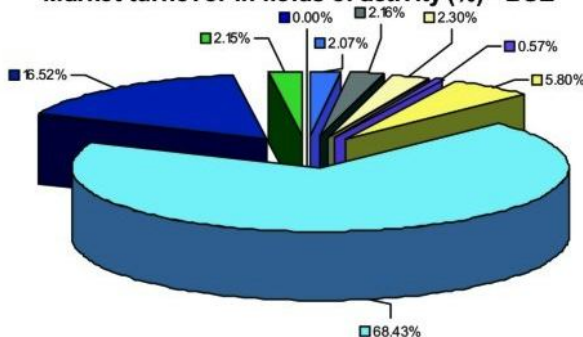
În anul 2007, pe piața reglementată administrată de BVB, cea mai mare creștere procentuală a înregistrat-o sectorul intermediilor financiare, care în 2006 reprezenta 35,92% și a atins 43,12 procente anul trecut. Reflectând situația economiei românești, în ciuda creșterilor spectaculoase la nivel mondial, ponderea industriei extractive a scăzut cu 10 procente, de la 43,75%, la 33,02%. Datorită întârzierii marilor privatizări, sectorul energetic (energie electrică, termică, gaze și apă) a rămas ca și în 2006 slab reprezentat (doar 3,4%), sfârșitul anului fiind marcat de oferta publică inițială a companiei Transgaz. Pe piața RASDAQ, aproape jumătate din capitalizarea bursieră (46,8%) a fost reprezentată de industria prelucrătoare, urmată de sectorul tranzacțiilor imobiliare, închirierilor și serviciilor prestate în principal întreprinderilor (11,2%).

Capitalizarea pe sectoare de activitate (%) - BVB
Capitalisation in fields of activity (%) - BSE



COMERT, REPARAREA AUTOVEHICULELOR SI A BUNURILOR DE UZ GOSPODARESC / COMMERCE AND AUTOVEHICLES REPAIRING	CONSTRUCȚII / CONSTRUCTIONS	ENERGIE ELECTRICA SI TERMICA, GAZE SI APA ELECTRIC, THERMIC AND HYDRO ENERGY
HOTELURI SI RESTAURANTE / HOTELS AND RESTAURANTS	INDUSTRIA EXTRACTIVA / EXTRACTING INDUSTRY	INTERMEDIERE FINANCIARA / FINANCIAL INTERMEDIATION
PRODUSE ALE INDUSTRIEI PRELUCRATOARE / PRODUCTS OF THE MANUFACTURING INDUSTRY	TRANSPORT, DEPOZITARE SI COMUNICATII / TRANSPORT, STORING AND COMMUNICATIONS	

Distributia valorii tranzactionate pe sectoare de activitate (%) - BVB
Market turnover in fields of activity (%) - BSE



COMERT, REPARAREA AUTOVEHICULELOR SI A BUNURILOR DE UZ GOSPODARESC / COMMERCE AND AUTOVEHICLES REPAIRING	CONSTRUCȚII / CONSTRUCTIONS
ENERGIE ELECTRICA SI TERMICA, GAZE SI APA ELECTRIC, THERMIC AND HYDRO ENERGY	HOTELURI SI RESTAURANTE / HOTELS AND RESTAURANTS
INDUSTRIA EXTRACTIVA / EXTRACTING INDUSTRY	INTERMEDIERE FINANCIARA / FINANCIAL INTERMEDIATION
PRODUSE ALE INDUSTRIEI PRELUCRATOARE / PRODUCTS OF THE MANUFACTURING INDUSTRY	TRANSPORT, DEPOZITARE SI COMUNICATII / TRANSPORT, STORING AND COMMUNICATIONS
TRANZACȚII IMOBILIARE, INCHIRIERI SI SERVICII / REAL ESTATE, RENTING AND SERVICES	



THE BONDS MARKET, during the course of 2007, benefited from public sale offerings from previous years, but also from the recent listing of the second series of bonds placed in the Romanian capital market by a foreign issuer, referring to the issuing of bonds by the European Investment Bank, having a total value of 300 million RON. Mainly as a consequence of the issuance of the two series of bonds by the European Investment Bank and the World Bank, a previous settled record has been surpassed, namely the value of operations recorded on the secondary market segment of the BSE fixed income financial instruments market. Thus, the total market turnover for the bonds market in the year 2007 has been of over 493 million RON, a 175% increase from the previous year. It is also important to notice that, despite the fact that the value of operations with bonds has increased significantly, the total number of transactions on this market segment has recorded a decrease. This is the equivalent of an increase in the average trade value, which may suggest that the fixed income financial instruments market is beginning to be dominated by investors with high financial power (most likely institutional investors).

Types of bonds	Bonds traded Turnover (million EURO)		
	in the year 2005	in the year 2006	in the year 2007
Corporate	28.9964545	103.5611689	14.59211548
International	0	176.0616134	215.959878
Municipal	6.260228687	2.051460761	2.914888393

During the course of 2007, there have been 268 transactions on the secondary market of fixed income financial instruments (a 15, 72% decrease from last year), whose total value approached 794 million RON, a 341% increase compared to the bonds market turnover recorded in 2006. This growth rate can be considered a reasonable one, but is still far from the potential that the secondary market for this type of financial instrument has.

In the year 2007, 7 new municipal bonds issuers have entered into trade on the secondary market of fixed income financial instruments: Alba, Bacău, Târgu Mureș, Timișoara, Lugoj, Hunedoara, 3 new issuing of bonds by banks have occurred by: Banca Comercială Română, European Investment Bank and Procredit Bank, and there has been one issuing of bonds by a leasing company: International Leasing.

BANI | Finanțarea unei companii este mai economică prin listarea la bursă

Bursa, în căutare de companii

Companii clujene, oficialii ai BVB și investitori s-au întâlnit ieri la Cluj pentru a discuta despre finanțarea prin listarea pe bursa de valori. Din cauza potențialului crescut, companiile clujene au devenit interesante pentru BVB.

Clujul, care reprezintă în prezent aproape 10% din capitalizarea totală a BVB, este în prezent în discuție de către oficialii BVB și investitori. În cadrul unei întâlniri organizate în Cluj, oficialii BVB și investitori s-au întâlnit pentru a discuta despre finanțarea prin listarea pe bursa de valori. Din cauza potențialului crescut, companiile clujene au devenit interesante pentru BVB.



Bursa din Cluj este interesantă pentru companii din Cluj.

Una dintre problemele care apar în momentul listării pe bursă este acela că multe companii din Cluj nu au încă o strategie clară de finanțare prin listarea pe bursă. În acest context, oficialii BVB și investitori s-au întâlnit pentru a discuta despre finanțarea prin listarea pe bursa de valori.

Avantajele listării

Finanțare ieftină și publicitate, principalele avantaje ale listării. Dar, pentru a beneficia de finanțare prin intermediul pieței de capital, companiile trebuie să inspire încredere investitorilor, prin adoptarea unei politici de transparență totală

RAEL BILCIAN

Finanțarea prin intermediul pieței de capital este o alternativă interesantă pentru companiile care doresc să se extindă și să crească. În acest context, listarea pe bursă este o opțiune foarte bună.



Mecanismul obținerii finanțării

Finanțarea prin intermediul pieței de capital este o alternativă interesantă pentru companiile care doresc să se extindă și să crească. În acest context, listarea pe bursă este o opțiune foarte bună.

Problemele listării

Una dintre problemele care apar în momentul listării pe bursă este acela că multe companii din Cluj nu au încă o strategie clară de finanțare prin listarea pe bursă.

Categoriile de listare

Există trei categorii principale de listare pe bursă: publică, privată și mixtă. Fiecare categorie are caracteristici specifice.

Pașii listării la bursă

Procesul de listare pe bursă implică mai mulți pași, de la alegerea bursii până la finalizarea listării.



PIATA OBLIGAȚIUNILOR a beneficiat pe parcursul anului 2007 de ofertele publice de vânzare realizate în anii anteriori, dar și de listarea mai recentă a celei de-a doua serii de obligațiuni plasate pe piața de capital din România de către un emitent străin: este vorba de emisiunea de obligațiuni a Băncii Europene de Investiții, a cărei valoare totală a fost de 300 milioane lei. În principal ca urmare a celor două serii de obligațiuni emise de Banca Europeană de Investiții și Banca Mondială a fost depășit recordul anterior privind valoarea operațiunilor înregistrate pe segmentul secundar al pieței instrumentelor financiare cu venit fix organizată la BVB. Astfel, rulajul total al pieței obligatare a fost în anul 2007 de peste 493 milioane lei, în creștere cu 175% față de anul anterior. Este de asemenea de remarcă că deși în anul 2007 valoarea operațiunilor cu obligațiuni a crescut semnificativ, totuși numărul total de tranzacții negociate pe acest segment de piață s-a redus. Această situație echivalează cu creșterea valorii medii pe tranzacție, ceea ce ar putea sugera că piața instrumentelor financiare cu venit fix începe să fie dominată de investitorii cu forță financiară ridicată (probabil investitori instituționali).

