

RAPORT ANUAL

BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI



CUPRINS

BVB ÎN 2009	3
CONDUCEREA BVB	8
• Consiliul de Administrație	
• Conducerea executivă	
DECLARAȚIA PREȘEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE	10
ACTIVITATEA BVB ÎN 2009	12
REZULTATELE FINANCIARE ALE BVB ÎN ANUL 2009	29

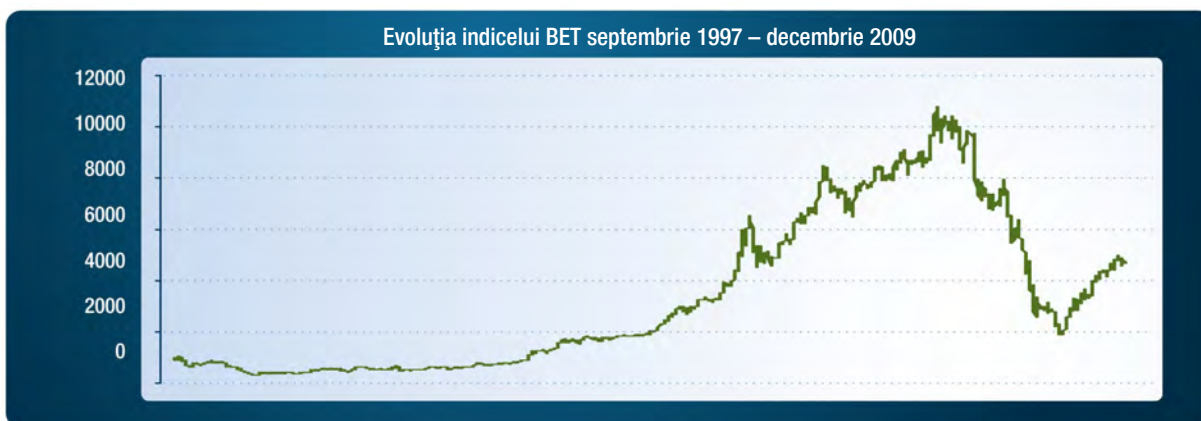
BVB în 2009



BVB ÎN 2009

Chiar dacă în ultimele decenii știința economică a cunoscut progrese spectaculoase iar autoritățile guvernamentale sau monetare și-au diversificat mult paleta de instrumente care să le permită anticiparea și influențarea evoluțiilor economice, totuși criza financiară internațională din ultimii ani a demonstrat încă o dată că economia în ansamblul său și diversele piețe care o compun păstrează încă multe zone insuficient descifrate. În categoria fenomenelor care prin evoluția lor continuă să surprindă economiștii ar putea fi incluse și ciclurile economice.

Deși teoria ciclurilor economice este astăzi larg acceptată, rămâne în continuare aproape imposibil de precizat „ex-ante” care este durata unui ciclu economic sau când urmează să se declanșeze o anumită etapă a acestuia. De asemenea, ciclicitatea rămâne un fenomen care se manifestă nu doar la nivelul economiei reale, dar și în evoluția diverselor piețe care o compun, inclusiv a piețelor financiare. Nu fac excepție nici piețele bursiere, indiferent că este vorba de o piață bursieră internațională dezvoltată sau de o bursă emergentă.



