



2011

**RAPORT
ANUAL**

Cuprins

INFORMAȚII DESPRE COMPANIE	3
PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI ÎN 2011	5
ANUL 2011 LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI	7
DELEGAREA ATRIBUȚIILOR	22
SISTEMUL DE CONTROL INTERN	24
SITUAȚII FINANCIARE	27

Informații despre companie



Informații despre companie

Denumirea juridică:	SC BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA
Domeniul de activitate:	Administrarea piețelor financiare
Cod CAEN:	6611
Cod fiscal / CUI:	17777754
Cod Registrul Comerțului:	J40/12328/2005
Adresa:	B-dul Carol I nr. 34-36, Etaj 13-14, Sector 2, București
Simbol	BVB
ISIN	ROBVBAACNOR0

Bursa de Valori București SA (BVB) a fost înființată în baza Deciziei CNVM nr. 20/1995. BVB a fost constituită ca o instituție de utilitate publică, non-profit, iar în 2005 a devenit societate pe acțiuni. Acțiunile bursei au fost admise la tranzacționare pe piața principală a BVB pe 8 iunie 2010. Obiectul de activitate al Companiei este administrarea piețelor financiare. BVB este principalul operator de piață din România și este o bursă de talie medie în regiune.

Bursa de Valori București administrează mai multe piețe:

- piața reglementată la vedere pe care se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate;
- piața reglementată la termen pe care se tranzacționează contracte futures pe acțiuni, indici, mărfuri și curs valutar;
- sistemul alternativ de tranzacționare, ATS, pe care se tranzacționează acțiuni străine listate pe o altă piață și unde se intenționează listarea valorilor mobiliare emise de societăți românești neeligibile pentru piața reglementată (ex. IMM-uri, start-up-uri și societăți de pe RASDAQ și "unlisted");
- piața RASDAQ pe care se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă.

Veniturile operaționale ale BVB sunt realizate, în principal, din activitatea de tranzacționare a tuturor instrumentelor listate, precum și din activitatea de listare a companiilor și instrumentelor pe diferite piețe și din vânzarea de informații către vendori de date și alți utilizatori.

Principalii indicatori financiari în 2011



Principalii indicatori financiari în 2011

Indicatori		Anul		Variație
		01.01.2011	01.01.2010	
		31.12.2011	31.12.2010	
Contul de profit și pierdere individual				
Cifra de afaceri netă	Mil. lei	21,74	13,06	66,5%
Rezultat operațional	Mil. lei	6,39	0,30	2030%
Rezultat financiar	Mil. lei	12,41	6,19	100,5%
Rezultat net	Mil. lei	16,97	5,71	197%
Bilanț individual (la 31 decembrie)				
Capitaluri proprii	Mil. lei	102,03	88,03	+15,9%
Total active	Mil. lei	106,23	90,13	+17,8%
Indicatori de performanță				
Profit net pe acțiune	lei	2,21	0,85	-
Marja operațională	%	29,4%	2,3%	-
Marja netă de profit	%	78%	43,7%	-
Rentabilitatea capitalului	%	16,6%	6,5%	-
Indicatori de piață				
Valoare tranzacții acțiuni și unități de fond (inclusiv tranzacții DEAL)	Mil. lei	10.496	6.100	+72.0%
Statistici acțiunea BVB ¹				
Preț de deschidere (preț închidere ziua anterioară)	lei	40,75	-	-
Maxim (preț intraday)	lei	46,00	42,30	+8,8%
Minim (preț intraday)	lei	25,00	24,30	+2,9%
Preț închidere (la 31 decembrie)	lei	28,90	40,75	-29,1%
Rulaje acțiunea BVB (inclusiv tranzacții DEAL)	Mil. lei	135,6	139,6	n/a
Medie zilnică tranzacționare acțiunea BVB (inclusiv tranzacții DEAL)		0,54	0,97	-44.25

¹ BVB a devenit companie listată pe 8 iunie 2010.

Anul 2011 la Bursa de Valori București



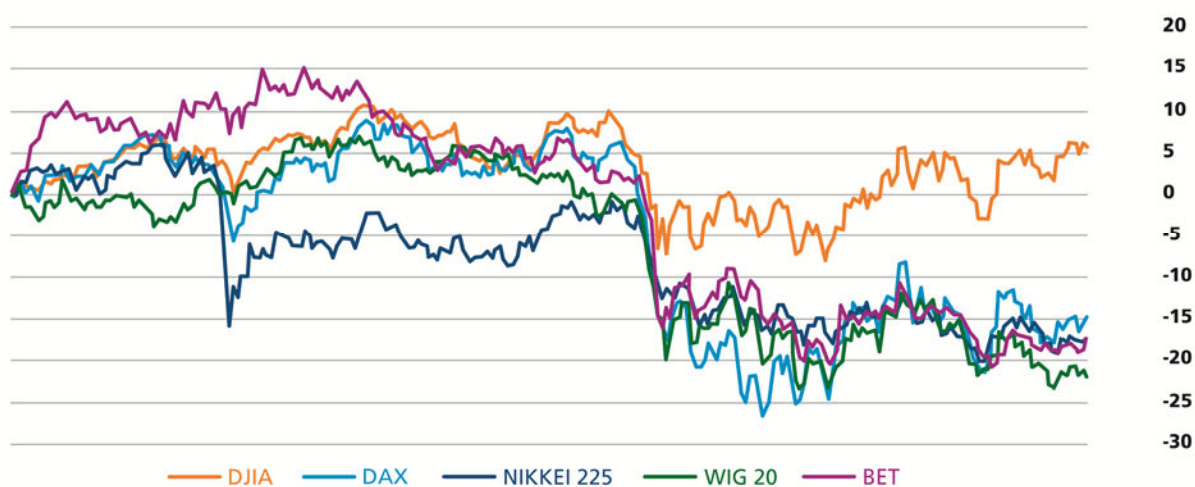
Anul 2011 la Bursa de Valori București

Contextul macroeconomic și evoluția BVB

Evoluțiile din cadrul pieței reglementate organizate de Bursa de Valori București au arătat în anul 2011, mai mult decât oricând până acum, cât de mult s-au extins granițele universului pieței de capital românești, univers care a încetat să mai fie doar unul național sau regional: a devenit unul puternic marcat de piețele financiare europene și internaționale. De aceea, orice încercare de prezentare sintetică a ceea ce a însemnat piața bursieră locală trebuie obligatoriu să țină seama de contextul și dinamica financiară, economică și chiar politică globală.

Iluzia că efectele crizei financiare internaționale declanșate la mijlocul anului 2007 în Statele Unite ale Americii au fost deja consumate s-a risipit pe parcursul anului, când îngrijorările mai ales privind sustenabilitatea nivelului și costului refinanțării datoriilor suverane ale unor țări europene au adus în spațiul public un concept surprinzător pentru lumea occidentală: austeritatea. Deși nici economia americană nu a lăsat impresia că a depășit definitiv perspectiva recesiunii, epicentrul crizei financiare globale s-a mutat pe continentul european. Problemele asociate datoriilor publice ale unor țări precum Grecia, Irlanda, Spania, Portugalia sau Italia, dar și incapacitatea guvernelor și instituțiilor comune europene de a oferi rapid soluții, au afectat puternic încrederea investitorilor și au adus în discuție inclusiv unele scenarii, greu de imaginat cu doar câțiva ani în urmă, care iau în calcul destrămarea "Zonei euro" sau chiar dispariția monedei unice europene. În plus, agențiile internaționale specializate au anunțat o serie de schimbări în sens negativ ale ratingurilor sau perspectivelor de rating pentru unele țări europene dezvoltate economic, dar și pentru companii sau instituții de credit reprezentative pentru economia și sistemul financiar al bătrânului continent. Amestecul potențial exploziv de evenimente, decizii și fenomene a indus incertitudine în rândul investitorilor din cadrul piețelor financiare globale, iar această stare de spirit a fost reflectată fidel de evoluția principalilor indici bursieri internaționali.

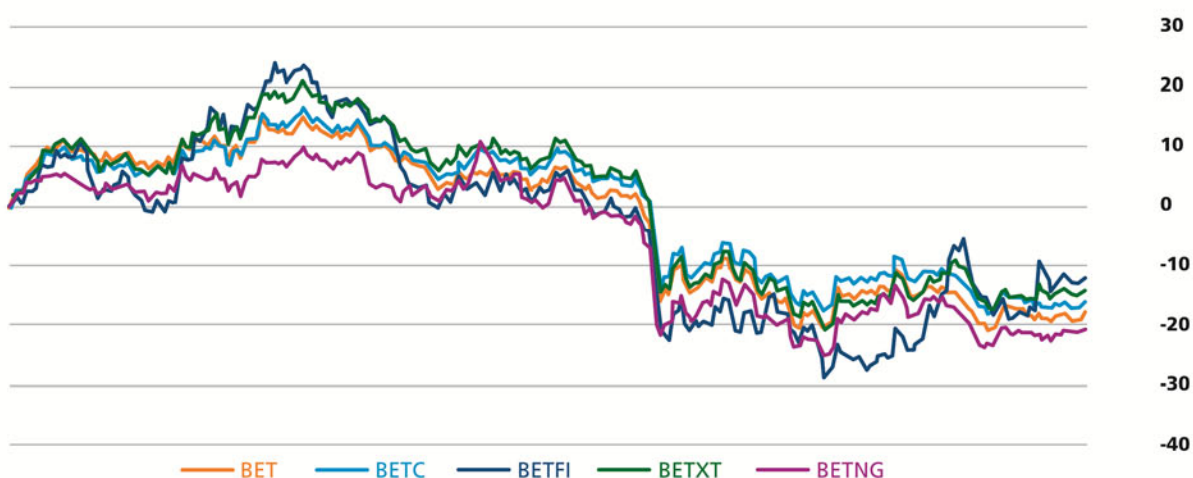
Evoluție indici bursieri internaționali 2011(% față de final 2010)



Așa cum se poate observa din graficul de mai sus, vara anului 2011 a ieșit din stereotipul liniștii relative a perioadei și a adus mișcări spectaculoase ale piețelor financiare și corecții semnificative ale indicilor bursieri internaționali. Tonul scăderilor a fost dat de indicele pieței de acțiuni din Germania, DAX, care în doar câteva săptămâni a pierdut aproape o treime din valoare, antrenând pe un trend descendent și ceilalți indici bursieri europeni. Indicele DAX a recuperat pe finalul anului o parte din pierderi și a fost calculat la finalul ultimei ședințe de tranzacționare din 2011 pentru 5.898 puncte, cu 15% sub nivelul de start. Scăderi anuale mai mari au fost înregistrate de indicii bursieri din țările europene nou intrate în Uniunea Europeană. Poziționarea țărilor din Europa Centrală în afara "Zonei euro" nu a reprezentat, din perspectiva performanțelor piețelor bursiere, un atu în raport cu criza, ci mai degrabă a accentuat volatilitatea și aversiunea față de risc a investitorilor. Astfel, cel mai reprezentativ indice bursier al regiunii, WIG20, a pierdut în anul 2011 aproape 22%.