Obligațiuni tranzacționate

Tip obligațiuni	Valoare tranzacționată (milioane EURO)		
	în anul 2005	în anul 2006	în anul 2007
Corporatiste	28.9964545	103.5611689	14.59211548
Internaționale	0	176.0616134	215.959878
Municipale	6.260228687	2.051460761	2.914888393

Pe parcursul anului 2007, pe piața secundară a instrumentelor financiare cu venit fix au fost realizate 268 de tranzacții (în scădere cu 15,72% față de anul trecut), a căror valoare totală s-a apropiat de 794 milioane lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 341% față de rulajul înregistrat pe piața obligațiunilor în anul 2006. Acest ritm de creștere poate fi considerat unul rezonabil, dar este încă departe de potențialul pe care piața secundară pentru acest tip de instrumente financiare îl are.

În anul 2007 au intrat la tranzacționare pe piața secundară a instrumentelor financiare cu venit fix un număr de 7 emisiuni de obligațiuni municipale: Alba, Bacău, Târgu Mureș, Timișoara, Lugoj, Hunedoara un număr de 3 emisiuni de obligațiuni emise de instituții bancare: Banca Comercială Română, Banca Europeană De Investiții, Procredit Bank, o emisiune de obligațiuni emisă de o societate de leasing: International Leasing.



STRUCTURA INVESTITORILOR care au acționat pe piața reglementată administrată de către BVB a cunoscut în anul 2007 modificări majore, datorate creșterii sumelor semnificativ mai mari plasate în acțiuni de către nerezidenți. Valoarea tranzacțiilor de cumpărare realizate de către investitorii străini pe piața reglementată a urcat în anul 2007 la peste 5,5 miliarde lei, în creștere cu 85% față de anul anterior, în timp ce investițiile rezidenților au crescut cu doar 20%. Prezența mult mai activă în piață a investitorilor străini a făcut ca ponderea operațiunilor realizate de aceștia pe piața reglementată administrată de către BVB să ajungă să reprezinte 37,37% din rulajul total. Acest nivel este cel mai ridicat înregistrat la BVB în ultimii șapte ani, o importanță mai ridicată a investitorilor străini pe piața bursieră autohtonă fiind înregistrată de abia în anul 2001.

Cifrele sunt în RON.

Anul	Cumpărări români (rezidenți)	Cumpărări străini (nerezidenți)	Vânzari români (rezidenți)	Vânzari străini (nerezidenți)	% cumpărări români	% cumpărări străini	% vânzari români	% vânzari străini	% total români	% total străini
2000	85,291,365.08	99,000,289.93	147,008,162.52	37,283,492.50	46.28	53.72	79.77	20.23		36.98
2001	158,565,242.99	222,711,778.05	150,536,509.68	230,740,511.35	41.59	58.41	39.48	60.52		59.46
2002	503,459,973.61	206,305,176.02	543,257,701.81	166,507,447.82	70.93	29.07	76.54	23.46		26.26
2003	630,048,872.48	376,222,257.12	711,101,140.67	295,169,988.93	62.61	37.39	70.67	29.33		33.36
2004	1,611,783,346.25	803,405,422.44	1,911,715,100.18	503,473,668.52	66.74	33.26	79.15	20.85		27.06
2005	5,626,317,642.51	2,182,849,957.35	6,093,242,565.23	1,715,925,034.62	72.05	27.95	78.03	21.97		24.96
2006	6,908,926,263.89	2,985,367,832.48	7,509,717,127.04	2,384,576,969.33	69.83	30.17	75.90	24.10		27.14
2007	8,268,087,349.93	5,531,509,213.12	9,017,389,458.42	4,782,207,104.64	59.92	40.08	65.35	34.65		37.37
Year	Romanian buys (rezidents)	Foreign buys (non-rezidents)	Romanian sales (rezidents)	Foreign sales (non-rezidents)	% Romanian buys	% Foreign buys	% Romanian sales	% Foreign sales	% Romanian total	% Foreign total

THE STRUCTURE OF INVESTORS that have been active on the BSE administered regulated market in 2007 has known significant transformations, due to the clearly higher amount and value of placements by non-residents. The value of buys by foreign investors on the regulated market in 2007 has been of over 5, 5 billion RON, an 85% increase from last year, while investment by residents has only gone up by 20%. The much more active presence on the market of foreign investors has resulted in the weight of the operations undertaken by them on the BSE administered regulated market to stand at 37, 37% of total turnover. This level is the highest to be recorded by the BSE during the past 7 years, a more important presence of foreign investors on the domestic stock market having been recorded only in 2001.

The numbers represent RON.



BSE RAISES THE FAME OF ROMANIA

The economic growth also led to an increase in the stock market capitalization. Considering the market capitalization and the turnover, the Bucharest Stock Exchange ranks right after the top three exchanges from Central and Eastern Europe. As major companies from the local economy are to be listed with the BSE in these post EU adhesion years, the potential of the domestic stock market is still growing. The growth of the capital market is expected mostly due to finalizing the privatization process, the new issuers and the RASDAQ issuers which will transfer to the BSE trading system, but also the increase in the economic-financial performance of the actual issuers.

Country	GDP 2007 (blnEUR)	Market Capitalization (bln EURO)	Market Capitalization GDP (%)	Turnover 2007 (mil. EURO)	Turnover/ Market Capitalization GDP (%)
Poland	306.3	144.3	47.1	63,876.1	44.3
Czech Republic	125.7	48	38.2	38,581.4	76.2
Hungary	102.2	31.5	30.8	34,610.0	109.8
Romania	118	31.5	26.7	5,440.1	17.2
Cyprus	15.4	20.2	131	4,193.0	20.8
Slovenia	33.2	19.7	59.3	3,091.3	15.7
Bulgaria	28.7	13.3	46.2	4,647.0	35.1
Lithuania	27.7	6.9	24.8	756.7	11.0
Slovakia	54.8	4.6	8.3	21.5	0.5
Estonia	15.5	4.1	26.5	1,526.0	37.2
Malta	5.3	3.9	72.1	64.7	1.7
Latvia	20.6	2.1	10.2	102.0	4.9

NOTE: the capitalization is calculated by summing the capitalization of the two BSE administered markets: the regulated market (24,6 bln EUR) and the RASDAQ market (6,9 bln EUR).

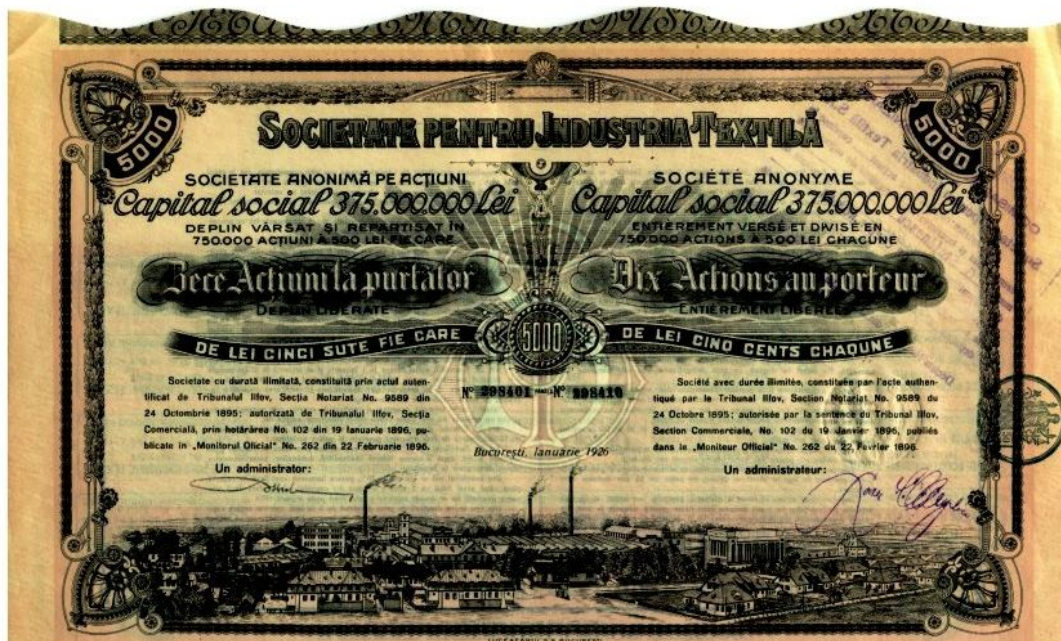


BVB CREȘTE VIZIBILITATEA ROMÂNIEI

Creșterea economică a României, remarcabilă pentru țările emergente din Europa Centrală și de Est (ECE), a atras și creșterea capitalizării bursiere. În funcție de PIB și de capitalizarea bursieră, România se situează pe locul trei în regiune. Dacă luăm în considerare și valoarea tranzacțiilor (în Euro), BVB se situează după primele trei burse din Europa Centrală și de Est. Potențialul pieței bursiere din România este foarte ridicat întrucât noi companii mari sunt așteptate să fie listate pe Bursă în această perioadă de dezvoltare accelerată post - aderare. Creșterea pieței bursiere se va datora finalizării procesului de privatizare, emitenților noi dar și celor care vor promova la Cota BVB de pe piața RASDAQ, cât și creșterii performanțelor economico-financiare ale actualilor emitenți.