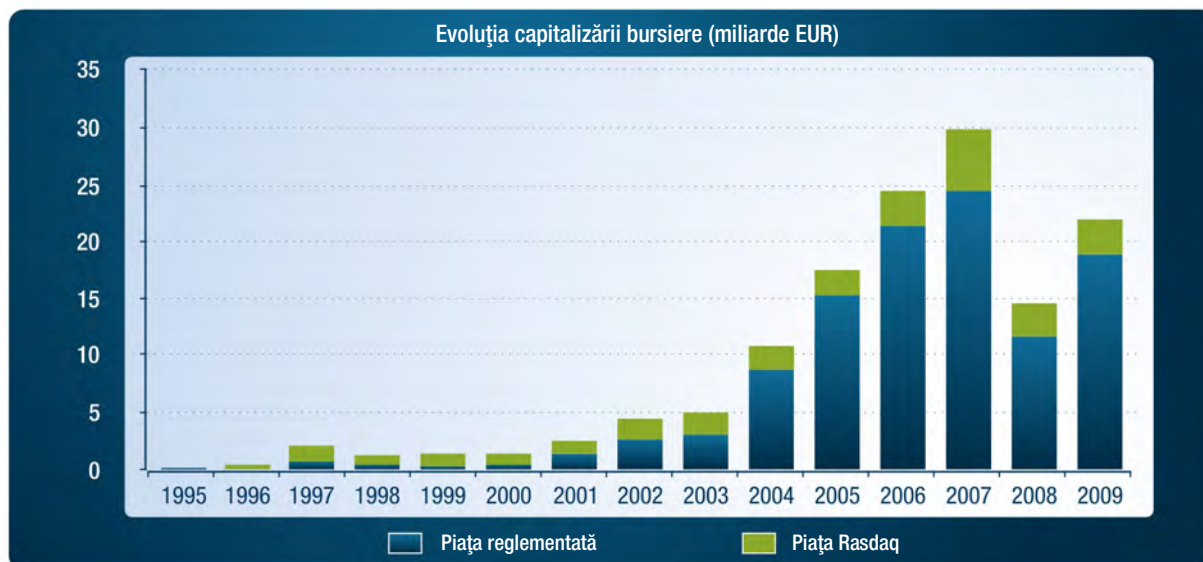
Privite din această perspectivă a teoriei ciclurilor, evoluțiile anului 2009 din cadrul pieței reglementate organizată de către Bursa de Valori București par a sugera finalul unui ciclu care s-a derulat pe parcursul a aproape 11 ani. Odată depășită corecția negativă a indicilor BVB din perioada 1997 – 1998, cauzată la acea vreme de criza financiară care a afectat țările din Asia de Sud-Est și Rusia, piața bursieră autohtonă a intrat pe o susținută traiectorie ascendentă, care a culminat cu atingerea unor maxime istorice în 2007 – anul aderării României la Uniunea Europeană. Declanșarea unei noi crize financiare internaționale, în a doua jumătate a anului 2007, criză care de această dată și-a avut originea în cele mai dezvoltate economii ale lumii, a pus capăt trendului ascendent al indicilor BVB și a dat semnalul declanșării unei noi corecții negative, abrupte, care a reușit să fie stopată și inversată doar începând cu luna martie a anului 2009.

Ipoteza că valorile minime atinse de indicii bursieri în prima parte a anului 2009 au marcat încheierea perioadei în care criza financiară internațională a acționat brutal asupra pieței bursiere locale, constituindu-se astfel într-un punct de pornire pentru un nou ciclu bursier, ar putea să fie susținută și din compararea profilului descris de valorile indicelui BET în cele două perioade de pronunțată corecție negativă: octombrie 1997 – martie 1999 vs. octombrie 2007 – martie 2009. Dincolo de asemănarea evidentă a profilului descris de evoluțiile indicelui BET în cele două perioade menționate mai sus se remarcă faptul că perioadele de timp în care cele două crize s-au reflectat în evoluția pieței bursiere au fost relativ identice. Practic, în circa 18 luni, piața bursieră a absorbit șocurile induse de criză, după care a urmat o perioadă de revenire. Astfel, după ce în 2009 indicele BET a atins un minim multianual de 1.887 puncte, în data de 25 februarie, care practic corespundea valorii pentru care era calculat principalul indice al Bursei de Valori București cu aproape șase ani în urmă, piața bursieră a marcat o revenire consistentă. La finalul anului 2009 indicele BET a fost calculat pentru 4.691 puncte, cu +62% peste nivelul de start și cu +149% peste valoarea minimă atinsă în luna februarie 2009.