Scăderi semnificative ale indicilor bursieri au fost înregistrate în 2011 și în cadrul burselor asiatice, care au fost obligate să absoarbă suplimentar șocul economic al cutremurului devastator care a lovit Japonia în prima parte a anului. Drept urmare, indicele Nikkei 225 a încheiat ultima ședință de tranzacționare a anului cu 17% sub nivelul la care era calculat la finalul anului 2010. Chiar dacă au fost la rândul lor afectate de evenimentele din Europa și Asia, dar și de factori specifici economiei și politicii americane, indicii Dow Jones Industrial Average și Nasdaq 100 au reușit să se desprindă de tendința descendentă descrisă de piețele bursiere europene sau asiatice și au urcat pe parcursul anului 2011 cu 6%, respectiv cu 2,7%.

Evoluție indici BVB 2011 (% față de final 2010)



Într-un context internațional extrem de volatil, marcat de numeroase incertitudini, pe piața bursieră din România prețurile majorității acțiunilor admise la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB au scăzut în anul 2011. În consecință, indicele "blue chips" BET a încheiat anul 2011 la 4.337 puncte, cu 18% sub valoarea de start. Pe aceeași tendință descendentă au evoluat și ceilalți indici bursieri calculați de BVB, iar cea mai importantă pierdere anuală a fost înregistrată de indicele sectorial BET-NG: -21%. Cel mai popular indice sectorial de la BVB, BET-FI, a încheiat ultima ședință de tranzacționare din an la 19.341 puncte, cu 12% sub valoarea de la finalul anului precedent.

Cu toate că tendința generală a pieței bursiere a fost una clar descendentă, au existat totuși unele titluri care au adus câștiguri semnificative investitorilor de la BVB. Din această categorie de acțiuni s-au detașat cele emise de Oltchim SA Râmnicu Vâlcea și Azomureș SA Târgu Mureș, ambele companii fiind active în sectorul producției de îngrășăminte chimice, care au marcat aprecieri anuale de 440%, respectiv 80%.

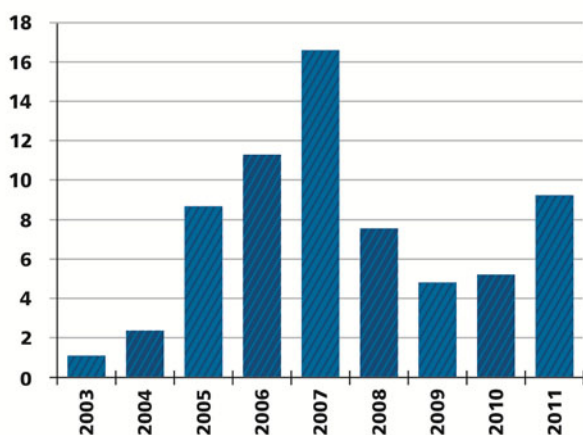
Top 5 companii după evoluția prețurilor de referință în 2011

Simbol	Denumire acțiune	Prețul ultimei tranzacții (RON)	Variație (%)
OLT	OLTCHIM SA RM. VÂLCEA	1,0970	+440,39
AZO	AZOMUREȘ SA	1,3500	+181,25
STZ	SINTEZA SA	0,5200	+116,67
CBC	CARBOCHIM SA	5,8000	+87,10
MEF	MEFIN SA	1,1000	+58,27

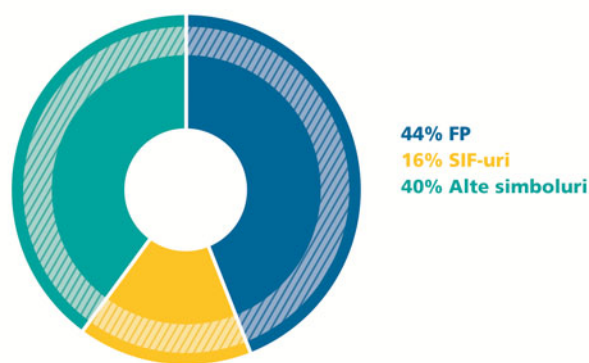
Dacă din perspectiva dinamicii indicilor bursieri piața locală nu s-a desprins de trendul general al bursei europene, BVB s-a remarcat în 2011 prin unul dintre cele mai înalte ritmuri de creștere a valorii de tranzacționare. Valoarea medie zilnică de tranzacționare din anul 2011 s-a apropiat foarte mult de pragul de 10 milioane euro, cu 75% peste nivelul înregistrat în 2010.

Creșterea valorii de tranzacționare pe piețele administrate de către BVB a fost susținută atât de operațiunile realizate cu cele cinci SIF-uri, similar anilor anteriori, dar mai ales de cele care au avut ca obiect acțiunile emise de Fondul Proprietatea SA (FP) – societate care a fost admisă la tranzacționare pe piața reglementată administrată de către BVB în luna ianuarie a anului 2011.

Evoluția valorii medii zilnice de tranzacționare la BVB (mil. EUR)



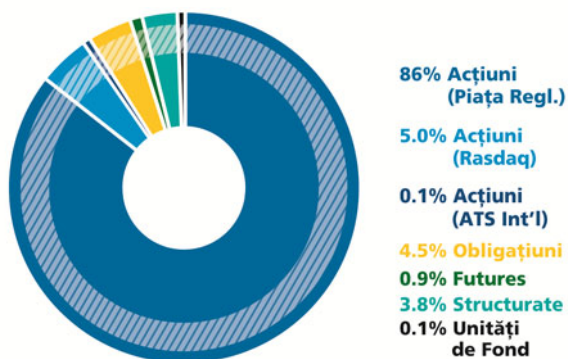
Structura valorii de tranzacționare la BVB în 2011



Tranzacțiile realizate cu acțiunile FP au dominat pe parcursul întregului an activitatea de tranzacționare de la BVB, ceea ce a făcut ca rulajele înregistrate cu acest simbol să reprezinte 44% din economia generală a pieței bursiere. Activitatea de tranzacționare de la BVB cu acțiunile FP și particularitățile care țin de funcționarea fondului au permis ca "free float"-ul Fondului Proprietatea să crească de la 60% în decembrie 2010 la aproape 100% la finalul lunii noiembrie 2011, în timp ce numărul de deținători de acțiuni FP a urcat la aproape 11.000.

Conform ultimei raportări disponibile, la 31 noiembrie 2011 investitorii străini controlau peste 50% din capitalul social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea. Interesul ridicat pentru acțiunile FP a făcut ca în prima parte a anului să asistăm la diminuarea valorii de tranzacționare relative a acțiunilor emise de cele cinci societăți de investiții financiare. SIF-urile au revenit, însă, în atenția investitorilor pe finalul anului 2011, după ce au devenit publice detaliile înțelegerii prin care societățile de investiții financiare au vândut către Erste Group AG pachetele de acțiuni BCR pe care le aveau în portofoliu și mai ales după ce Parlamentul României a luat în discuție propunerea de modificare legislativă care viza majorarea pragului maxim de deținere de acțiuni SIF, de la 1% din capitalul social al unei societăți de investiții financiare la 5%.

Structura valorii de tranzacționare la BVB în 2011, pe segmente de piață



Dincolo de informațiile pe care ni le-a oferit piața bursieră pe parcursul anului 2011, de listarea Fondului Proprietatea și de modificarea pragului maxim de deținere de acțiuni SIF, anul 2011 a marcat pentru Bursa de Valori București și pentru toți cei interesați de piața de capital o diversificare notabilă a ofertei de instrumente financiare tranzacționate pe diferitele secțiuni de piață administrate și organizate de către BVB. De asemenea, admiterea la tranzacționare a acțiunilor emise de Fondul Proprietatea, în prima lună din an, a deschis drumul și pentru unele dezvoltări ale tehnicilor de tranzacționare, cum ar fi operațiunile de vânzare în lipsă (short selling) sau extinderea utilizării sistemului de conturi globale și pentru titlurile emise de companii românești.

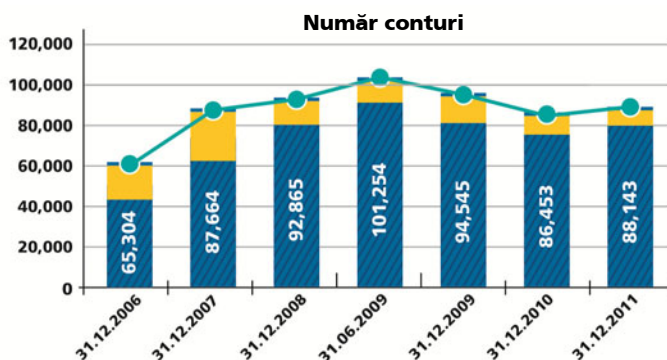
Semnalul dat de listarea la BVB a acțiunilor FP a fost urmat în prima parte a anului 2011 de continuarea procesului de transfer pe piața reglementată a unor acțiuni tranzacționate pe Piața RASDAQ. De asemenea, în data de 21 iunie 2011 au debutat pe piața reglementată acțiunile emise de New Europe Property Investments plc, primul fond imobiliar listat la BVB pe segmentul de piață special creat pentru a acomoda inclusiv instrumente financiare din categoria Real Estate Investment Trusts (REITs). Doar o zi mai târziu, pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB (ATS) au fost introduse la tranzacționare acțiunile emise de trei noi companii străine: E.ON AG, Deutsche Telekom AG și Bayer AG. Accesul investitorilor locali la lichiditatea asociată acțiunilor străine introduse la tranzacționare pe ATS – Secțiunea Internațională este realizată prin intermediul companiilor de brokeraj care sunt participante la sistemul de tranzacționare al BVB și care și-au asumat rolul de market maker (furnizor de lichiditate). Până la încheierea anului 2011, numărul de titluri străine disponibile pentru tranzacții în cadrul ATS al BVB a urcat la 10.

Tot în anul 2011, BVB a reușit îmbogățirea ofertei de instrumente financiare cu venit fix, prin admiterea la tranzacționare de noi serii de titluri de stat de tip benchmark sau de obligațiuni municipale. Astfel, numărul total de serii de instrumente cu venit fix disponibile la tranzacționare la BVB a urcat la finalul anului la 60.