Țară	PIB 2007 (mld Euro)	Capitalizarea bursieră (mld Euro)	Capitalizare / PIB (%)	Valoare tranzacții 2007 (mil. Euro)	Valoare Tranzacții / Capitalizare 2007(%)
Polonia	306.3	144.3	47.1	63,876.1	44.3
Cehia	125.7	48	38.2	38,581.4	76.2
Ungaria	102.2	31.5	30.8	34,610.0	109.8
România	118	31.5	26.7	5,440.1	17.2
Cipru	15.4	20.2	131	4,193.0	20.8
Slovenia	33.2	19.7	59.3	3,091.3	15.7
Bulgaria	28.7	13.3	46.2	4,647.0	35.1
Lituania	27.7	6.9	24.8	756.7	11.0
Slovacia	54.8	4.6	8.3	21.5	0.5
Estonia	15.5	4.1	26.5	1,526.0	37.2
Malta	5.3	3.9	72.1	64.7	1.7
Letonia	20.6	2.1	10.2	102.0	4.9

NOTA: capitalizarea BVB este calculată prin adunarea capitalizării celor două piețe administrate de BVB: piața reglementată (24,6 mld Euro) și piața RASDAQ (6,9 mld Euro)





SHARES AND SHAREHOLDERS

At 31.12.2007, the Bucharest Stock Exchange had a number of 100 shareholders. At that time, the social capital amounted to 49 439 090 RON, corresponding to a number of 4 943 909 shares with a nominal value of 10 RON / share. Out of these, the shares held by the shareholders authorized by the Romanian National Securities Commission to trade on the capital market, part of the Tier of ordinary shares, were 4 776 710, and the shares held by companies that do not fulfill the conditions recorded in the provisions of the BSE constitutive act, as well as individuals that fit into the preferential shares Tier were 167 199.

The value and structure of the social capital has changed since the beginning of the year, as a consequence of the increase due to including reserves as well as to issuing a supplementary number of 1 431 925 ordinary shares worth 14 319 250 RON and a number of 27 554 preferential shares worth 275 540 RON. The BSE social capital at 31.12.2007 was of 49 439 090 RON compared to the value of 34 844 300 RON in the beginning of 2007.

* The addendum no.7/4.05.2007 in respect to changing the Bucharest Stock Exchange SA memorandum of association was published in the Official Monitor no. 3733/10.12.2007- part IV.

The changes in social capital during the year 2007

Initial balance	Date of modification	Capital Increases	Source	Capital outflows	Source	Final balance
34 844 300	4.05.2007	14 594 790	Legal reserves from the precedent profit	-	-	49 439 090

In 2007, the Bucharest Stock Exchange has had a total revenue figure of 46.434.477 RON as a result of earnings from commissions from share and bond trade and fees perceived for admitting and maintaining to trading, custodial fees, stock information sales, etc.

Total earnings recorded by the BSE during the financial year 2007 have amounted to 54,2 million RON, while total expenses have been kept under the 20 million RON mark, leading to a recorded net profit of 29 million RON, a symbol of our best year yet.

From the net profit obtained in the period 1.01.2007 - 31.12.2007, of 29.039.111 RON, the amount of 1.736.218 RON was dedicated to building legal reserves in accordance with the provisions of the law. The rest of the profit - 27.302.893 RON was divided according to the instructions established by the Shareholders' General Assembly. For the third consecutive year, the shareholders have decided to increase the social capital by capitalizing the reserves built from the existing net profit at 31.12.2007. Thus, the social capital will increase by approximately 46% from 49.439.090 RON, to 76.741.980 RON.



A C Ţ I U N I Ş I A C Ţ I O N A R I

La 31.12.2007 Bursa de Valori Bucureşti avea un număr de 100 de acţionari. La acea dată, capitalul social înregistra valoarea de 49 439 090 lei, corespunzător unui număr de 4 943 909 acţiuni cu valoare nominală de 10 lei / acţiune. Dintre acestea, acţiunile deţinute de acţionarii autorizaţi de către Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare să tranzacţioneze pe piaţa de capital, care fac parte din categoria acţiunilor ordinare sunt în număr de 4 776 710, iar acţiunile deţinute de persoane juridice care nu întrunesc condiţiile impuse de prevederile actului constitutiv al BVB, precum şi de persoane fizice care fac parte din categoria acţiunilor preferenţiale sunt în număr de 167 199.

Valoarea şi structura capitalului social s-au modificat faţă de începutul anului, urmare a majorării prin încorporarea rezervelor precum şi prin emiterea unui număr suplimentar de 1 431 925 acţiuni ordinare în suma de 14 319 250 lei şi a unui număr de 27 554 acţiuni preferenţiale în valoare de 275 540 lei. Capitalul social al BVB la data de 31.12.2007 avea valoarea de 49 439 090 lei comparativ cu valoarea de 34 844 300 lei, la începutul anului 2007.

* Actul adiţional nr.7/4.05.2007 de modificare a Actului Constitutiv al Bursei de Valori Bucureşti SA a fost publicat în MO nr. 3733/10.12.2007- partea a IV-a.

Evoluţia capitalului social în anul 2007

Sold iniţial	Data modificării	Creşteri de Capital	Sursa	Ieşiri de capital	Sursa	Sold final
34 844 300	4.05.2007*	14 594 790	Rezerve constituite din profitul anului precedent	-	-	49 439 090

În 2007, Bursa de Valori Bucureşti SA a realizat o cifră de afaceri netă de 46.434.477 lei ca rezultat al veniturilor obţinute din comisioane la tranzacţiile cu acţiuni şi instrumente cu venit fix şi tarife percepute pentru admiterea şi menţinerea la sistemul de tranzacţionare, tarife de custodie, vânzări de informaţii bursiere, etc.

Veniturile totale înregistrate de către BVB în exerciţiul financiar 2007 s-au ridicat la 54,2 milioane lei, cheltuielile totale au fost menţinute sub pragul de 20 milioane de lei, ceea ce a condus la realizarea unui profit net de 29 milioane lei, marcând astfel cel mai bun an de până acum.

Din profitul net realizat în perioada 1.01.2007 - 31.12.2007, în valoare de 29.039.111 lei s-a repartizat suma de 1.736.218 lei pentru constituirea rezervelor legale în conformitate cu prevederile legale. Restul profitului - 27.302.893 lei a fost repartizat conform destinaţiilor stabilite de către Adunarea Generală a Acţionarilor. Pentru cel de-al treilea an consecutiv, acţionarii au hotărât majorarea capitalului social prin capitalizarea rezervelor constituite din profitul net existent în sold la 31.12.2007. Astfel capitalul social va creşte cu aproximativ 46 de procente de la 49.439.090 lei, la 76.741.980 lei.

No.	BALANCE SHEET ELEMENTS	VALUE
1.	IMMOBILISED ASSETS – total of which -Intangible assets -Tangible assets -Financial assets	16.570.762 1.278.606 2,389,888 12.902.268
2.	CURRENT ASSETS –total of which -stocks -commercial debts -other debts -other short term financial investments -petty cash and bank accounts	71.483.880 7.039 2.033.280 1.822.434 1.686.937 65.934.190
3	ADVANCE EXPENSES	151.356
	TOTAL ASSETS	88.205.998

EQUITIES AND OTHER SOURCES

No.	BALANCE SHEET ITEMS	VALUE
1	EQUITIES – total of which: -share capital -share premium -reevaluation reserves -legal reserves -other reserves -retained earnings -current taxable year result -profit allocation	81.388.265 49.439.090 8 57.109 2.998.010 1.591.154 27.302.894 29.039.111 (29.039.111)
2	DEBTS TO BE PAID WITHIN ONE YEAR -commercial debts -other debts	3.244.442 440.231 2.804.211
3	DEBTS TO BE PAID OVER A PERIOD EXCEEDING ONE YEAR	
4	OTHER PROVISIONS	3.190.000
5	ADVANCE INCOMES	383.291
	TOTAL LIABILITIES	88.205.998

COMPANY EARNINGS AND EXPENSES

INDICATOR	VALUE
Net turnover	46.434.477
Activity earnings	48.132.527
Activity expenses	17.684.595
Activity result (profit)	30.447.932
Financial earnings	4.322.070
Financial expenses	45.641
Financial result (profit)	4.276.429
Current result	34.724.361
Extraordinary result	0
Gross result	34.724.361
Income tax	5.685.250
Net result	29.039.111