Dinamica indicilor BVB în 2009		
Indice BVB	Valoare la 31.12.2009 (puncte)	Modificare indice în 2009 (%)
BET	4,690.57	+61.68
BET-XT	461.95	+66.55
BET-C	2,714.77	+37.31
BET-FI	23,885.96	+90.33
BET-NG	596.16	+71.10
ROTX	9,674.67	+46.80
RAQ-I	2,362.57	+5.52
RAQ-II	5,491.44	+12.43
Rasdaq Compozit	2,239.51	+8.13

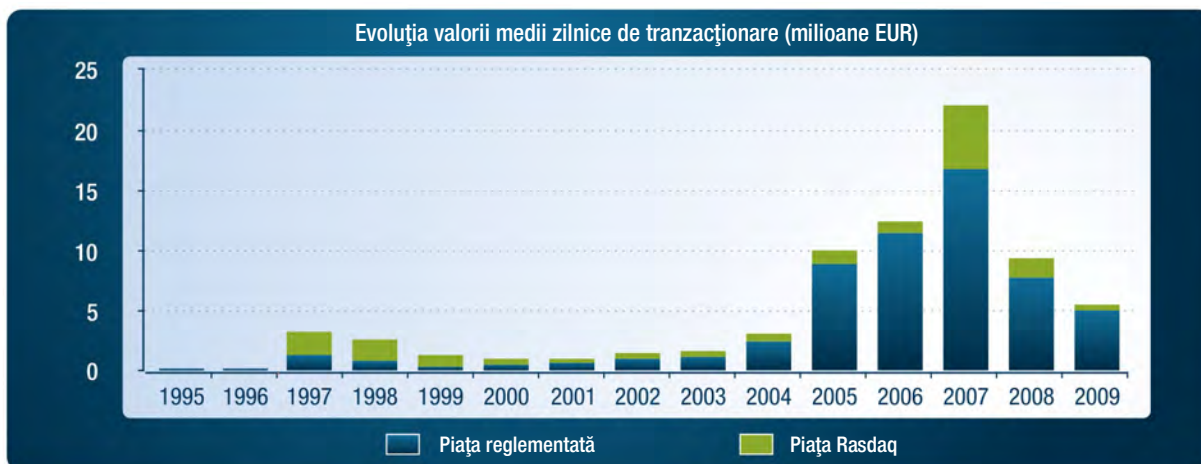
La finalul anului 2009, toți indicii calculați de către BVB evidențiau aprecieri semnificative față de valorile de închidere ale anului precedent. Cele mai ample creșteri anuale au fost consemnate de cei doi indici sectoriali ai BVB: +90% pentru BET-FI și +71% pentru BET-NG.

Sensul în care au evoluat indicii BVB în anul 2009 a fost puternic influențat de trendul imprimat de principalele burse europene. Este de remarcat totuși că aprecierea anuală a indicelui compozit BET-C al BVB (+37,3%) a fost în 2009 peste media europeană, poziționând astfel piața bursieră din România printre cele mai dinamice din Europa.