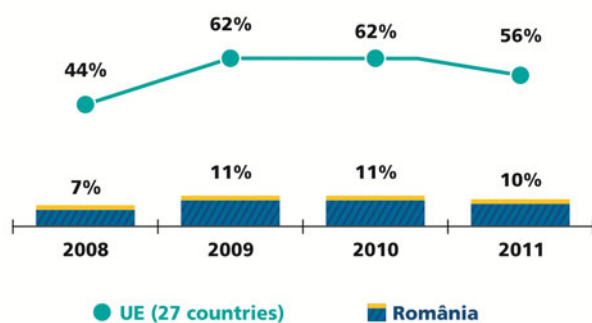
Ca răspuns la tipologia și nevoile participanților pe piața bursieră, BVB a crescut puternic în anul 2011 numărul de instrumente financiare derivate pe care investitorii le pot utiliza pentru strategii de hedging sau în scop speculativ. Noile contracte futures admise la tranzacționare la BVB au oferit noi posibilități de diversificare a portofoliilor investitorilor, iar seriile de certificate index sau turbo listate pe parcursul anului au contribuit la creșterea popularității pieței produselor structurate în rândul investitorilor români.

Chiar dacă în 2011 au intrat la tranzacționare o serie de instrumente financiare noi, BVB rămâne un operator de piață dedicat operațiunilor realizate cu acțiuni emise de companii românești și de aceea tranzacțiile negociate cu astfel de titluri și-au păstrat și în anul 2011 o pondere importantă în valoarea totală a tranzacțiilor realizate pe bursă (86%).

Numărul de investitori activi pe piața de capital din România, fără a ține cont dacă un investitor apelează la unul sau mai mulți brokeri, a înregistrat un avans de 2% în 2011, până la 88.143 mii. Așa cum se poate vedea în graficul alăturat, la 31.12.2011, majoritatea investitorilor sunt compensați integral, având portofolii sub 20.000 Euro, conform datelor Fondului de Compensare a Investitorilor.



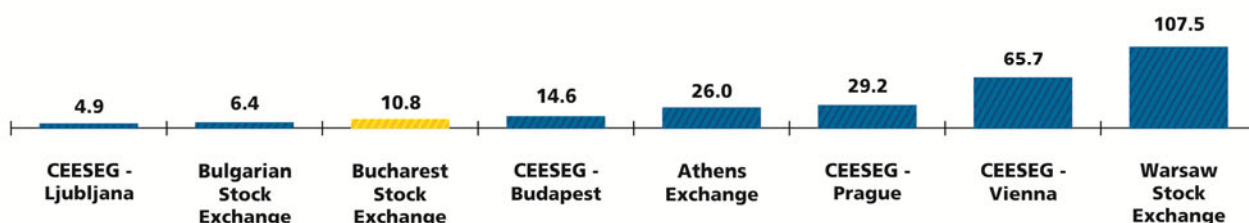
Capitalizare în PIB (%)



Deși BVB a înregistrat creșteri ale valorii de tranzacționare, a numărului de instrumente disponibile la tranzacționare sau a capitalizării bursiere, România mai are de recuperat decalajul față de țările europene în ce privește reprezentativitatea bursei în economie. Informație relevantă pe baza indicatorului Capitalizare/PIB, care în 2011 a fost de 15%, față de 56% media țărilor din UE, conform datelor Eurostat.

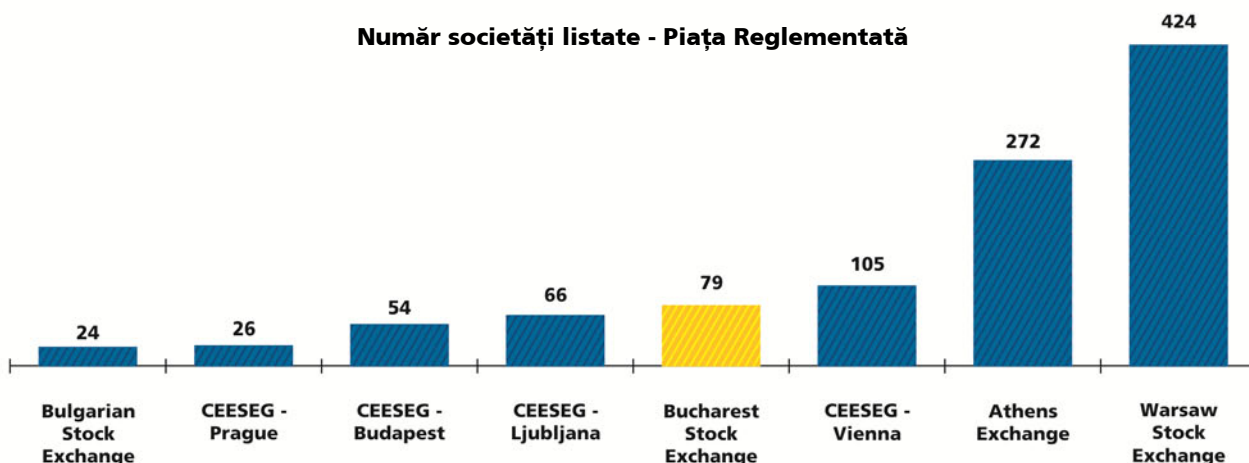
În regiune, BVB rămâne o bursă de talie medie, situându-se între Bursa din Bulgaria și cea din Budapesta în privința capitalizării companiilor locale tranzacționate pe piața reglementată, conform datelor FESE.

Capitalizare (mld. EUR) - Piața Reglementată (domestic)



Din perspectiva numărului de companii listate, BVB se situează între Bursa din Budapesta și cea din Viena, cu 79 de companii tranzacționate pe Piața Reglementată.

Număr societăți listate - Piața Reglementată



Comparativ cu alți indici ai burselor membre FESE (Federation of European Securities Exchanges), evoluția indicelui principal al BVB, BET, se plasează astfel:

Indice blue chip	2007 EOY	2008 EOY	2009 EOY	2010 EOY	2011 EOY	Variație % YTD
FTSE/ATHEX 20	2,752.48	932.50	1,125.38	663.10	264.91	-60.0
IBEX – 35	15,182.30	9,195.80	11,940.00	9,859.10	8,566.30	-13.1
FTSE MIB	38,554.00	19,460.00	23,248.39	//	//	//
BET Index	9825.38	2901.1	4690.57	5268.61	4336.95	-17.68
BUX Index	26,235.33	12,241.69	21,227.01	21,327.07	16,974.24	-20.4
Slovene Blue-chip Index - SBI Top	2,518.92	854.26	982.67	850.35	589.58	-30.7
PX	1,815.10	858.20	1,117.30	1,224.80	911.10	-25.6
Austrian Traded Index (ATX)	4,512.98	1,750.83	2,495.56	2,904.47	1,891.68	-34.9
FTSE/CySE20	1,653.11	379.80	543.53	357.45	104.60	-70.7
DAX - Performance Index	8,067.32	4,810.20	5,957.43	6,914.19	5,898.35	-14.7
ISEQ® 20 Index	1,069.08	357.30	467.59	462.86	468.57	1.2
ISE 30		35,001.85	66,992.07	81,338.13	61,698.29	-24.1
FTSE 100	6,456.91	4,434.17	5,412.88	//	//	//
Lux X Price Index	2,419.28	980.91	1,371.47	1,542.12	1,135.10	-26.4
OMX Nordic 40 (OMXN40)	1,264.78	625.80	829.44	1,105.03	899.75	-18.6
OMX Copenhagen 20 (OMXC20)	464.14	247.72	336.69	457.58	389.95	-14.8
OMX Helsinki 25 (OMXH25)	3,010.11	1,515.65	2,032.59	2,628.48	1,942.06	-26.1
OMX Iceland 15 (OMXI15)	6,318.02	352.16	//	//	//	//
OMX Stockholm 30 (OMXS30)	1,081.44	662.33	951.72	1,155.57	987.85	-14.5
Euronext 100	995.23	544.92	683.76	690.80	592.85	-14.2
AEX	515.77	245.94	335.33	354.57	312.47	-11.9
BEL 20	4,127.47	1,908.64	2,511.62	2,578.60	2,083.42	-19.2
PSI 20	13,019.40	6,341.34	8,463.85	7,588.31	5,494.27	-27.6
CAC40	5,614.08	3,217.97	3,936.33	3,804.78	3,159.81	-17.0
OBX	422.08	199.13	339.32	400.40	357.60	-10.7
SMI	8,484.46	5,534.53	6,545.91	6,436.04	5,936.23	-7.8
WIG20 Index	3,456.05	1,789.73	2,388.72	2,744.17	2,144.48	-21.9

În ceea ce privește evoluția și poziționarea indicelui BET-C, comparativ cu alți indici generali europeni, conform statisticilor publicate de FESE, BVB se prezintă astfel:

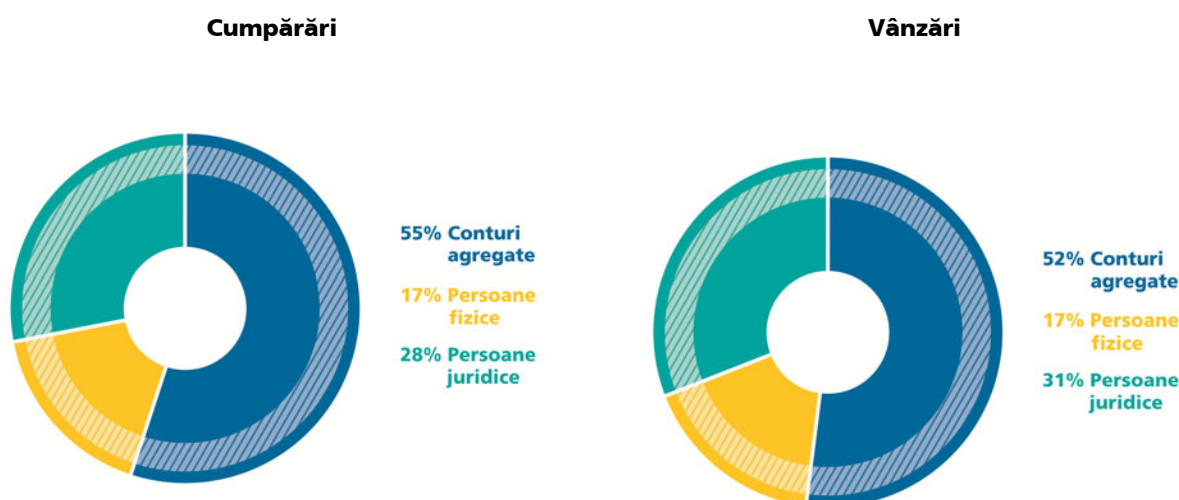
Indice compozit	2007 EOY	2008 EOY	2009 EOY	2010 EOY	2011 EOY	Variație % YTD
ATHEX Composite Share Price Index	z	1,786.51	2,196.16	n/d	680.42	n/d
Barcelona: Bcn Global 100 Index	1,193.94	694.44	935.54	655.16	649.00	-13.6
Bilbao: Indice Bolsa de Bilbao 2000	2,626.55	1,589.90	1,921.55	1,398.65	1,366.61	-15.4
Madrid: IGBM Index Indice General	1,642.01	975.97	1,241.72	884.67	857.65	-14.6
Valencia: IGBV Index	1,359.19	844.79	1,138.56	838.65	887.82	-9.1
FTSE ITALIA MIB STORICO	28,525.00	14,623.00	17,651.79	//	//	//
BET-C Index (Bucharest Exchange Trading)	6,665.49	1,977.1	2,714.77	2,658.23	2,621.41	-15.74
LJSEX - LJSE Composite	11,369.58	3,695.72	4,078.64	//	//	//
PX-GLOB	2,268.40	1,096.40	1,401.40	1,365.30	1,160.50	-24.0
Wiener Börse Index	1,653.79	644.72	926.49	846.37	764.56	-30.8
CSE General Index (Main and Parallel Market Index)	4,820.72	1,101.42	1,597.23	1,011.35	295.94	-72.0
CDAX – Price	478.65	266.33	320.32	293.83	304.60	-17.4
ISEQ Overall	6,934.35	2,343.27	2,974.93	2,607.97	2,901.82	0.6
ISE 100 Price Index	//	26,864.07	52,825.02	48,080.16	51,266.62	-22.3
FTSE All Share Index	3,286.67	2,209.29	2,760.80	//	//	//
LUX General Price Index	1,929.39	780.74	1,206.67	983.90	831.89	-33.0
Malta Stock Exchange Share Index	4,937.75	3,208.22	3,460.55	3,330.42	3,094.80	-18.2
OMX Nordic Eur PI (All-Share)	229.67	110.19	154.74	156.20	167.61	-19.1
OMX Copenhagen (OMXC)	446.69	227.98	301.26	308.26	325.19	-17.7
OMX Helsinki (OMXH)	11,598.42	5,403.52	6,456.13	6,134.78	5,355.06	-30.1
OMX Iceland All-Share PI (OMXIP)	5,803.35	581.76	496.48	491.58	580.73	2.0
OMX Stockholm (OMXS)	351.84	204.22	299.50	291.74	307.04	-16.7
AAX All Share Index	784.78	380.61	521.04	1.00	488.83	-12.4
BAS Price	12,947.59	6,572.80	8,191.60	7,502.87	7,493.50	-12.4
SBF 250 Price Index	3,956.31	2,251.35	2,789.32	2,414.99	2,344.44	-16.3
OSEBXP	347.09	153.87	246.37	204.46	243.83	-13.4
SMI Index	8,484.46	5,534.53	6,545.91	5,934.95	5,936.23	-7.8

Comparativ cu alte burse, poziționarea BVB după capitalizare, conform statisticilor publicate de FESE, este reflectată în tabelul de mai jos.

Capitalizare Bursă	2007 EOY (mil. EURO)	2008 EOY (mil. EURO)	2009 EOY (mil. EURO)	2010 EOY (mil. EURO)	2011 EOY (mil. EURO)	Variație % 2011/2010 în EURO
Athens Exchange	181,233.20	64,736.54	78,504.78	50,378.92	26,019.88	-48.4
BME (Spanish Exchanges)	1,231,086.44	680,632.44	999,874.71	873,329.26	794,169.71	-9.1
Borsa Italiana	733,613.72	374,702.41	457,126.23	//	//	//
Bratislava Stock Exchange	4,554.99	3,907.29	3,614.36	3,379.51	4,183.36	23.8
Bursa de Valori București	21,523.88	6,474.07	8,402.47	9,776.315	10,817.67	10.65
Bulgarian Stock Exchange	14,820.75	6,371.03	6,030.96	5,498.48	6,358.35	15.6
CEESEG – Budapest	31,527.90	13,325.60	20,887.90	20,624.40	14,630.28	-29.1
CEESEG – Ljubljana	19,740.12	8,468.42	8,462.22	7,027.89	4,872.81	-30.7
CEESEG – Prague	47,987.44	29,615.12	31,265.36	31,922.18	29,203.22	-8.5
CEESEG – Vienna	161,730.70	54,752.40	79,511.02	93,944.22	65,683.11	-30.1
Cyprus Stock Exchange	20,160.41	5,732.94	7,157.40	5,094.29	2,197.91	-56.9
Deutsche Börse	1,439,955.31	797,063.00	900,771.65	1,065,712.58	912,420.47	-14.4
Irish Stock Exchange	98,431.20	35,518.91	42,719.91	44,998.54	83,495.26	85.6
Istanbul Stock Exchange	//	84,852.60	162,190.76	226,644.50	152,452.85	-32.7
London Stock Exchange	2,634,577.30	1,352,327.00	1,950,048.38	//	//	//
Luxembourg Stock Exchange	113,597.35	47,809.39	73,218.59	75,381.20	52,093.40	-30.9
Malta Stock Exchange	3,854.02	2,566.69	2,843.97	3,222.22	2,641.29	-18.0
NASDAQ OMX Nordic	849,923.31	404,136.57	569,604.28	776,821.40	648,670.30	-16.5
NYSE Euronext	2,888,313.00	1,508,423.00	1,999,967.00	2,184,076.00	1,884,745.00	-13.7
Oslo Børs	241,682.84	101,981.71	157,774.15	219,511.86	170,047.51	-22.5
SIX Swiss Exchange	869,377.30	616,234.10	738,706.67	916,706.58	835,089.80	-8.9
Warsaw Stock Exchange	144,323.31	65,177.59	105,157.15	142,272.23	107,482.95	-24.5
TOTAL	11,752,014.49	6,264,808.82	8,403,839.92	6,756,322.58	5,807,275.13	

Investitori persoane fizice vs. persoane juridice

Peste jumătate din valoarea acțiunilor tranzacționată pe piața reglementată la BVB în anul 2011 a fost înregistrată pe conturi globale, ceea ce face nerelevante statisticile privind tipul investitorilor (persoane fizice / juridice, rezidenți / nerezidenți). Doar în ceea ce privește tranzacționarea pe conturi individuale, persoanele fizice au reprezentat cca 1/3, după cum se observă din graficele de mai jos.



Investitori rezidenți vs. nerezidenți

Rezident / Nerezident / Agregat	Tip	Cumpărări (RON)	Vânzări (RON)
A	A	5,475,789,204.21	5,216,185,273.23
R	PF	1,583,423,176.60	1,606,457,044.49
N	PF	57,091,616.90	73,368,742.42
R	PJ	1,643,958,566.98	1,458,912,520.17
N	PJ	1,186,805,611.55	1,592,144,595.93
A - Agregat	A - Agregat		
R - Rezident	PF - Persoană fizică		
N - Nerezident	PJ - Persoană jurid.		

Comunicarea și promovarea BVB

Promovarea BVB și a pieței de capital din România

În contextul creșterii interesului investitorilor odată cu listarea Fondului Proprietatea, dar și a lansării de noi produse, activitatea de promovare s-a îndreptat pe mai multe direcții. În primul rând au fost vizate companiile care ar fi interesate să apeleze la finanțarea prin piața de capital, iar în acest sens s-a derulat un roadshow la nivel național pentru atragerea emitenților de acțiuni și obligațiuni la BVB. Evenimentele au fost susținute de întâlniri bilaterale. Pentru atragerea și educarea investitorilor au fost derulate seminarii, webinarii și conferințe de prezentare a produselor structurate, a produselor derivate și a companiilor străine disponibile la tranzacționare pe sistemul alternativ de tranzacționare ATS. Au fost continuate programele educaționale în gimnazii, licee și universități din România, prin implicarea angajaților BVB în procesul educațional, prin susținerea de prezentări cu privire la mecanismele pieței de capital. A fost lansată o campanie națională cu o televiziune generalistă pentru popularizarea termenilor bursieri.

Pentru atragerea investitorilor instituționali străini și promovarea BVB în calitate de emitent listat, a fost organizat la Londra primul roadshow internațional al pieței de capital din România, la care au fost prezente cele mai lichide companii listate la BVB. Tot în acest scop au fost derulate evenimente oficiale de către reprezentanții ambasadelor sau a instituțiilor financiare internaționale din Statele Unite ale Americii, Canada, Austria, Egipt, Cehia sau Marea Britanie. A fost semnat un nou Memorandum de Colaborare, respectiv cu Bursa de Valori din Bulgaria, pentru a facilita în primul rând dubla listare a companiilor din Bulgaria la BVB.

Îmbunătățirea comunicării și colaborării cu instituțiile de reglementare / autoritățile guvernamentale

Stakeholderii cărora li se adresează BVB sunt extrem de variati: autorități publice, investitori, companii private sau de stat, asociații ale oamenilor de afaceri, jurnaliști sau publicul larg. Colaborarea cu instituțiile de reglementare are un rol extrem de important, în special în stabilirea normelor primare și secundare care reglementează activitatea Bursei de Valori București și a pieței de capital, în general. Mai mult decât atât, colaborarea cu autoritățile guvernamentale, ce au atribuții în inițierea și adoptarea actelor normative cu privire la mediul de afaceri, influențează activitatea BVB atât direct, cât și indirect, prin intermediul companiilor listate sau a participanților la sistemul de tranzacționare.

În relația cu CNVM, BVB a realizat întâlniri lunare în care s-au dezbătut probleme curente și proiecte pe care BVB dorește să le implementeze și pentru care s-a încercat găsirea de soluții (extinderea folosirii conturilor globale, introducerea de noi instrumente, precum acțiuni străine pe ATS, REITs, ETF-uri și opțiuni, îmbunătățirea cadrului necesar derulării ofertelor publice, etc).

La nivelul Guvernului, ministerelor și comisiilor parlamentare de specialitate s-a dezvoltat colaborarea în perspectiva susținerii alternativei de finanțare prin piața de capital a companiilor din portofoliul statului incluse în Programul de privatizare al Guvernului. În acest sens a fost semnat un memorandum de colaborare cu OPSP și Ministerul Transporturilor și Infrastructurii.

În sfera promovării antreprenoriatului și finanțării prin piața de capital, în cadrul roadshow-ului național, BVB a dezvoltat diverse parteneriate cu asociații de profil, camere de comerț, firme de audit și consultanță, investitori instituționali, o agenție de rating, precum și parteneriate media.

Continuarea activităților de CSR (Responsabilitate Socială Corporativă)

Strategia de CSR a Bursei de Valori București se concentrează pe sprijinirea unor domenii care contribuie în mod direct la o evoluție pozitivă a comunității, prioritizându-și politica de responsabilitate în două direcții: educația și voluntariatul.