Nr. Crt.	ELEMENTE BILANȚIERE	VALOARE
1.	ACTIVE IMOBILIZATE – total, din care: - imobilizări necorporale - imobilizări corporale - imobilizări financiare	16.570.762 1.278.606 2,389,888 12.902.268
2.	ACTIVE CIRCULANTE –total, din care: - stocuri - creanțe comerciale - alte creanțe - alte investiții financiare pe termen scurt - casa și conturi la bănci	71.483.880 7.039 2.033.280 1.822.434 1.686.937 65.934.190
3.	CHELTUIELI ÎN AVANS	151.356
	TOTAL ACTIVE	88.205.998

CAPITALURI PROPRII ȘI ALTE SURSE

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	81.388.265 49.439.090 8 57.109 2.998.010 1.591.154 27.302.894 29.039.111 (29.039.111)
2	DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-UN AN - datorii comerciale - alte datorii	3.244.442 440.231 2.804.211
3	DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE 1 AN	
4	ALTE PROVIZIOANE	3.190.000
5	VENITURI ÎN AVANS	383.291
	TOTAL PASIVE	88.205.998

VENITURILE ȘI CHELTUIELILE SOCIETĂȚII

DENUMIRE INDICATOR	VALOARE
Cifra de afaceri netă	46.434.477
Venituri din exploatare	48.132.527
Cheltuieli de exploatare	17.684.595
Rezultat din exploatare (profit)	30.447.932
Venituri financiare	4.322.070
Cheltuieli financiare	45.641
Rezultat financiar (profit)	4.276.429
Rezultat curent	34.724.361
Rezultat extraordinar	0
Rezultat brut	34.724.361
Impozit pe profit	5.685.250
Rezultat net	29.039.111

CHANGE OF EQUITIES

Elements of equities	Balance on	Increases		Decreases		Balance on
	Dec. 31 2006	Total of which:	Through transfer	Total of which:	Through transfer	Dec. 31 2007
Paid in capital	34.844.300	14.594.790	14.594.790			49.439.090
Share premiums	8					8
Reevaluation reserves	57109	0				57.109
Legal reserves	1.261.792	1.736.218	1.736.218			2.998.010
Other reserves	1.562.327	28.827	526			1.591.154
Retained earnings, of which	14.595.316	27.302.894		14.595.316	14.595.316	27.302.894
-retained profit	14.595.316	27.302.894		14.595.316	14.595.316	27.302.894
-uncovered loss						0
Result of the taxable year						
Profit	15.501.096	29.039.111		15.501.096	15.501.096	29.039.111
Loss						0
Profit allocation (-)	15.501.096	29.039.111		15.501.096	15.501.096	29.039.111
Total equities	52.320.852	43.662.729	12.163.561	14.595.316	14.595.316	81.388.265

ANALYSIS OF THE ACTIVITY RESULT

	Indicators	Previous	Current
1	Net turnover (lines 02+03)	30.412.027	46.434.477
	Earnings from current activity	30.412.027	46.434.477
	Earnings from activity subsidies according to the turnover	0	1.698.050
2	Other earnings resulted from the activity	0	0
3	Materials related expenses	155.387	264.667
4	Water and energy related expenses	85.369	104.769
5	Staff related expenses	6.177.419	8.034.388
6	Adjusting the value of the tangible and intangible assets	2.879.900	2.077.166
7	Adjustment of the current assets' value	-1.806	-8.438
8	Other activity related expenses	3.562.277	5.745.919
9	Adjustments regarding the provisions for risks and expenses	1.084.029	1.466.124
10	Activity result (lines 01+03-05-06-07-08-09-10-11)	16.469.452	30.447.932



MODIFICAREA CAPITALURILOR PROPRII

Elemente ale capitalului propriu	Sold la	creșteri		reduceri		Sold la
	31 dec. 2006	Total din care:	Prin transfer	Total din care:	Prin Transfer	31 dec. 2007
Capital subscris	34.844.300	14.594.790	14.594.790			49.439.090
Prime de capital	8					8
Rezerve din reevaluare	57109	0				57.109
Rezerve legale	1.261.792	1.736.218	1.736.218			2.998.010
Alte rezerve	1.562.327	28.827	526			1.591.154
Rezultatul reportat, din care:	14.595.316	27.302.894		14.595.316	14.595.316	27.302.894
- profit nerepartizat	14.595.316	27.302.894		14.595.316	14.595.316	27.302.894
- pierdere neacoperita						0
Rezultatul exercițiului financiar						
Profit	15.501.096	29.039.111		15.501.096	15.501.096	29.039.111
Pierdere						0
Repartizarea profitului (-)	15.501.096	29.039.111		15.501.096	15.501.096	29.039.111
Total capitaluri proprii	52.320.852	43.662.729	12.163.561	14.595.316	14.595.316	81.388.265

ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

	Indicatori	Precedent	Curent
1	Cifra de afaceri netă (rd.02+03)	30.412.027	46.434.477
	Venituri ale activității curente	30.412.027	46.434.477
	Venituri din producția de imobilizări	0	1.698.050
2	Alte venituri din exploatare	0	0
3	Cheltuieli cu materialele	155.387	264.667
4	Cheltuieli din afară cu energie și apă	85.369	104.769
5	Cheltuieli cu personalul	6.177.419	8.034.388
6	Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	2.879.900	2.077.166
7	Ajustarea valorii activelor circulante	-1.806	-8.438
8	Alte cheltuieli de exploatare	3.562.277	5.745.919
9	Ajustări privind provizioanele	1.084.029	1.466.124
10	rezultatul din exploatare (rd.01+03-05-06-07-08-09-10-11)	16.469.452	30.447.932



BSE FINANCIAL GROUP

BSE's participation in the share capital of some companies with a major involvement on the capital market, gives the Bucharest Stock Exchange its characteristic as a solid financial group:

CENTRAL DEPOSITORY 54, 51%

According to the authorization to function issued by the RNSC, dated December 14th, 2006, the Central Depository ensures the depository function and holds a securities register of securities traded on the regulated markets and on the alternative trading systems, as well as any other connected operations. The full functionality and operability of the Central Depository has been certified by the authorization to function issued by the National Bank of Romania in March 2007.

The Central Depository has fully taken over the clearing-settlement operations of the Bucharest Stock Exchange, the first day of clearing in the RoClear system administered by the Central Depository being April 10th, 2006. The clearing-settlement operations in the Central Depository's system have occurred safely, efficiently and on time.

The Central Depository S.A. is the institution required by Romania to allocate and manage the ISIN codes (International Securities Identification Number) and the CFI codes (Classification of Financial Instruments) established by the International Organization of Standardization (ISO).

On January 26th 2007 the Central Depository was admitted as a full rights member of the European Central Securities Depositories Association (ECSDA). The admission of the Central Depository in ECSDA facilitates the access to information and cooperation with other Central European depositories.

THE BUCHAREST CLEARING HOUSE 50, 9 %

On September 14th, 2007, the Bucharest Stock Exchange declared open the trade of the derivatives as financial instruments on the BSE administered derivatives market, the first instrument to be traded being the BET Index Futures contract having the BET reference index as the underlying asset.

The post-transaction derivatives operations of clearing-settlement are done through the Bucharest Clearing House.

THE INSTITUTE FOR CORPORATE GOVERNANCE 100 %

The Institute for Corporate Governance has as its central activity:

- promoting an accumulation of international professional knowledge in the publicly owned companies in Romania and perfecting both the theoretical and practical aspects, through international cooperation and standardizing expertise (OCDE Principles)
- running training programs about the capital market
- promoting knowledge about the economic and social realities at both a national and international level
- running projects, programs, seminars and conferences with the purpose of increasing the degree of awareness and the knowledge of the participants regarding the capital market, in general and of the stock market, in particular.

THE INVESTORS COMPENSATION FUND 56, 92%

The central activity of the Fund is to collect contributions from members and to compensate investors' debt stemming from a member's inability to pay off owed monetary funds and/or financial instruments or those belonging to the investors, currently owned by them or administered in their behalf while offering financial investment services. The compensation of investors is done function of the limit of the funds established by the regulations of the NSC.



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI GRUPUL FINANCIAR BVB

Participațiile BVB S.A. la capitalul social al unor societăți cu implicare majoră pe piața de capital, dau Bursei de Valori București caracterul unui grup financiar solid:

DEPOZITARUL CENTRAL 54,51%

Conform autorizării de funcționare emise de CNVM, din data de 14 decembrie 2006 Depozitarul Central asigură prestarea serviciilor de depozitare și registru cu valori mobiliare, tranzacționate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Deplina funcționalitate și operaționalitate a Depozitarului Central a fost certificată prin autorizația de funcționare emisă de Banca Națională a României în martie 2007.

Depozitarul Central a preluat în totalitate operațiunile de compensare-decontare de la Bursa de Valori București, prima zi de decontare în sistemul RoClear administrat de Depozitarul Central fiind 10 aprilie 2006. Operațiunile de compensare-decontare în sistemul Depozitarului Central s-au realizat în condiții de siguranță, eficiență și la timp.