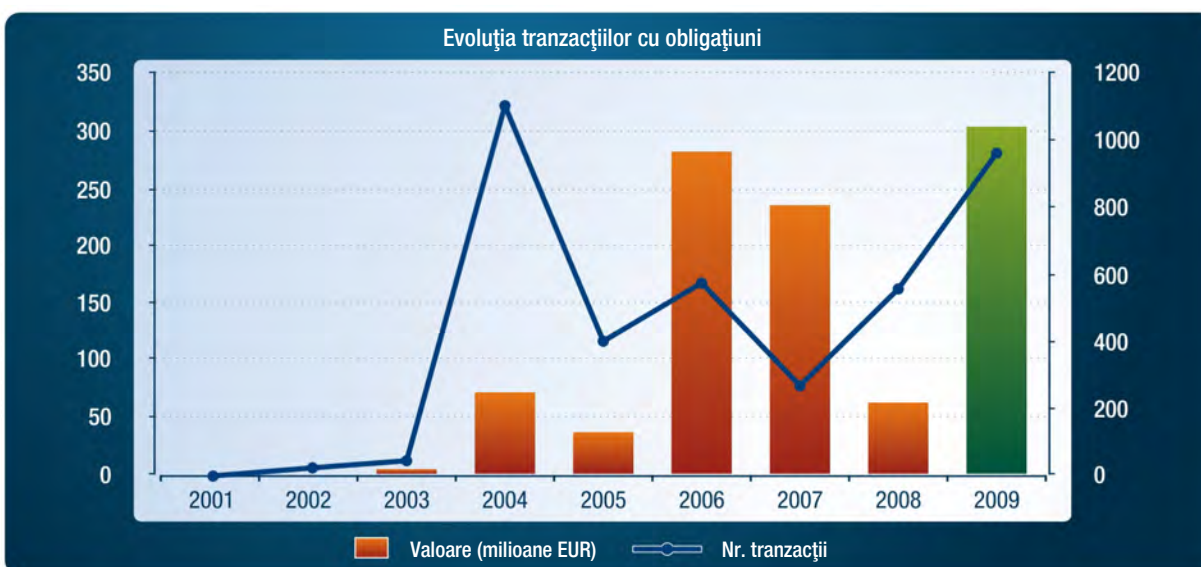
În condițiile în care anul 2009 nu a adus admiterea la tranzacționare de noi acțiuni emise de companii care să modifice semnificativ valoarea capitalizării bursiere, acest indicator important al pieței bursiere a fost influențat aproape în exclusivitate de dinamica prețurilor de tranzacționare ale titlurilor deja listate. Dacă la finalul anului 2008 capitalizarea totală cumulată a celor două piețe administrate de către BVB – piața reglementată și piața Rasdaq – se situa la sub 15 miliarde EUR, în data de 31 decembrie 2009 același indicator era calculat pentru aproape 22 miliarde EUR, în creștere cu +50%. Aproape jumătate din capitalizarea atinsă de piețele de acțiuni organizate la BVB este dată de valoarea de piață a Erste Group AG, singura companie străină ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața bursieră locală. Chiar și așa, capitalizarea bursieră de la finalul anului 2009 se menține încă sub valoarea atinsă cu trei ani în urmă (în 2006).

Dacă în termeni relativi ritmul în care a urcat capitalizarea companiilor locale tranzacționate la BVB în anul 2009 a fost printre cele mai ridicate din Europa (+29,8%), totuși valoarea nominală a capitalizării totale a BVB rămâne una relativ scăzută, mult sub potențialul pe care îl are piața de capital din România.



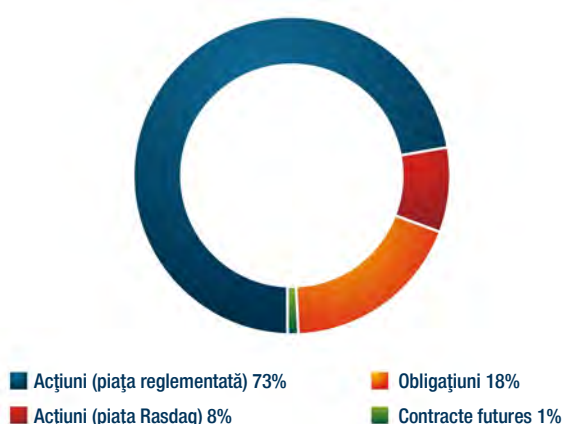
Revenirea cotațiilor pentru marea majoritate a titlurilor admise la tranzacționare pe piața reglementată nu a determinat însă și un salt semnificativ al lichidității generale a pieței bursiere. Deși în partea a doua a anului activitatea de tranzacționare din ringul Bursei s-a mai animat, totuși la nivelul întregului an 2009 valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni a depășit cu foarte puțin pragul de 5 milioane EUR / zi. După acest indicator, piața bursieră locală s-a situat în anul 2009 la un nivel sensibil inferior celui atins în urmă cu patru ani (în 2005).

Scăderea valorii de tranzacționare în anul 2009 față de anul precedent a fost de altfel o caracteristică pentru cvasi-totalitatea piețelor bursiere europene. Cu o diminuare a lichidității generale cu -42%, BVB se situează în jurul mediei europene.