Educația reprezintă pentru BVB o prioritate în politica de responsabilitate corporativă, în dorința de a familiariza elevii și studenții cu piața de capital, precum și susținerea de la o vârstă timpurie a antreprenoriatului, a dobândirii cunoștințelor de bază pentru începerea propriei afaceri după finalizarea studiilor, cât și cunoștințele pentru accesarea resurselor de finanțare disponibile.

În ceea ce privește programele educaționale, Bursa de Valori București a avut pe parcursul anului 2011 o amplă implicare pe mai multe paliere:

- organizarea în parteneriat cu asociații studențești de conferințe, seminarii, școli de vară (Junior Achievement Romania, Asociația Voluntari pentru Idei și Proiecte);
- susținerea mai multor competiții educaționale, atât la nivel gimnazial și liceu, cât și universitar (Piața de capital, VIP Investment School);
- acordarea de internship-uri în cadrul BVB în cursul anului, implicarea și susținerea de programe de orientare profesională (Job Shadow Day, Parteneriat cu FABBV și REI din cadrul ASE București, CNAM Paris);
- organizarea programului Ziua Porților Deschise la BVB, împreună cu Junior Achievement Romania și societățile de servicii și investiții financiare partenere, lansat în luna ianuarie 2009 și dedicat, în special, elevilor și studenților interesați de piața de capital, de mecanismele bursiere și de rolul acestora în finanțarea dezvoltării economice;
- introducerea, în parteneriat cu Asociația Națională pentru Protecția Consumatorilor și Promovarea Programelor și Strategiilor din România, a educației financiar bancare ca și activitate extracurriculară în metodologiile aferente anului școlar 2011-2012.

Proiectele de voluntariat ale BVB au vizat implicarea angajaților BVB în procesul educațional în mod periodic prin expunerea de prezentări cu privire la mecanismele pieței de capital în școli, licee și universități din România.

Modul de organizare și funcționare

Modul de organizare și funcționare al Bursei de Valori București este descris în Actul Constitutiv al Societății și în Regulamentul de Organizare și Funcționare.

În cadrul Bursei de Valori București activează 4 comisii cu rol consultativ (Comisia de Admitere la Tranzacționare, Comisia de Apel, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi și Comisia Indicilor) și o Cameră Arbitrală.

Conducerea executivă este asigurată de doi conducători, respectiv un Director general și un Director general adjunct. Cei doi conducători sunt sprijiniți de o structură de conducere formată din un Director general adjunct – angajat al societății, ale cărei responsabilități sunt stabilite de Directorul general, conform priorităților BVB, pe lângă coordonarea activităților aferente Pieței RASDAQ și a sistemului alternativ de tranzacționare ATS, un Director Operațiuni – care coordonează activitățile operaționale privind tranzacționarea, supravegherea și operațiuni emitenți, un Director de Comunicare și Marketing – coordonator al activităților de admitere la tranzacționare pe piața reglementată, participanți, acționariat, marketing și relații internaționale, și un Director Financiar care coordonează activitățile economice, financiare și administrative. Structura organizațională, atribuțiile și responsabilitățile specifice, proceduri de administrare a conflictelor de interese, mecanismele de securitate și control al sistemelor informatice, măsuri de management sigur al operațiilor tenice și procedurile pentru cazurile de urgență, precum și regimul licențelor de tranzacționare sunt descrise în Regulamentul de Organizare și Funcționare.

Bursa de Valori București deține acțiuni la:

Depozitarul Central	69%
Casa de Compensare București	52,5%
Fondul de Compensare București	61,8%
Institutul de Guvernanță Corporativă	100%

Informații privind relațiile instituției cu filiale, societăți asociate sau alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice

Bursa de Valori București SA deține la 31 decembrie 2011 titluri de participare la capitalul social al altor societăți, astfel:

- Participații la capitalul social al SC Depozitarul Central SA (DC), București, Bulevardul Carol I nr. 34 - 36, Sector 2, Etajele 3, 8 și 9, în sumă de 22.656.932 lei, respectiv 69,04% din capitalul social al DC; la data de 31 decembrie 2011 filiala înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 32.132.580 lei și un profit contabil de 2.972.809 lei;
- Participații la capitalul social al SC Casa de Compensare București SA (CCB), B-dul Carol I nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, București, în sumă de 3.651.494 lei (52,5080% din capitalul social al CCB); la data de 31 decembrie 2011 filiala înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 6.402.473 lei și un profit contabil de 117.404 lei;
- Aport la patrimoniul inițial al Fundației Institutului de Governanță Corporativă al BVB, B-dul Carol I nr. 34 - 36, Et. 12, Sector 2, București, în sumă de 50.000 lei (100,00%); la data de 31 decembrie 2011 filiala înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 36.950 lei și un profit contabil de 29.393 lei;
- Participații la capitalul social al SC Fondul de Compensare a Investitorilor SA, București, B-dul Carol I, nr. 34 - 36, Sector 2, București, în sumă de de 214.520 lei (62,30%); la data de 31 decembrie 2011 filiala înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 15.916.184 lei și un profit contabil de 285.213 lei;
- Participații la capitalul social al SC Casa Română de Compensare Sibiu SA în sumă de 209.250 lei (1,94%);
- Participații la capitalul social al SC Bursa BVC Chișinău în sumă de 19.341 lei (5%).

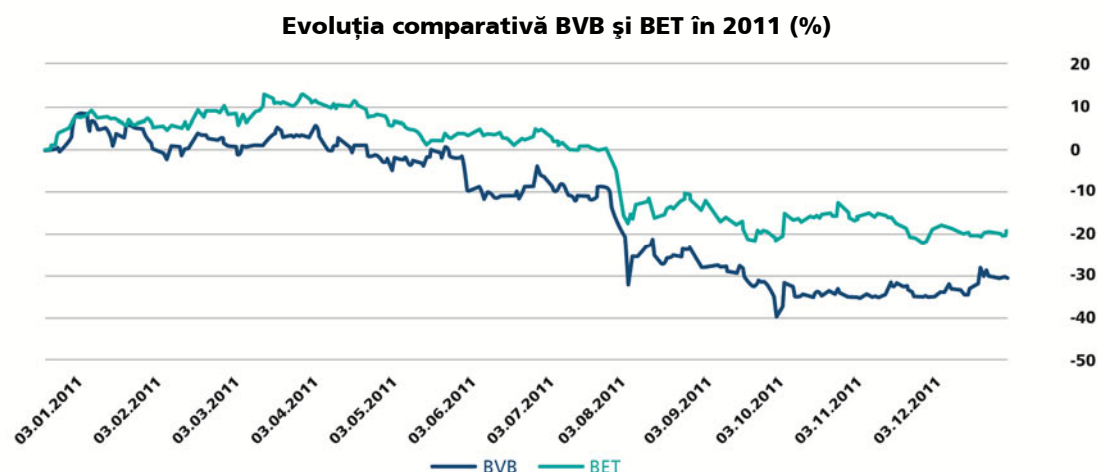
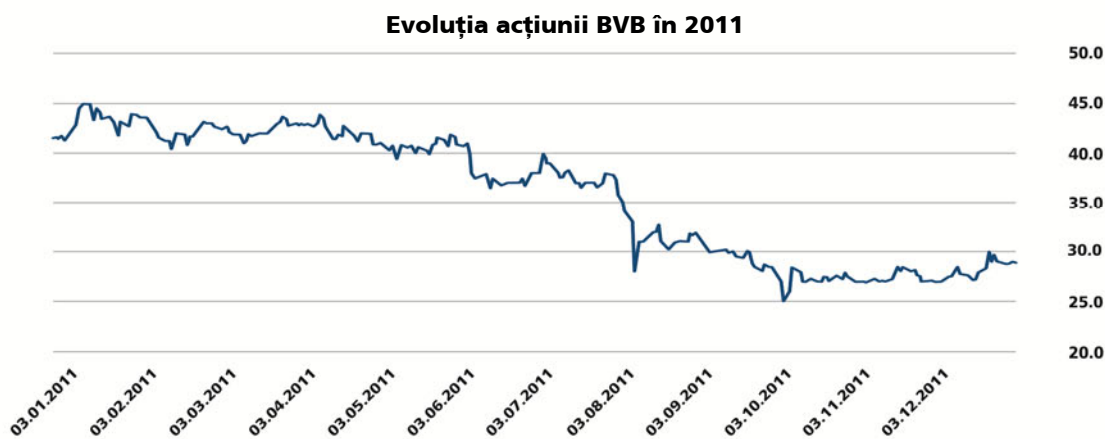
Tranzacții cu entitățile afiliate	lei	
	Anul 2010	Anul 2011
Venituri din exploatare	411.333	320.212
Venituri din dividende	1.379.781	8.200.000
Cumpărări de bunuri și servicii	9.450	367.982
Sume de plătit aflate în sold (datorii) la 31 decembrie	100	317
Sume de primit aflate în sold (creanțe) la 31 decembrie	-	110

Veniturile din exploatare încasate de la entitățile la care BVB deține participații au la bază servicii informatice de administrare și menținere pentru echipamentele care asigură realizarea obiectului de activitate și venituri din dividendele distribuite de SC Depozitarul Central SA și venituri din cota parte tranzacții cu instrumente Financiare Derivate (IFD) pentru SC Casa de Compensare București SA. Cheltuielile înregistrate cu entitățile afiliate constau în servicii de compensare, decontare și garantare a tranzacțiilor cu IFD, de administrare a riscurilor aferente operațiunilor pe piața derivatelor, servicii prestate de SC Casa de Compensare București.

Evoluția acțiunii BVB în 2011

Anul 2011 a fost primul an întreg în care acțiunile BVB au fost tranzacționate, compania fiind listată pe 8 iunie 2010. După un 2010 în care titlurile BVB aproape că și-au dublat prețul în cele câteva luni de la listare, anul 2011 a fost unul de consolidare la nivelul acționariatului, iar titlurile BVB au urmat tendința generală a pieței, cu declinul caracteristic în lunile iulie și august 2011, pe fondul crizei datoriilor suverane.

Titlurile BVB au deschis anul la un preț de 40,75 lei, iar la finalul anului 2011 erau la 28,9 lei, cu un maxim de 36 lei și un minim de 25 de lei pe parcursul anului. Scăderea de preț la nivelul anului 2011 a fost de 29%.



BVB a intrat în componența indicelui BET din data de 21 martie 2011, aflându-se printre cele mai tranzacționate 10 acțiuni de la Bursa de Valori București. Din 17 iunie 2011 BVB a fost inclusă în componența indicelui Dow Jones Global Exchanges, indice care permite comparația evoluției acțiunii BVB cu alte burse listate. Începând cu 19 septembrie 2011 acțiunile BVB fac parte din structura indicelui ROTX.