Depozitarul Central S.A. este instituția abilitată din România 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).

Depozitarul Central a fost admis pe data de 26 ianuarie 2007 ca membru cu drepturi depline al Asociației Depozitarilor Centrali din Europa (ECSDA European Central Securities Depositories Association). Admiterea Depozitarului Central în ECSDA facilitează accesul la informații și cooperarea cu depozitarii centrali europeni.

CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI 50,9 %

În data de 14 septembrie 2007, la Bursa de Valori București a început tranzacționarea instrumentelor financiare derivate în cadrul pieței reglementate la termen administrată de către BVB (Piața Derivatelor), primul instrument tranzacționat fiind contractul BET Index Futures cu activ suport BET, indicele de referință al BVB.

Operațiunile post-tranzacționare de compensare-decontare cu instrumente financiare derivate sunt efectuate prin intermediul Casei de Compensare București.

INSTITUTUL DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ 100 %

Institutul de Guvernare Corporativă are ca obiect de activitate

- promovarea cuantumului internațional de cunoștințe profesionale către personalul societăților deținute public din România și perfecționarea acestora din punct de vedere teoretic și practic, prin cooperare internațională și standardizarea expertizei (Principiile OCDE)

- derularea de programe de instruire în domeniul pieței de capital
- promovarea cunoașterii realității economice și sociale naționale și internaționale
- derularea de proiecte, programe, seminarii și conferințe în scopul creșterii gradului de cunoaștere al participanților la piața de capital, în general, și la piața bursieră, în special.

FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR 56,92%

Obiectul principal de activitate al Fondului este colectarea contribuțiilor membrilor și compensarea creanțelor investitorilor provenind din incapacitatea unui membru de a restitui fondurile bănești și /sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, care sunt deținute și /sau administrate în numele acestora în cadrul prestării de servicii de investiții financiare. Compensarea investitorilor se face în limita plafoanelor stabilite în conformitate cu reglementările C.N.V.M.

In the year 2007, the Bucharest Stock Exchange held membership status in three major relevant international federations: Federation of European Securities Exchanges (FESE), World Federation of Exchanges and Federation of Euro-Asian Stock Exchanges.

In what regards the partnership with the Federation of European Securities Exchanges (FESE), the most important events have been the BSE's participation at meetings organized by different TFs and hosted by European Stock Exchanges, the BSE's participation in the FESE General Assemblies and the FESE Convention in Brussels (June 2007) as well as organizing the meeting of the Management Committee in Bucharest, in September 2007, where representatives from over 20 European Stock Exchanges were presented.

Ever since 1998, the Bucharest Stock Exchange has been a communicative member of the World Federation of Exchanges, and at the beginning of the year 2007 (January 29th) received the status of affiliated member. Having this status, the BSE participated in the Annual IOMA/IOCA Conference in Mexico (May 2007) and the WFE Town Hall Meeting in London (March 2007).

As a full member of the Federation of Euro-Asian Stock Exchanges, the BSE has set its goals to develop common projects with the powerful stock exchange members of FEAS, to promote itself as one of the modern stock exchanges in this full expansion region in full and to become involved in FEAS projects / task-forces.

The BSE has participated in the General Assembly and the Executive Committee, in the Working Committee, the Serial Seminars referring to mass-media, the R&D Task Force, as well as in the FEAS Annual General Assembly which took place in Belgrade, between September 6-9.

Aligning the Bucharest Stock Exchange to the strict standards of the international financial markets in order to respect the norms regarding transparency the protection of investors, as well as to facilitate the fast access to stock market information has been one of the key goals of the BSE for 2007, as part of the development plan designed by the Board. One important criterion used to appreciate the quality of a stock market is its ability to make the necessary information available to all participants on the market.

Launching the new Bucharest Stock Exchange website www.bvb.ro on April 23, 2007 marked an important step in the BSE communication strategy. The unification of information, both at a structural level, by centralizing information about the BSE and the RASDAQ market in a single data base, and by having a single information point in the form of the new website to connect to the public has been on the 2007 agenda. Placing all the BSE administered markets in the same place has been beneficial both to the investors and to the markets (the regulated market and the RASDAQ market) which have increased their visibility and attractiveness. The information became more complex, but also more structured and easier to access by investors. Both the website and the products and services offered through it have been constantly improved during the course of the year by adding new facilities, which resulted in a 17% increase in the number of visitors and a 35% increase in the number of clicks in the second half of the year. From an informational point of view, the data presented at both financial instrument level (with a dedicated section including details about trading, issuers, financial data, shareholders), as well as at a global level (market indexes, shareholder reports, dividends, global changes, statistics) offers a full image of the entire trading activity through the BSE systems. From a functional point of view, searching, filtering and copying facilities of different types of data have been introduced to make the relevant information even easier to access. In addition, the flexibility in introducing new financial instruments and new markets has made it easy to accommodate the derivatives trading activity in the BSE data dissemination systems in September. Initial Public Offerings, Issuers admitted to trade, official opening times of the trading sessions, advertising and marketing campaigns organized by the BSE have become more visible on the new website by accommodating areas specially designed for this information.

În anul 2007, Bursa de Valori București avea calitatea de membru în cadrul a trei federații internaționale de profil, și anume Federation of European Securities Exchanges (FESE), World Federation of Exchanges și Federation of Euro - Asian Stock Exchanges.

În ceea ce privește colaborarea cu Federation of European Securities Exchanges (FESE), cele mai importante evenimente au fost participarea BVB la întâlnirile organizate de diferite TFs și găzduite de Burse din Europa, participarea BVB la Adunările Generale FESE și la Convenția FESE de la Bruxell (Iunie 2007) precum și organizarea la București, în Septembrie 2007, a întâlnirii Management Committee unde au participat reprezentanții a peste 20 de burse din Europa.

Încă din 1998, Bursa de Valori București era membru corespondent al World Federation of Exchanges, iar la începutul anului 2007 (29 ianuarie) a dobândit statutul de membru afiliat. În această calitate, BVB a participat la Conferința Anuală IOMA/IOCA din Mexic (Mai 2007) și la WFE Town Hall Meeting de la Londra (Martie 2007).

În calitate de membru cu drepturi depline al Federation of Euro-Asian Stock Exchanges, BVB și-a propus să dezvolte proiecte comune cu bursele puternice membre FEAS, să se promoveze ca una dintre bursele moderne și în plină dezvoltare din această regiune și să se implice în proiectele / task forces FEAS. BVB a participat la Adunarea Generală și Executive Committee, la Working Committee, la Serial Seminars referitoare la mass-media, la R&D Task Force, precum și la FEAS Annual General Assembly care s-a desfășurat la Belgrad, în perioada 6-9 Septembrie.

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 2007 unul dintre obiectivele BVB, parte a strategiei de dezvoltare urmărită de Consiliul Bursei. Unul dintre criteriile importante de apreciere a calității unei piețe bursiere îl reprezintă capacitatea acesteia de a face accesibile informațiile necesare pentru toți participanții la piață.

Lansarea noului site al Bursei de Valori București www.bvb.ro în data de 23 aprilie 2007 a reprezentat un pas important pentru strategia de comunicare a BVB. Unificarea informațională atât la nivel structural, prin centralizarea informațiilor despre BVB și Piața RASDAQ într-o bază de date unitară, cât și ieșirea în spațiul public printr-un punct unic de informare reprezentat de noul site au constituit un obiectiv pentru anul 2007. Poziționarea tuturor piețelor administrate de BVB pe același a fost benefică atât pentru investitori cât și pentru ambele piețe (Piața Reglementată, respectiv Piața RASDAQ) care și-au sporit astfel vizibilitatea și atractivitatea. Informațiile au devenit mai complexe, dar mai structurate și ușor accesibile investitorilor. Atât site-ul cât și produsele și serviciile oferite prin acesta au fost continuu îmbunătățite pe parcursul anului prin adăugarea de facilități noi, numărul de vizitatori marcând o creștere în a doua jumătate a anului cu 17% în timp ce numărul de accesări a crescut cu aproximativ 35%. Din punct de vedere informațional, datele prezentate atât la nivel de instrument financiar (cu secțiune dedicată cuprinzând detalii despre tranzacționare, emitent, date financiare, acționariat), cât și global (indicatori bursieri, raportări de acționari, dividende, evoluții globale, statistici) oferă o imagine cuprinzătoare a întregii activități de tranzacționare derulate prin sistemele BVB. Din punct de vedere funcțional, au fost introduse facilități de căutare, filtrare, preluare a datelor în diverse formate pentru ca informația relevantă să fie ușor accesibilă. De asemenea flexibilitatea în introducerea de noi instrumente financiare și noi piețe a permis acomodarea facilă în septembrie a tranzacționării derivatelor în sistemele de diseminare de date ale BVB. Ofertele Publice Inițiale, Emitenții care sunt admiși la tranzacționare, deschiderile oficiale ale ședințelor de tranzacționare, campaniile de promovare și marketing organizate de BVB au devenit mult mai vizibile în noul site prin structurarea pe zone dedicate a acestor informații.