Dacă anul bursier 2009 ar trebui să primească totuși o marcă distinctivă, o denumire care să-l diferențieze de ceilalți ani de funcționare ai BVB, atunci acesta ar putea fi numit „anul instrumentelor financiare cu venit fix”. Numărul total al tranzacțiilor cu obligațiuni s-a apropiat în anul 2009 de pragul de 1.000 de operațiuni, în condițiile în care rulajul pe piața obligatară a înregistrat la BVB un record absolut: peste 300 milioane EUR. Acest nivel este de aproape cinci ori mai mare decât valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni din anul anterior și se situează chiar și peste nivelul maxim de lichiditate care fusese atins în anul 2006. Structura tranzacțiilor cu obligațiuni diferă însă semnificativ față de cea din anul 2006, atunci când preponderente au fost tranzacțiile rezultate în urma ofertelor publice primare de vânzare. În anul 2009, tranzacțiile bursiere secundare cu obligațiuni au dominat piața și au avut ca principal motor tranzacțiile cu titluri de stat.

Structura tranzacțiilor la BVB în 2009



Pe fondul diminuării valorii tranzacțiilor cu acțiuni, creșterea lichidității din cadrul segmentului de piață dedicat instrumentelor financiare cu venit fix a schimbat semnificativ structura tranzacțiilor realizate la BVB. Astfel, ponderea tranzacțiilor cu obligațiuni în rulajul total al Bursei a urcat în 2009 la 18%, față de doar 2% în anul precedent. În marea lor majoritate, rulajul înregistrat din tranzacțiile cu instrumente financiare cu venit fix au avut ca obiect titlurile de stat.

Și instrumentele financiare derivate au reușit în anul 2009 să își crească importanța în economia generală a pieței bursiere (până la aproape un procent), deși numărul de contracte tranzacționate a fost inferior celui din anul precedent.

Modificările din structura tranzacțiilor bursiere au adus unele schimbări și în structura activității de intermediere pe piața bursieră, care a rămas însă și în anul 2009 una destul de concentrată. Astfel, primele 10 din cele 74 de firme de investiții (societăți de servicii de investiții financiare sau instituții bancare) care au realizat în 2009 tranzacții la BVB au concentrat peste 60% din totalul sumelor rulate pe piață.

Evoluția tranzacțiilor futures la BVB			
An	Nr. Trz.	Nr. Contracte Trz.	Valoarea Noțională Trz. (milioane EUR)
2007	41	64	0,15
2008	922	18.018	5,26
2009	507	15.613	15,88

TOP 10 firme de investiții după valoarea tranzacțiilor realizate la BVB în 2009					
Poziție	Denumire Intermediar	Pondere în total Tranzacții (%)	Poziție	Denumire Intermediar	Pondere în total Tranzacții (%)
1	BRD	10.2	6	IFB Finwest	6.5
2	BT Securities	8.4	7	Unicredit	5.9
3	Raiffeisen CI	7.0	8	EFG Securities	4.2
4	ING Bank	6.7	9	Piraeus Bank	4.2
5	KBC Securities	6.5	10	Carpatica Invest	3.6

Evoluțiile pieței bursiere autohtone din anul 2009 sugerează că piața de capital autohtonă se află în fața unui nou ciclu bursier. Intervalul de timp în care indicatorii BVB vor confirma debutul și dezvoltarea acestui nou ciclu depinde însă de o multitudine de factori care pot influența dinamica piețelor bursiere, factori care țin atât de evoluții interne, dar și internaționale. Există încă multe incertitudini cu privire la fenomenele economice și financiare din anul 2010 și de aceea este dificil de a creiona modul în care piața de capital din România va evolua pe parcursul acestui an. Cu un grad rezonabil de probabilitate s-ar putea totuși afirma că piața bursieră a lăsat definitiv în urmă minimele multianuale atinse în 2009, dar că nu va reveni încă din 2010 la valorile record marcate în anul de vârf al pieței de capital din România – 2007.