În luna februarie 2011 BVB a organizat, pentru prima dată, întâlniri cu analiștii și investitorii interesați în care au fost puse în discuție rezultatele financiare ale companiei și perspectiva de dezvoltare. Odată cu publicarea rezultatelor financiare trimestriale, în lunile mai, august și noiembrie, BVB a organizat conferințe telefonice cu analiști și investitori.

De la listare și până la sfârșitul anului un număr de 6 analiști au inclus în universul de analiză emitentul BVB. În cele mai recente rapoarte emise, din cei 6 analiști, unul are recomandare de cumpărare și restul de menținere pentru titlurile BVB.

Guvernanța corporativă la BVB

Potrivit art. 94 din Titlul II al Codului Bursei de Valori București SA – operator de piață,

“Emitentul va include în Raportul Anual Declarația privind conformarea sau neconformarea cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă care va fi emis de BVB. În caz de neconformare cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă care va fi emis de BVB, Emitentul va oferi explicații complete.”

Codul BVB – operator de piață statuează că această cerință de raportare (Declarația “Aplici sau Explici”) se va aplica de la data publicării Raportului Anual aferent anului 2010. Prin urmare, începând cu raportările aferente rezultatelor financiare ale anului 2010, companiile listate pe piața reglementată pot adera pe baze voluntare la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București, urmând a pregăti în acest caz și Declarația “Aplici sau Explici”.

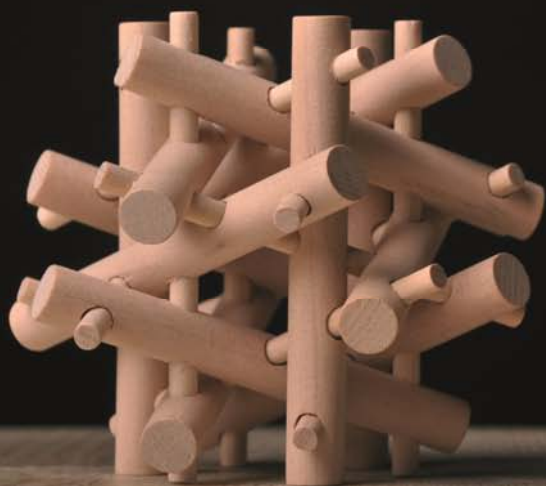
Întrucât BVB este o companie listată pe categoria a II-a a pieței reglementate, de la jumătatea anului 2010, cu un istoric de piață de peste 1 an, conducerea Bursei a aprobat, prin Hotărârea Consiliului Bursei nr. 130/29.09.2011, adoptarea de către BVB, în calitate de emitent listat, începând cu exercițiul financiar aferent anului 2011, a Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București, în cele mai bune condiții posibile pentru BVB.

Astfel, ulterior acestei hotărâri, executivul BVB a început demersurile de implementare a Codului de Guvernanță Corporativă, acestea urmând să fie diseminate către acționari și investitorilor pe parcursul anului 2012, pe măsură ce acestea vor fi realizate, în secțiunea dedicată relației cu investitorii de pe website-ul propriu www.bvb.ro/Investors.

În prezent, în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii, acționarii și investitorii interesați pot regăsi informații utile despre emitentul BVB:

- Informații generale despre companie și conducerea acesteia
- Documente de referință, precum Actul constitutiv, Regulamentul de Organizare și Funcționare, Codul de Etică și Prospectul de Listare
- Calendarul financiar, precum și Rapoartele curente și periodice
- Informații de tranzacționare
- Știri și evenimente despre companie

Delegarea atribuțiilor



Delegarea atribuțiilor

Regulamentul de organizare și funcționare al SC Bursa de Valori București SA prevede posibilitate delegării de competențe. Astfel, directorul general – conducător al BVB poate fi supliniț de cel de-al doilea director – conducător al BVB pe perioada concediului de odihnă, în caz de indisponibilitate temporară sau pe perioada deplasărilor acestuia în interes de serviciu, cu respectarea prevederilor legale.

Cel de-al doilea director-conducător este supliniț de directorul general-conducător. Cu titlu de excepție, cel de-al doilea director – conducător poate fi supliniț și de directorii angajați ai Societății, desemnați de către directorul general – conducător, în limitele expres prevăzute de art. 1431 alin. 1) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

De regulă, dacă nu există alte dispoziții exprese, directorii – angajați ai BVB sunt supliși de către șefii de departamente aflate în subordinea acestora, în ordinea calificării după criteriul vechimii totale în muncă, cumulat cu criteriul vechimii în muncă în cadrul BVB. Șefii departamentelor BVB sunt supliși de către persoanele aflate în subordinea lor, în ordinea calificării după criteriul vechimii totale în muncă, cumulat cu criteriul vechimii în muncă în cadrul BVB. Personalul cu funcții de execuție este supliniț de către alți angajați din cadrul aceluiași departament, stabiliți de șeful departamentului respectiv.

Sistemul de control intern



Sistemul de control intern

Sistemul de control intern în BVB este parte integrantă a activităților zilnice și este realizat de personalul de la toate nivelurile, respectiv Consiliul Bursei, conducerea executivă și întregul personal. În mod particular, în conformitate cu organigrama societății, atribuții de control intern revin departamentului juridic, iar în ceea ce privește aspectele economico-financiare, controlul intern preventiv este asigurat la nivelul direcției economice.

Separarea funcțiilor operaționale și de control

BVB a luat măsuri de separare a funcțiilor operaționale și a activităților de control prin separarea adecvată a sarcinilor, autorizarea corespunzătoare a operațiunilor activităților, întocmirea de documente justificative adecvate, controlul fizic al activelor și evidențelor contabile. Un aspect cheie pentru desfășurarea corespunzătoare a activităților BVB este separarea activităților BVB ca emitent de cele ale BVB ca operator de piață.

În plus, orice angajat care, în cursul exercitării atribuțiilor sale de serviciu, are sarcina să desfășoare activități legate de un subiect în legătură cu care are un interes personal, are obligația să aducă de îndată această situație la cunoștința șefului său ierarhic superior. Această potențială situație conflictuală se raportează în scris șefului ierarhic superior care, în condițiile constatării unui conflict de interese, va lua decizia de recuzare a angajatului respectiv și va distribui lucrarea unui alt angajat.

Personalul BVB este dator să evite orice acțiune care ar putea să atragă aplicarea dispozițiilor privind concurența neloială sau răspunderea penală. După consultarea angajaților, care au avut posibilitatea de a-și aduce contribuția, în anul 2011, BVB a adoptat o serie de principii care au fost sistematizate în Codul de Etică al BVB. Acesta vine în completarea documentelor legale precum Regulamentul de organizare și funcționare și Regulamentul de ordine interioară și vizează ridicarea standardelor care guvernează activitatea zilnică și relațiile la nivelul personalului BVB și în raport cu partenerii externi (emitenți, participanți, investitori, presă, consultanți, furnizori și beneficiari de servicii, autorități etc.), promovând un mediu bazat pe încredere și respect.

Controlul se efectuează atât prin intermediul structurilor ierarhice superioare, Consiliului Bursei și al conducerii executive, dar și la nivel operativ prin analize la nivelul compartimentelor, analize la nivelul Consiliului Bursei și al conducerii executive:

- analize operative la nivelul compartimentelor și urmărirea modului în care sunt soluționate situațiile de neconformitate;
- segregarea sarcinilor;
- recomandări, decizii, hotărâri, aprobări, aprecieri, programe, analize, rapoarte;
- buget de venituri și cheltuieli, cont de profit și pierdere, bilanț contabil.

Activitățile de control sunt concepute astfel încât să facă parte integrantă din instituție, ținând cont de obiectivele BVB, de riscurile care ar putea afecta realizarea acestor obiective și de relația dintre elementele controlului.

Principalele obiective ale procesului de control intern în cadrul operatorului sunt:

- obiectivele operaționale, care asigură folosirea eficientă a activelor instituției și a altor resurse și protejarea lor împotriva pierderilor;
- obiectivele informaționale, care să permită pregătirea de rapoarte la timp și cu un grad mare de sinceritate, necesare pentru luarea deciziilor în cadrul BVB;
- obiectivele de conformitate, care asigură că întreaga activitate este condusă în conformitate cu legile și regulamentele aplicabile, cu cerințele de supervizare și cu politicile și procedurile interne.

În anul 2011, structura sistemului de control intern al operatorului a fost următoarea:

- controlul financiar intern – se efectuează a priori asupra operațiunilor patrimoniale ale instituției și se realizează de directorul economic-administrativ;
- controlul legislativ de conformitate cu reglementările legale de bază și specifice, care se realizează de compartimentul juridic;
- controlul ierarhic – realizat în plan vertical pe diferite niveluri ierarhice;
- controlul managerial – executat de directorii de la toate nivelurile, având ca obiective, aspecte generale privind organizarea și funcționarea eficientă a instituției;
- controlul de gestiune – având ca obiect principal controlul patrimoniului, al existenței bunurilor și valorilor, este un control obligatoriu conform legii și se execută cel puțin o dată pe an;
- controlul mutual, realizat în plan orizontal asupra lucrărilor primite și predate, control efectuat în aval și în amonte, control efectuat pe baza reglementărilor procedurale ale operațiilor.

Monitorizarea și corectarea neregulilor: conducătorii BVB au responsabilități pe linia monitorizării și funcționării adecvate și eficiente a sistemului de control intern prin supravegherea continuă a tuturor activităților și îndeplinirea de către personalul de conducere a obligației de a acționa prompt și responsabil ori de câte ori se constată încălcări ale legalității și regularității în efectuarea unor operațiuni sau în realizarea unor activități în mod neeconomic, ineficace sau ineficient.

Șefii de departamente au atribuții privind activitatea de zi cu zi a BVB, în conformitate cu politicile societății, legile și reglementările aplicabile, evaluează și recomandă Consiliului Bursei pentru aprobare, planurile și modificările strategice și oferă informațiile de care au nevoie pentru a-și putea îndeplini responsabilitățile, coordonează procesul de elaborare a politicilor, standardelor și procedurilor de identificare, se asigură că responsabilitățile delegate cu privire la stabilirea politicilor și procedurilor de control intern sunt îndeplinite în mod corespunzător, implementează un sistem de control intern eficient, care include evaluarea permanentă a tuturor riscurilor semnificative.

Pentru îndeplinirea atribuțiilor ce le revin, conducătorii BVB întreprind cel puțin următoarele măsuri:

- asigură sistemele pentru a monitoriza și controla riscurile semnificative ale BVB, în concordanță strictă cu legislația în vigoare și cu procedurile proprii;
- urmăresc respectarea limitelor de competență în desfășurarea tranzacțiilor, astfel încât eventualele abuzuri să poată fi identificate și eliminate;
- realizează cu operativitate, corectarea eventualelor probleme semnificative înregistrate în activitatea operațională.