Also in 2007, the Bucharest Stock Exchange started an education campaign to induce familiarity regarding the instruments of the capital market, oriented in two strategic directions: on the one hand, organizing road shows to directly discuss the possibility of listing with the relevant decision factors in a company, and on the other hand, launching a mass-media advertising campaign to invite the general audience to find out more about the stock market.

The year 2007 marked the beginning of a new stage in the data dissemination policy of the BSE as the channels of transmitting information have greatly increased and the international attention is focusing on the BSE.

In July 2007, the real-time data dissemination project with the Vienna Stock Exchange (WBAG) was officially launched and the Bucharest Stock Exchange had the opportunity to benefit from the international structure of the data dissemination of the client base at the Vienna Stock Exchange. As a consequence, the BSE data is now available to a network of over 80 international clients to whom the Vienna Stock Exchange delivers data and who are now becoming potential clients for the BSE data.

In September, the BSE participated in London at the first joint event with the Vienna Stock Exchange, event dedicated to promoting specific products among international companies specialized in selling financial information, titled "London Vendors Event".

By the end of 2007, the Vienna Stock Exchange has closed a contract for the BSE data, with such a „data vendor”, but the project is estimated to function at „full capacity” during the year 2008, as experience has shown that the time necessary for a data vendor to launch a new data package is of 3 months, minimum.

During the first trimester of the year 2007, BSE has closed a contract with a new international data vendor „Interactive Data”, thus at the end of 2007, the total number of vendors receiving information straight from the BSE was of 10.

In October 2007, a new structure of information packages was approved as well as a fee chart corresponding to it, (entering into force in April 2008), which allows BSE to align to the data dissemination field trends.

It is worth mentioning that on December 31st, 2007, BSE data was received through 1524 terminals made available by data vendors to their clients, out of which 1374 were attributed to international vendors and 150 to local vendors.

The online products „Online listing” and „Online terminal”, designed for users wishing to access data made available in real time from the BSE web site, have been in a continuous process of qualitative improvement during the year, by introducing new facilities: List administration, Portfolio evaluation, E-mail alerts. The number of users of these products at the end of 2007 was of 72 (51 for „Online listing” and 21 for „Online terminal”).

Tot în 2007, Bursa de Valori București a demarat o campanie de educare și de familiarizare cu instrumentele pieței de capital, orientată în două direcții strategice: pe de o parte organizarea unui road-show pentru a discuta direct cu factorii de decizie din companiile eligibile să se listeze, iar pe de altă parte lansarea unei campanii publicitare în mass-media, pentru a determina publicul larg să se informeze despre bursă.

Anul 2007 a marcat începutul unei noi etape în politica de diseminare de date a BVB în sensul multiplicării canalelor de distribuție a informației și a creșterii vizibilității BVB în plan internațional.

În luna iulie 2007 a fost lansat oficial proiectul de diseminare de informații în timp real cu Bursa din Viena (WBAG), Bursa de Valori București având oportunitatea de a beneficia de structura internațională a bazei de clienți pentru diseminarea de date a Bursei din Viena. Astfel, datele BVB sunt disponibile rețelei de peste 80 de clienți internaționali pentru care Bursa din Viena distribuie date și care devin potențiali clienți pentru datele BVB.

În luna septembrie BVB a participat, la Londra, la primul eveniment comun cu Bursa din Viena, eveniment dedicat promovării produselor specifice în rândul firmelor internaționale specializate în vânzarea de informații financiare, intitulat “London Vendors Event”.

Până la sfârșitul anului 2007 Bursa din Viena a finalizat un contract pentru datele BVB, cu un astfel de “data vendor”, dar se estimează că proiectul va funcționa “la capacitate” în cursul anului 2008, întrucât experiența a dovedit că perioada de timp necesară unui data vendor pentru lansarea unui nou pachet de date este de minimum 3 luni.

În primul trimestru al anului 2007 BVB a finalizat contractul cu un nou data vendor internațional “Interactive Data”, astfel încât la sfârșitul anului 2007 numărul total al vendorilor care preiau informații direct de la BVB se ridica la zece.

În luna octombrie 2007 s-a aprobat noua structură de pachete de informații precum și grila de tarife corespunzătoare acestora, (cu aplicabilitate din aprilie 2008) ceea ce permite alinierea BVB la tendințele domeniului diseminării de date.

Este de remarcat faptul că la data 31 decembrie 2007 datele BVB erau preluate pe 1524 de terminale puse la dispoziție de data vendori clienților acestora, din care un număr 1374 sunt atribuibile vendorilor internaționali iar 150 vendorilor locali.

Produsele de site “Cotații On-line” și “Terminal On-line”, destinate utilizatorilor care doresc accesarea de date în timp real prin site-ul web al BVB, au beneficiat în cursul anului de o îmbunătățire calitativă prin introducerea de noi facilități Administrarea de liste, Evaluare Portofoliu, E-mail alerte. Numărul utilizatorilor acestor produse la sfârșitul anului 2007 era de 72 (51 pentru “Cotații On-Line” și 21 pentru Terminal On-Line).



Leomida & Co.

SOCIETATE ANONIMĂ

CAPITAL LEI 1.000.000 DEPLIN VĂRSAT
Divizat în 2000 Acțiuni

Societatea Anonimă pe Acțiuni „LEONIDA & Co.” având sediul în București, a fost constituită pentru o durată nelimitată și cu un capital de Lei 700.000 divizat în 1400 acțiuni, prin act autentificat de Tribunalul de Jifov secția de notariat la 24 Mai 1911 sub No. 6427 și autorizată a funcționa prin sentința cu No. 603 din 16 Iunie 1911 a Tribunalului de Jifov secția Comercială, sentința publicată împreună cu actul constitutiv și statutole anexate lui, în Monitorul Oficial No. 82 din 14/27 Iulie 1911, afișată și transcrisă conform legii. În urma deciziei Adunării Generale extraordinare din 13/26 Octombrie 1911 publicată în Monitorul Oficial No. 164 din 13 Octombrie 1911, transcrisă și afișată conform legii, capitalul a fost mărit la Lei 1.000.000 divizat în 2000 acțiuni a 500 lei fiecare.

La société anonyme par actions „LEONIDA & Co.” dont le siège est à Bucarest a été constituée pour une durée illimitée, et avec un capital de 700.000 lei divisé en 1400 actions, par acte authentifié devant le Tribunal d’Jifov section du Notariat le 24 Mai 1911 sous le No. 6427, et fut autorisée à fonctionner par la sentence No. 603 du 16 Juin 1911 du Tribunal de Commerce d’Jifov, sentence publiée avec l’acte constitutif et les statuts y annexés dans le Monitor Officiel No. 82 du 14/27 Juillet 1911 affichée et transcrite conformément à la loi.

Par décision de l’assemblée générale extraordinaire du 13/26 Octobre 1911, publiée dans le Monitor Officiel No. 164 du 13 Octobre 1911, transcrit et affichée conformément à la loi, le capital a été augmenté à 1.000.000 lei divisé en 2000 actions à 500 lei chacune.

GERTIFICAT DE PĂRȚI DE FONDAȚOR

CERTIFICAT DE PARS DE FONDATEUR

No 166

Domn
Leonid
 înregistrat Societății cu

este înscris
 Părți de Fondator

București 19

Membri ai Consiliului de Administrație.
 Membres du Conseil d’Administration.

Leonid *Leonid*



PERSPECTIVE

Conform strategiei de dezvoltare aprobată în 2007, Bursa de Valori București și-a propus ca până în 2010 să aducă la Cota Bursei cele mai importante companii din economia românească, atât cele controlate de stat, cât și cele private, precum și companiile internaționale care au dezvoltat afaceri de succes în România. În acest sens, atât agenții economici cât și decidenții politici vor fi informați în permanență cu privire la avantajele listării și la beneficiile dezvoltării pieței de capital.

Pentru a stimula creșterea numărului de investitori, se vor diversifica tipurile de instrumente financiare tranzacționate pe piața reglementată, și va fi extinsă gama de operațiuni realizate pe piața de capital.

Asigurarea unui nivel ridicat de performanță a infrastructurii hardware și software reprezintă un alt obiectiv al BVB.

Se urmărește și intensificarea colaborării cu actorii activi ai piețelor financiare și asumarea unui rol activ în planul relațiilor internaționale, prin dezvoltarea de parteneriate și de proiecte comune cu alți operatori bursieri, de tipul cross membership și cross listing.



PERSPECTIVES

According to the development strategy approved in 2007, the Bucharest Stock Exchange has set its goal concerning the most relevant companies from the Romanian economy, both state-owned and private, as well as the international companies that have been running successful businesses in Romania to be listed on the Stock Exchange by 2010. For this reason, both the economic agents and the political decision factors will be permanently informed in regard to the advantages of being listed and the benefits of developing the capital market.