Într-un astfel de context intern și internațional caracterizat în primul rând prin incertitudine, principalele obiective ale BVB pentru anul 2010 au în vedere creșterea lichidității și consolidarea tendinței de revenire a investitorilor în piață. Companiile locale au nevoie de semnale încurajatoare dinspre piața bursieră pentru a le fi întărită convingerea că piața de capital din România reprezintă o alternativă viabilă de finanțare și că poate să absoarbă oferte importante de acțiuni sau obligațiuni. De aceea, adoptarea unui nou model operațional care să includă conturi individuale și globale, introducerea împrumutului de acțiuni care să permită debutul operațiunilor de tip „short selling”, lansarea pe piață a produselor financiare structurate sau autorizarea unui sistem alternativ de tranzacționare care să fie administrat de către BVB sunt doar câteva măsuri care au toate șansele să fie realizate în anul 2010. Pentru aceasta este însă nevoie și de o colaborare mult mai strânsă între toate instituțiile pieței de capital din România, un deziderat care sperăm că va fi confirmat de anul care tocmai începe.

Conducerea BVB

Consiliul de Administrație
Conducerea executivă



CONDUCEREA BVB

Consiliul de Administrație la 31.12.2009

PREȘEDINTE

Stere Farmache

VICEPREȘEDINȚI

Ovidiu Sergiu Pop

Dan Paul

SECRETAR GENERAL

Mircea Botta

MEMBRI

Dana Mirela Ionescu

Rareș Doralin Nilaş

Adrian Mănăilă

Liviu Giugiumică

Octavian Molnar

Conducerea executivă

DIRECTOR GENERAL

Anca Dumitru

DIRECTOR GENERAL ADJUNCT

Alin Barbu

DIRECTOR ECONOMIC

Marcel Tănăsescu

Declarația Președintelui Consiliului de Administrație



DECLARAȚIA PREȘEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE



Stimați Acționari,

Anul 2009 se caracterizează ca un an dificil pentru piețele financiare în ansamblul lor, evoluția piețelor de capital fiind determinată de prudența maximă înregistrată în rândul investitorilor. Semnalele scăderii PIB, volatilitatea ridicată a cursului de schimb, temeri legate de evoluții inflaționiste, intrarea în recesiune a unor economii dezvoltate sunt doar câțiva factori care au influențat comportamentul investițional. Totuși, o notă pozitivă s-a făcut resimțită în a doua jumătate a anului când nivelul piețelor de capital au început să recupereze și să revină treptat față de nivelurile scăzute atinse în anul 2008 și prima parte a lui 2009.

Acesta a fost reliefat întocmai de evoluția indicatorilor generali ai Bursei de Valori București, dar și de valorile de tranzacționare ridicate înregistrate de piața instrumentelor cu venit fix. De aceea, în anul ce a trecut ne-am mobilizat, alocând resurse pentru proiecte viabile care să vină în întâmpinarea nevoii investitorilor de noi produse și instrumente financiare.

Aderarea unor companii de pe Rasdaq la criteriile de transparență impuse de piața reglementată, ce a condus ulterior la listarea lor pe această piață, IPO-ul derulat de primul fond de investiții cu capital garantat, introducerea în premieră a serviciului de market making pentru contractele futures EUR / RON reprezintă pași în evoluția pieței de capital românești în 2009. Toate acestea au fost completate de noi mecanisme bursiere și inițierea proiectelor de dezvoltare a pieței produselor structurate și a sistemului alternativ de tranzacționare. Aceste etape au adus un plus de diversitate în procesul investițional. Scopul ce a stat la baza dezvoltării lor a fost creșterea lichidității pieței.

BVB va continua și în 2010 diversificarea gamei de instrumente financiare disponibile la tranzacționare și va conlucra cu actorii pieței pentru a contribui la dezvoltarea pieței de capital românești pe principii de eficiență și transparență. În acest sens, pe parcursul anului, compania BVB a realizat pași importanți în vederea listării pe propria piață reglementată în 2010.