Procedurile de raportare în scopul îmbunătățirii controlului și a prevenirii impactului asupra riscurilor semnificative prevăd că personalul, la nivelul tuturor departamentelor, conform obligațiilor de serviciu care le revin, este obligat să înștiințeze șeful ierarhic ori de câte ori constată existența unor nereguli, erori sau abateri care pot perturba buna desfășurare a activității BVB.

Activitatea de audit intern asupra proceselor operaționale identificate și evaluate cu grad de risc ridicat sau cu incidență semnificativă a fost făcută în cadrul unei misiuni de audit intern și în baza unui contract de servicii profesionale cu o companie care se bucură de prestigiu și reputație internațională și face obiectul unui raport de audit intern separat.

Misiunea de audit intern a urmărit, în principal, dezvoltarea și îmbunătățirea procedurilor și politicilor interne care ghidează activitatea departamentelor din cadrul Bursei de Valori București. S-a analizat modul în care procedurile sunt emise sau actualizate astfel încât să reflecte activitatea desfășurată, modalitatea în care sunt comunicate și cum este monitorizată aplicarea lor în activitatea curentă.

Situații financiare



Situații financiare

Politici contabile, principii și metode contabile

Situațiile financiare anuale au fost întocmite în conformitate cu planul de conturi general stabilit prin Regulamentul nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ("Directiva a IV-a a CEE"), aprobate prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 și cu alte acte normative, precum:

- Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată;
- Instrucțiunea nr. 2/2012 de modificare a Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către unitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Ordinul nr. 7/2012;
- Ordin al ministrului finanțelor publice nr. 907/2005, privind aprobarea categoriilor de persoane juridice care aplică reglementări contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, respectiv reglementări contabile conforme cu directivele europene, publicat în Monitorul Oficial nr. 597/2005;
- Ordin al ministrului finanțelor publice nr. 2861/2009 pentru aprobarea Normelor privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor de natura activelor, datoriilor și capitalurilor proprii.

Alte reglementări legale specifice activității desfășurate cuprind:

- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;
- Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Ordin al ministrului finanțelor publice nr. 1.775/2004 privind unele reglementări în domeniul contabilității publicat în MO 27/2005;
- Legea nr. 26/2010 pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență nr. 75/1999 privind activitatea de audit financiar, republicată, publicată în MO 145/2010.

Situațiile financiare prezentate cuprind situațiile financiare individuale ale Bursei de Valori București SA.

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

Aceste situații financiare individuale nu au fost întocmite pentru a reflecta poziția financiară, rezultatele operațiunilor și fluxurilor de numerar ale Societății în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

În conformitate cu Ordinul CNVM nr. 116/21.12.2011 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 6/2011, privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Societatea are obligația întocmirii de situații financiare anuale conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, cu scop informativ, pentru exercițiile financiare ale anilor 2011 și 2012.

BVB a încheiat anul 2011 cu un profit net de aproximativ 17 mil. lei ²

- Rezultatele financiare ale Bursei de Valori București SA (BVB) pe 2011 indică o creștere de 66,5% a cifrei de afaceri comparativ cu anul 2010. Pe plan operațional, influența cea mai mare asupra rezultatelor financiare a avut-o creșterea activității de tranzacționare pe aproape toate segmentele administrate de către BVB, iar pe plan financiar încasarea dividendelor aferente anilor 2007 și 2010 de la Depozitarul Central a impactat rezultatul obținut.
- Cifra de afaceri a BVB a crescut în 2011 până la 21,74 mil. lei (2010: 13,06 mil. lei) datorită realizării unor venituri mai mari din activitatea de tranzacționare, din înregistrarea de noi participanți, din activitatea de admitere și menținere la tranzacționare a emitenților și din vânzarea de informații bursiere.
- Cheltuielile operaționale au cumulat 15,35 mil. lei în anul 2011 (2010: 12,90 mil. lei), trendul lor de creștere fiind mai mic decât cel al veniturilor operaționale. În 2011 au fost înregistrate scăderi la nivelul cheltuielilor de funcționare și cele asociate personalului permanent și creșteri ale cheltuielilor pentru activitățile de marketing, alte taxe și servicii prestate de terți. Alte elemente care au contribuit la creșterea cheltuielilor în 2011 au fost provizioanele înregistrate la finalul lui 2011 și cheltuielile generate de restructurarea conducerii executive și a Consiliului de Administrație - cheltuieli non-recurente.
- BVB a înregistrat în anul 2011 o creștere de peste 21 de ori a profitului operațional până la 6,39 mil. lei (2010: 0,30 mil. lei).
- Pe baza rezultatului mai mare din activitatea operațională și din cea financiară la nivelul anului 2011, profitul net a urcat cu 197%, până la 16,97 mil. lei (2010: 5,71 mil. lei).

Analiza rezultatelor financiare

Situațiile financiare sunt realizate în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (RAS) și conforme reglementărilor CNVM. Aceste situații financiare individuale nu au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Rezultatele financiare la 31 decembrie 2011 sunt auditate.

Rezultatele operaționale în 2011

Valoarea de tranzacționare pe piața de acțiuni (inclusiv DEAL) a fost de 10.496 mil. lei față de 6.100 mil. lei în 2010, în creștere cu 72%. Anul 2011 a marcat startul tranzacționării utilizând mecanismul de conturi globale fără prevalidare pentru acțiunile românești: din ianuarie pentru acțiunile Fondului Proprietatea, din iulie pentru acțiunile Petrom și din noiembrie extins pentru celelalte 8 companii din BET. Mecanismul ce utilizează conturile globale permite convergența BVB cu mecanismele utilizate pe piețele dezvoltate, creșterea atractivității și accesibilității pieței în rândul investitorilor.

Piața produselor structurate a avut în 2011 una dintre cele mai mari rate de creștere din regiune, iar valoarea tranzacționată pe acest segment a fost de 439 mil. lei (2010: 45,7 mil. lei).

Piața Derivatelor de la BVB și-a dublat volumul tranzacționat în 2011 până la 54 mii contracte futures, pe fondul lansării de noi instrumente, pe acțiunile FP și BVB, pe aur, argint, petrol și grâu de panificație.

Îmbunătățirea indicatorilor de tranzacționare pe aproape toate segmentele operate de BVB a determinat creșterea cu 76% a veniturilor din tranzacționare ale BVB în 2011 la 17,86 mil. lei (2010: 10,17 mil. lei).

Pe segmentul de vânzare de date, veniturile înregistrate au fost de 2,14 mil. lei, în creștere cu 66% față de 2010. Din veniturile obținute din vânzarea de date în anul 2011, suma de 0,83 mil. lei provine din corectarea TVA-ului pentru facturile de prestări servicii externe emise în anii precedenți și în perioada curentă.

Din activitatea de admitere și menținere la tranzacționare au fost obținute venituri de 1,12 mil. lei, cu 10% mai mari față de cele din 2010.

Venituri în creștere au fost înregistrate ca urmare a autorizării de noi participanți, valoarea acestora a fost de 292 mii lei.

² Datele financiare sunt auditate și prezintă rezultatele individuale ale Bursei de Valori București SA, întocmite în conformitate cu standardele românești de contabilitate (RAS); indicatorii financiari sunt exprimați în milioane lei și sunt rotunjiți la cel mai apropiat număr întreg, prin urmare pot rezulta mici diferențe de reconciliere.

Astfel, în 2011 cifra de afaceri a BVB a urcat cu 66,5% față de 2010, până la 21,74 mil. lei (2010: 13,06 mil. lei).

Indicator (mil. lei)	2011	2010
Cifra de afaceri	21,74	13,06
Cheltuieli din exploatare, total din care:	15,35	12,91
-Cheltuieli de personal	7,02	6,80
Profit operațional (EBIT)	6,39	0,30
Rezultat financiar	12,41	6,19
Profit brut	18,80	6,49
Profit net	16,97	5,71
Profit net pe acțiune (lei)	2,21	0,85

Cheltuielile de exploatare s-au situat în intervalul ianuarie-decembrie 2011 la nivelul de 15,35 mil. lei (2010: 12,91 mil. lei). Creșterea de aproape 19% se datorează avansului cheltuielilor destinate activităților de promovare și marketing (creștere de 22% față de 2010, până la 0,65 mil. lei), creșterii valorii serviciilor furnizate de terți, inclusiv a celor de audit, înregistrarea unui provizion aferent zilelor de concediu neefectuate ale personalului angajat, înregistrării unui provizion pentru restructurarea Consiliului de Administrație, costurilor generate de restructurarea Directorului general, precum și costurilor asociate TVA nedeductibilă aferentă 2011. Cheltuielile de personal au coborât la 45% în totalul cheltuielilor operaționale. Reduceri au fost obținute la nivelul cheltuielilor de întreținere și funcționare.

Profitul operațional al BVB a urcat până la 6,39 mil. lei, la 31 decembrie 2011 (2010: 0,30 mil. lei), datorită unui ritm mai mare de creștere a veniturilor din exploatare față de cheltuielile de exploatare.

Rezultatul financiar obținut în 2011 a totalizat 12,41 mil. lei, aproape dublu față de 2010 (2010: 6,19 mil. lei), în condițiile înregistrării dividendelor de la Depozitarul Central, în valoare de 8,20 mil. lei.

Astfel, profitul net al BVB a crescut până la 16,97 mil. lei (2010: 5,71 mil. lei).

Poziția financiară

Situația fluxurilor de trezorerie

În 2011 BVB a generat un flux pozitiv de numerar din activitatea operațională de 6,27 mil. lei, mult peste fluxul de numerar aferent activității operaționale din 2010 (2010: 0,84 mil. lei). Un flux pozitiv de trezorerie a fost generat și de activitatea de investiții, de 0,78 mil. lei (2010: -57,34 mil. lei). Leșirile de numerar din activitatea de finanțare au totalizat 5,42 mil. lei (2010: 7,79 mil. lei) și au reprezentat plata dividendelor din profitul realizat în 2010 mai puțin dobânzile încasate în cursul anului 2011. Creșterea netă a disponibilităților bănești în 2011 a totalizat 1,63 mil. lei (2010: -64,29 mil. lei).

În anul 2012, echivalentele în numerar (depozite bancare, certificate de trezorerie, titluri de stat) au fost reclassificate de la activitatea de investiții și considerate numerar având în vedere calitatea acestora de a fi foarte lichide, ușor convertibile în sume cunoscute de numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii, reclassificarea făcându-se în conformitate cu prevederile Regulamentului 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ("Directiva a IV-a a CEE"), aprobate prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011.