In order to stimulate an increase in the number of investors, the types of financial instruments traded on the regulated market will become more diverse and the array of operations on the capital market will be extended.

Ensuring a high-level of performance of the hardware and software infrastructure is another goal set by BSE for the near future.

Another aim which the BSE pursues is to intensify the collaboration with active actors of the financial markets and to assume an active role on the international stage, by developing partnerships and common projects with other stock market operators, such as cross membership and cross listing.



PARTICIPANTS

During the year 2007, the number of Participants on the BSE trading system has grown from 73 to 74, in the context of 3 withdrawals and a merger. Thus:

- in January, the number of Participants on the trading system of the Bucharest Stock Exchange was of 73;
- in February, the financial investment service company ABN Amro Securities was admitted as a BSE Participant
- in March, a new Participant was admitted to the Bucharest Stock Exchange STK Trading, part of the STK financial group
- in April, S.S.I.F. Esteuro Capital S.A. was admitted as a Participant on the trading system, increasing the total number of Participants to 76;
- in June, Wood & Company Financial Services Prague became the first investment company from another EU member state to obtain the Participant status from the BSE;
- in September, the total number of Participants on the Bucharest Stock Exchange trading system dropped to 73 as a consequence of the ceasing of the participant status for: S.S.I.F. World Rom S.A., S.S.I.F. Geoffrey Invest S.A. and S.S.I.F. Compania Româna de Investiții Investco S.A., as a consequence of its merger with S.S.I.F. Broker S.A.
- in November, S.S.I.F. Valahia Capital S.A. was admitted as a Participant on the BSE trading system, the number of Participants from this point on remained unchanged.

At the time of Romania's adhesion to the European Union, based on the principle of the free movement of services, the intermediaries in both member and non-member states have the possibility to trade on the BSE trading system, either directly, or through the branch offices they will be setting up in Romania. Thus, the first company enlisted as a „remote-member” in the Participants Registry is WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES from the Czech Republic.

Also in the year 2007, one of the most important financial groups in the region, KBC Securities Belgium has taken over Swiss Capital, currently "KBC SECURITIES ROMANIA SSIF" S.A. In what regards foreign investment companies that have expressed their intention to become remote-members in 2007, it is worth mentioning EUROXX Securities (Greece), Raiffeisen Centrobank AG Austria.

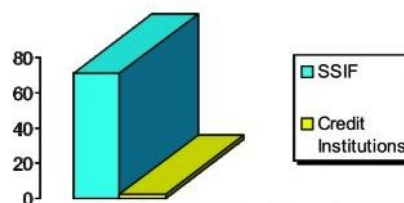
At the end of the year 2007, Ing Bank N.V., Amsterdam Bucharest branch office (that has taken over the activity of S.S.I.F. ING Securities), has been registered in the RNSC Register under Section 1 Intermediaries offering financial investment services in Romania, subsection 6 Credit institutions from member states, as a Dutch credit institution, carrying out its business through the branch office. In conclusion, if at the beginning of the year 2007 there were 73 Participants:

Participants at the beginning of the year 2007	SSIF No.
SSIF	71
Credit institutions	2
Total	73

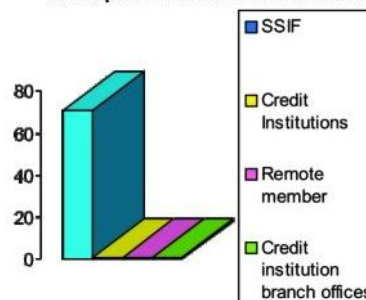
at the end of 2007, the Participants' Registry had the following structure:

Participants at the end of the year 2007	SSIF No.
SSIF	71
Credit institutions	1
Remote members	1
Credit institution Romanian branch offices	1
Total	74

Participants Situation - January 2007



Participants Situation - December 2007





PARTICIPANȚI

În cursul anului 2007, numărul Participanților la sistemul de tranzacționare al BVB a evoluat de la 73 la 74, în condițiile în care au avut loc 3 retrageri și o fuziune. Astfel:

- în luna ianuarie, numărul de Participanți la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București era de 73;
- în luna februarie, societatea de servicii de investiții financiare ABN Amro Securities a fost admisă ca Participant al BVB
- în luna martie, un nou Participant a fost admis la Bursa de Valori București STK Trading, parte a grupului financiar STK
- în luna aprilie, S.S.I.F. Esteuro Capital S.A. a fost admisă în calitate de Participant la sistemul de tranzacționare, numărul total de Participanți crescând la 76;
- în luna iunie, Wood & Company Financial Services Praga a devenit prima firmă de investiții din alt stat membru UE care a obținut calitatea de Participant al BVB;
- în luna septembrie, numărul total de Participanți la sistemul Bursei de Valori București a scăzut la 73 ca urmare a încetării calității de participanți a S.S.I.F. World Rom S.A., S.S.I.F. Geoffrey Invest S.A. și S.S.I.F. Compania Româna de Investiții Investco S.A., în urma fuziunii acestora cu S.S.I.F. Broker S.A.
- în luna noiembrie, S.S.I.F. Valahia Capital S.A. a fost admisă ca Participant la sistemul de tranzacționare al Bursei, numărul total de participanți rămânând același până la sfârșitul anului 2007.

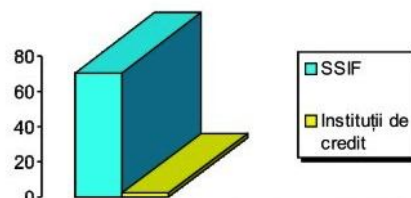
Odată cu aderarea României la Uniunea Europeană, în temeiul liberei circulații a serviciilor, intermediari atât din state membre cât și din state nemembre, au posibilitatea de a pătrunde pe piața bursieră, fie direct, fie prin intermediul sucursalelor pe care le vor înființa în România. Astfel, prima societate înregistrată ca „remote-member” în Registrul Participanților este Wood & Company Financial Services Praga din Cehia.

Tot în anul 2007, unul dintre cele mai importante grupuri financiare din regiune, KBC Securities Belgia a preluat Swiss Capital, actualmente "KBC SECURITIES ROMANIA S.S.I.F." S.A. În ceea ce privește firmele de investiții străine care și-au exprimat intenția în anul 2007 de a deveni remote-membru, putem aminti EUROXX Securities (Grecia), Raiffeisen Centrobank AG Austria.

La sfârșitul anului 2007, Ing Bank N.V., Amsterdam sucursala București (care a preluat activitatea S.S.I.F. ING Securities), a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M. la Secțiunea 1 - Intermediari care prestează servicii de investiții financiare în România, Subsecțiunea 6 - Instituții de credit din state membre, în calitate de instituție de credit din Olanda, care își desfășoară activitatea prin sucursală. În concluzie, dacă la începutul anului 2007 existau 73 de participanți:

Situația Participanților - Ianuarie 2007

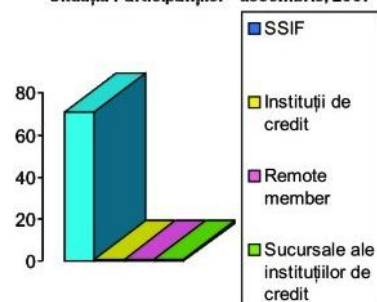
Participanți la începutul anului 2007	Nr. SSIF
SSIF	71
Instituții de credit	2
Total	73



la sfârșitul anului 2007 Registrul Participanților arăta astfel:

Participanți la sfârșitul anului 2007	Nr. SSIF
SSIF	71
Instituții de credit	1
Remote member	1
Instituție de credit care își desfășoară activitatea prin sucursală în România	1
Total	74

Situația Participanților - decembrie, 2007



As a consequence of the fact that the Bucharest Stock Exchange received the RNSC authorization in what regards the derivatives market, the BSE has started the process of authorizing participants on the derivatives market, as well as training and confirming derivatives agents - traders. As follows, at the end of 2007, there were 38 Intermediaries listed in the Participants Registry for the Derivatives Market. A total number of 115 traders have been authorized to represent these intermediaries.

As for the number of authorized stock brokers, during the year 2007, the situation is as follows: compared to the situation at the end of 2006, when the number of BSE authorized stock brokers was of 296, during the year 2007 there have been 108 authorizations and 81 requests of withdrawal of the stock broker status, leaving a total number of 313 BSE authorized brokers.

On-line trading is an alternative that the BSE offers to the traditional way of trading. Among the advantages of the online trading systems, one should mention:

- a secure mechanism to allow transmitting orders the BSE in real time;
- viewing the quotations in real time on the BSE market and having access to a great deal of information;
- lower prices offered by the financial investment services companies for transactions, compared to traditional methods, eliminating the necessity of a financial investment services broker;
- the speed at which the transactions are executed, since there is no need to draft documents, fill them in and type them into the electronic system.

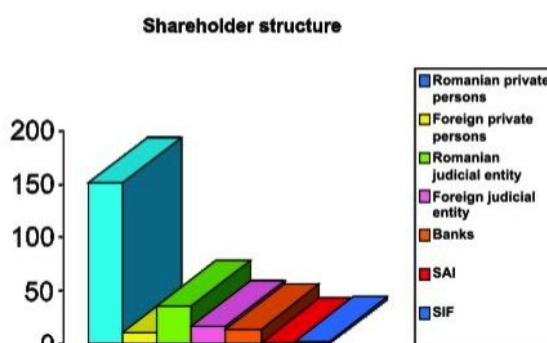
Taking all of these into account, a number of 23 intermediaries were using the „on-line trading” service at the end of 2007.

As for the field of activity, which is authorized depending on the level of equity, at the end of 2007 the Participants were divided into three categories as follows:

- 38 financial investment firms performing activities corresponding to an equity level of over 730,000 euro;
- 29 financial investment firms performing activities corresponding to an equity level of over 125,000 euro;
- 7 financial investment firms performing activities corresponding to an equity level of smaller than 125,000 euro;

The structure of the shareholders of the financial investment firms at the end of 2007 was as follows: from the total of Participants, intermediaries with Romanian shareholders have the highest weight (51 companies), while foreign shareholders own only 22 Participant companies on the BSE. At the same time, 14 investment firms are owned by banks.

Shareholder	No of shareholders
Romanian private persons	152
Foreign private persons	11
Romanian judicial entity	36
Foreign judicial entity	17
Banks	14
SAI	1
SIF	2





Ca urmare a obținerii de către SC Bursa de Valori București a autorizației CNVM cu privire la piața reglementată la termen („Piața Derivatelor”), BVB a demarat procesul de autorizare a participanților la Piața Derivatelor, precum și de pregătire și atestare a agenților de derivate. În consecință, la sfârșitul anului 2007 erau înscriși în Registrul Participanților pe Piața Reglementată la Termen, 38 de Intermediari. În numele acestor Intermediari au fost autorizați un număr total de 115 agenți de derivate.

În ceea ce privește numărul agenților de bursă autorizați în decursul anului 2007, situația este următoarea: comparativ cu sfârșitul anului 2006, când numărul agenților de bursă autorizați BVB era de 296, în decursul anului 2007 s-au efectuat 108 autorizări și s-au înregistrat 81 de cereri de retragere a calității de agent de bursă, rezultând un număr total de 313 agenți autorizați BVB.

Pentru a se alinia la standardele practicii moderne în ceea ce privește accesibilitatea, Bursa de Valori București oferă o alternativă la modul tradițional de tranzacționare. Astfel, BVB a dezvoltat un sistem de colectare de ordine care are ca avantajele:

- un mecanism securizat care permite transmiterea de ordine în timp real pe BVB;
- vizualizarea cotațiilor în timp real pe piața BVB și accesul la o multitudine de informații;
- prețuri mai scăzute oferite de societățile de servicii de investiții financiare pentru tranzacții, față de metodele tradiționale, eliminând necesitatea existenței unui agent de servicii de investiții financiare;
- viteza cu care tranzacțiile sunt executate, deoarece nu este necesară întocmirea de documente, completarea acestora și introducerea lor în format electronic.

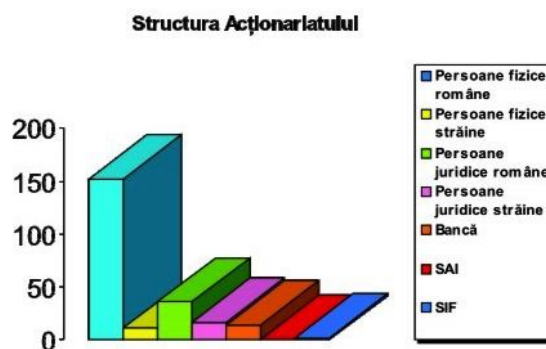
Ținând cont de toate aceste aspecte, un număr de 23 de Intermediari foloseau la sfârșitul anului 2007 serviciul de „on-line trading”.

În ceea ce privește obiectul de activitate, care este autorizat în funcție de cuantumul capitalului inițial, la sfârșitul anului 2007 Participanții erau împărțiți în trei categorii și anume:

- 38 SSIF care desfășoară activități corespunzătoare capitalului inițial de peste 730,000 euro;
- 29 SSIF care desfășoară activități corespunzătoare capitalului inițial de peste 125,000 euro;
- 7 SSIF care desfășoară activități corespunzătoare capitalului inițial mai mic de 125,000 euro;

Structura acționariatului societăților de servicii de investiții financiare la sfârșitul anului 2007 era următoarea: în totalul Participanților ponderea cea mai mare o reprezintă intermediarii cu acționari români (51 societăți), în timp ce acționarii străini dețin doar 22 de societăți Participante B.V.B. Totodată, 14 SSIF sunt deținute de bănci.

Acționar	Nr. acționari
Persoane fizice române	152
Persoane fizice străine	11
Persoane juridice române	36
Persoane juridice străine	17
Bănci	14
SAI	1
SIF	2





STRUCTURA ACȚIONARIATULUI BVB LA 31 DECEMBRIE 2007:



BSE SHAREHOLDERS AS OF DECEMBER 31ST, 2007

ACTIUNI ORDINARE: ORDINARY SHARES:

S.C. Actinvest S.A.; S.C. Active International S.A., S.C. Alpha Finance S.A., S.C. BCR Securities S.A., S.C. BRD Securities Groupe Societe Generale S.A., S.C. BT Securities S.A., S.C. Bucuresti Global Invest S.A., S.C. CA IB Securities S.A., S.C. EFG EUROBANK SECURITIES S.A., S.C. Carpatica Invest S.A., S.C. Confident Invest S.A., S.C. Delta Valori Mobiliare S.A., S.C. Dorinvest S.A., S.C. Eastern Securities S.A., S.C. Eldainvest S.A., S.C. Equity Invest S.A., S.C. Estinvest S.A., S.C. Eteba Romania S.A., S.C. SSIF FORTIUS FINANCE S.A., S.C. SSIF PIRAEUS SECURITIES ROMANIA S.A., S.C. Eurosavam S.A., S.C. Finaco Securities S.A., S.C. Vienna Investments Trust S.A., S.C. GIF- Grupul de Intermediere Financiara S.A., S.C. Global Valori Mobiliare S.A., S.C. GM Invest S.A., S.C. Goldring S.A., S.C. Harinvest S.A., S.C. HB Invest S.A., S.C. HTI Valori Mobiliare S.A., S.C. Ieba Trust S.A., S.C. IFB Finwest S.A., S.C. ING Securities S.A., S.C. Intercapital Invest S.A., S.C. Interdealer Capital Invest S.A., S.C. Interfinbrok Corporation S.A., S.C. Intervam S.A., S.C. Invest Trust S.A., S.C. Muntenia Global Invest S.A., S.C. Egnatia Securities S.A., S.C. Nova Invest S.A., S.C. Oltenia Grup Invest S.A., S.C. Prime Transaction S.A., S.C. Raiffeisen Capital & Investment S.A., S.C. Roinvest Bucovina S.A., S.C. Romexterra Finance S.A., S.C. Rombell Securities S.A., S.C. Romcapital S.A., S.C. SSIF Broker S.A., S.C. SSIF Mobinvest S.A., S.C. SSIF Orizont Vest S.A., S.C. SSIF Romintrade S.A., S.C. Super Gold Invest S.A., S.C. KBC Securities Romania S.A., S.C. Target Capital S.A., S.C. TGH Investment S.A., S.C. Transylvania Capital S.A., S.C. Trend S.A., S.C. Unicapital S.A., S.C. UniCredit Securities S.A., S.C. Valmob Intermedia S.A., S.C. Vanguard S.A., S.C. Voltinvest S.A., S.C. WBS Romania S.A., S.C. KD CAPITAL MANAGEMENT S.A., S.C. MAXWELL RAND SECURITIES INTERNATIONAL S.A.

ACTIUNI PREFERENTIALE: PREFERRED SHARES:

Asociația Brokerilor, S.C. Agent Invest S.A., S.C. Financial Investments S.A., S.C. Rex S.A., Dobre Dorin, Dan Viorel Paul, Adrian Stefanescu, Florina Carmen Olteanu, Vlad Adrian Nicolaescu, Florentina Moise, Anton Laurențiu Capcanaru Bibicu, Mirela Capcanaru Bibicu, Cristian George Baticu, Floricica Baluta, Dorel Teodor Anca, Adrian Romulus Borda, Aurel Burtic, Stefan Popescu, Daniel Tepes, Relu Dorin Negrau, MORGAN STANLEY, Solovastru Mircea Stefan, Racu Ianus, Manaila Adrian, Dragolea Octavian Nelu, Cocos Dragos Matei, Cirstian Marian Emil, Botnar Eduard Claudiu, Armasu Eusebiu Felix, Varlan Gheorghe Sorin, Lupu Cristina, Sfidenec Doina Liliana, Anghel Rodica.