În aceste condiții, în scopul asigurării comparabilității, fluxul de numerar din activitatea de investiții a fost influențat și la nivelul anului 2010, activitatea de investiții constând doar în achiziționarea și cedarea de active imobilizate și de alte investiții care nu sunt incluse în echivalentele de numerar.

Activele nete

La 31 decembrie 2011, activele totale ale BVB sunt de 106,13 mil. lei (31 decembrie 2010: 90,13 mil. lei) din care: active imobilizate, în valoare de 28,67 mil. lei (31 decembrie 2010: 25,37 mil. lei), și active circulante, în valoare de 77,32 mil. lei (31 decembrie 2010: 64,65 mil. lei). În structura activelor imobilizate, valoarea terenurilor a fost ajustată ca urmare a litigiului existent asupra dreptului de proprietate. Valoarea acțiunilor deținute la entitățile afiliate a crescut în trimestrul 4 2011 cu suma de 2,41 mil. lei ca urmare a înregistrării acțiunilor primite cu titlu gratuit de la Depozitarul Central, sumă inclusă și în rezervele societății.

Datoriile BVB la 31 decembrie 2011 includ doar datorii pe termen de sub 1 an și sunt în valoare de 2,45 mil. lei (31 decembrie 2010: 1,48 mil. lei).

Lichiditățile BVB au urcat la 73,81 mil. lei (31 decembrie 2010: 63,31 mil. lei), în contextul în care BVB a distribuit în acest an dividende în valoare de 5,39 mil. lei.

Elemente de active (mil. lei)	31.12.2011	31.12.2010	Elemente de pasive (mil. lei)	31.12.2011	31.12.2010
Active imobilizate	28,67	25,37	Capitaluri proprii	102,03	88,03
Active circulante - total, din care:	77,47	64,65	Datorii - total, din care:	2,60	1,48
-casă, conturi la bănci și alte	73,80	63,31	-sub 1 an	2,60	1,48
investiții financiare pe termen			-peste 1 an	0	0
scurt			Provizioane	0,86	0
Cheltuieli în avans	0,09	0,11	Venituri în avans	0,74	0,62
Total active	106,23	90,13	Total pasive	106,23	90,13

Repartizarea profitului

Destinația	2011
A. Profit net de repartizat, din care:	16.966.325
1. Pentru constituire rezerve legale	530.300
2. Pentru rezerve statutare sau contractuale	-
3. Rezerve constituite ca surse proprii de finanțare	-
4. Alte rezerve	-
5. Pentru acoperirea pierderii contabile din anii precedenți	-
6. Pentru dividende	-
7. Alte repartizări	-
B. Profit nerepartizat	16.436.025

Din profitul net realizat în perioada 1 ianuarie 2011 – 31 decembrie 2011 de către Bursa de Valori București SA în sumă de 16.966.325 lei s-a repartizat suma de 530.300 lei pentru constituirea rezervelor legale în conformitate cu prevederile art. 183 din Legea 31/1990. Profitul net în suma de 16.436.025 lei, s-a repartizat acționarilor sub forma dividendelor brute, conform destinațiilor stabilite de către Adunarea Generală a Acționarilor, la propunerea Consiliului de Administrație al BVB.

În conformitate cu Hotărârea nr. 2 a Adunării Generale a Acționarilor din data 29 aprilie 2011, BVB a anunțat distribuția în anul 2011 către acționarii înscrși în Registrul acționarilor la data de referință 18 aprilie 2011, a profitului nerepartizat aferent anului 2010 în sumă de 5.383.497 lei, sub formă de dividende. Valoarea dividendului a fost de 0,7015 lei brut/acțiune.

Participații și surse de finanțare

Valoarea capitalului social la 31.12.2011 nu s-a modificat față de începutul anului, fiind de 76.741.980 lei, format din 7.674.198 acțiuni, cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune.

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisă de CNVM s-a aprobat prospectul întocmit în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB a propriilor acțiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au făcut primele tranzacții cu acțiuni emise de BVB, în calitate de emitent. Prețul de închidere în ultima ședință de tranzacționare a anului 2011 a fost de 28,90 lei/acțiune.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 se prezintă astfel:

Tipul acționarului	Număr acțiuni	% în capitalul social
Persoane juridice, din care:	6.632.470	86,42
- România	5.547.686	72,29
- Internațional	1.084.784	14,14
Persoane fizice, din care:	1.041.728	13,57
- România	1.028.292	13,40
- Internațional	13.436	0,18
Total	7.674.198	100,00

În conformitate cu prevederile articolului 129 alin. 1 din Legea 297/2004 privind piața de capital, niciun acționar al unui operator de piață nu va putea deține, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot. De asemenea, conform Actului Constitutiv, subscrierea, dobândirea și deținerea acțiunilor Societății se va face cu respectarea condiției ca niciun acționar să nu dețină, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot. La data de 31 decembrie 2011 niciun acționar al BVB nu era acționar semnificativ, iar BVB nu deținea acțiuni proprii.

Informații privind salariații, administratorii și directorii

Valoarea capitalului social la 31.12.2011 nu s-a modificat față de începutul anului, fiind de 76.741.980 lei, format din 7.674.198 acțiuni, cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune.

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisă de CNVM s-a aprobat prospectul întocmit în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB a propriilor acțiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au făcut primele tranzacții cu acțiuni emise de BVB, în calitate de emitent. Prețul de închidere în ultima ședință de tranzacționare a anului 2011 a fost de 28,90 lei/acțiune.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 se prezintă astfel:

Indicator	Efectiv 31 decembrie 2010	Efectiv 31 decembrie 2011	Evoluție
Total personal, din care	60	60	-
Personal studii superioare	55	56	+1
Personal studii medii	5	4	-1

Efectivul de salariați la 31 decembrie 2011 a suportat modificări față de perioada similară a anului precedent, reducându-se prin încetarea contractelor individuale de muncă și crescând (prin noi angajări), astfel încât numărul salariaților a rămas neschimbat la 31 decembrie 2011. Din totalul de 60 angajați la 31 decembrie 2011 se înregistrau 5 persoane cu contractul individual de muncă suspendat în conformitate cu dispozițiile legale.

Conducerea Societății a fost asigurată de Consiliul de Administrație validat de CNVM, compus din următorii membri:

■ Dl. Stere Constantin Farmache	președinte
■ Dl. Mircea Botta	vicepreședinte
■ Dl. Ciprian Zah	vicepreședinte
■ Dl. Siminel Andrei	secretar general
■ Dl. Daniel Țepeș	membru până la data de 25 martie 2011
■ Dl. Grzegorz Konieczny	membru provizoriu începând cu 25 martie 2011, validat de CNVM la 10 mai 2011 și membru până la data de 7 decembrie 2011
■ Dl. Cosmin Gheorghiu	membru
■ Dl. Lucian Isac	membru
■ Dl. Ionel Uleia	membru
■ Dl. Octavian Molnar	membru

Conducerea executivă a fost asigurată de către:

■ Dl. Valentin Marcel Ionescu	director general – primul conducător până la 17 noiembrie 2011
■ Dl. Alin Barbu	director general adjunct – al doilea conducător și împuternicit și cu atribuțiile directorului general începând cu 18 noiembrie 2011
■ D-na Anca Dumitru	director general adjunct
■ Dl. Marcel Tănăsescu	director economic până la 27 iulie 2011
■ Dl. Virgil Stroia	director financiar din 15 septembrie 2011
■ Dl. Călin Macedon	director
■ D-na Ileana Botez	director

În cursul perioadei de raportare s-au înregistrat:

■ cheltuieli cu salarii, indemnizații și asigurări:	5.486.868 lei
■ <i>din care: cheltuieli cu salariile conducerii</i>	<i>1.607.243 lei</i>
■ cheltuieli cu asigurările și protecția socială	1.533.419 lei
■ cheltuieli cu tichetele de masă	119.749 lei
■ cheltuieli cu indemnizațiile membrilor Consiliului de Administrație și membrilor Comisiilor Speciale	526.809 lei

Societatea nu deține obligații contractuale în numele administratorilor și nu a acordat avansuri sau credite directorilor sau administratorilor. De asemenea, societatea nu are asumate obligații viitoare de natura garanțiilor în numele administratorilor. BVB efectuează plăți lunar la fondurile de pensii, sănătate, șomaj, în contul angajaților săi, la cotele prevăzute de legislația în vigoare. Societatea nu a realizat în perioada de raportare, în numele angajaților, cheltuieli la schemele de pensii facultative și nici nu a realizat cheltuieli cu primele de asigurare voluntară de sănătate, contribuind doar la programul național de pensii / sănătate, conform legislației în vigoare.

Indicatorii economico-financiari la 31 decembrie

	Indicator	Formula de calcul	2010	2011
Indicatori de lichiditate	Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	43,81 ori	29.81 ori
	Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	43,80 ori	29.80 ori
	Gradul de îndatorare	(Capital împrumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite	BVB nu are contractate credite
Indicatori de activitate	Viteza de rotație a debitorilor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifra de afaceri)*182 zile	31,29 zile	18.84 zile
	Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori / Cifra de afaceri)*182 zile	11,27 zile	9.37 zile
	Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,51 ori	0.76 ori
	Viteza de rotație a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,14 ori	0.20 ori
Indicatori de profitabilitate	Marja netă de profit	Profit net / Cifra de afaceri*100	43,72 %	78,03%
	Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	6,48 %	16,62%
	Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	6,33 %)	15,98%
Indicatori de piață	Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr. acțiuni	0,7015 lei / acțiune	2,21 lei / acțiune
	Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr. acțiuni	312.723.569 lei	221.784.322 lei
	Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr. acțiuni	11,47 lei / acțiune	13,29 lei / acțiune

Evenimente ulterioare datei bilanțului

La data de 9 ianuarie 2012 a avut loc Adunarea Generală a Acționarilor BVB care a hotărât revocarea Consiliului de Administrație ales în februarie 2010 și alegerea unui nou Consiliu de Administrație validat de CNVM la 31 ianuarie 2012 și constituit din următorii membri:

Lucian Anghel	președinte
Pompei Lupșan	vicepreședinte
Dan Paul	vicepreședinte
Robert Pană	secretar general
Stere Farmache	membru
Octavian Molnar	membru
Narcisa Oprea	membru
Valerian Ionescu	membru
Matjaz Schroll	membru

În rest, nu au intervenit alte evenimente ulterioare datei bilanțului care prin neprezentarea lor ar putea afecta capacitatea utilizatorilor de a face evaluări și de a lua decizii corecte.



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

B-dul Carol I nr. 34-36, Etaj 13-14

Sector 2, 020922, București, România

Tel.: +40.21 307 95 00 • Fax: +40.21 307 95 19

bvb@bvb.ro • www.bvb.ro