Considerând că modelul nostru de business este de succes pe termen mediu și lung, dorim a vă mulțumi pentru sprijinul acordat și a vă asigura de întreaga noastră considerație.

Cu stimă,

Stere Farmache
Președinte

Activitatea BVB în 2009



ACTIVITATEA BVB ÎN 2009

A. ACTIVITATEA DE TRANZACȚIONARE PE PIEȚELE BVB

Activitatea curentă de tranzacționare s-a derulat în colaborare cu instituții membre ale Grupului BVB, respectiv cu Depozitarul Central pentru piața la vedere și Casa de Compensare București pentru piața la termen. Totodată, derularea activității de tranzacționare s-a efectuat în colaborare și sub directa supraveghere a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM).

A.1. PIAȚA REGLEMENTATĂ LA VEDERE

A.1.1. MECANISME ȘI TEHNICI DE TRANZACȚIONARE

Din punct de vedere al mecanismelor și tehnicilor de tranzacționare, anul 2009 a adus mai multe noutăți în activitatea de tranzacționare, concretizate și prin modificările reglementărilor bursiere. Printre acestea se regăsesc numeroase modificări ale prevederilor Codului BVB – Operator de piață. Astfel, începând cu 7 septembrie 2009, au intrat în vigoare modificările aprobate de CNVM prin Decizia nr. 1259/13.08.2009, care au vizat în principal următoarele:

- **Aplicarea metodei prețului ajustat**, utilizat ca preț de referință pentru un simbol, în situația înregistrării unor evenimente corporative cu impact asupra prețului;
- **Implementarea unui tratament diferențiat** aplicat limitării procentuale a prețului ordinelor introduse pentru un instrument financiar, în contextul datei-ex aferentă unui eveniment corporativ cu impact asupra prețului (majorare / diminuare a capitalului social, split / consolidare);
- **Neimpunerea limitelor de variație pentru instrumentele financiare admise la Categoria Internațională**, în situația în care se înregistrează fluctuații semnificative în piața unde a fost admis pentru prima dată, în vederea corelării cu fluctuațiile respective;
- **Necesitatea aplicării unui regim / tratament diferențiat al suspendărilor instrumentelor** financiare care sunt admise la tranzacționare și pe o altă piață reglementată dintr-un alt stat membru sau ne-membru, similar cu cel din piața reglementată unde au fost admise pentru prima dată – în cazul desfășurării ședințelor organelor de conducere ale emitenților (AGA / CA / CS);
- **Eliminarea prevederilor referitoare la parametri de monitorizare a nivelului indicelui BET** (nivel de alertă indice BET, nivel de oprire temporară a ședinței de tranzacționare, nivel de oprire a ședinței de tranzacționare) precum și a prevederilor care conțineau măsurile aplicabile ca urmare a atingerii sau depășirii parametrilor respectivi, în vederea alinierii la practica utilizată de bursele europene;
- **Aplicarea automată a procedurii de extindere a limitelor de variație pentru instrumentele financiare incluse în Lista stabilită de BVB și comunicată CNVM**, participanților la piață și publicului. Extinderea limitei de variație se efectuează în sensul de evoluție a prețului (crescător sau descrescător), în etape succesive, pentru simbolul respectiv în piața principală, care poate consta în una dintre următoarele situații:
 - dacă se întrunesc cerințele pentru extinderea în sens crescător a limitei de variație: + 25% (prima extindere), + 35% (a doua extindere), + 40% (a treia extindere), față de prețul de referință;
 - dacă se întrunesc cerințele pentru extinderea în sens descrescător a limitei de variație: - 25% (prima extindere), - 35% (a doua extindere), - 40% (a treia extindere), față de prețul de referință.
- **Introducerea ordinelor contingente (ordine Stop și ordine If Touched)** Ordinele Stop sunt ordinele prin intermediul cărora se intenționează limitarea pierderii: ordine stop de cumpărare (Stop Buy) și ordine stop de vânzare (Stop Sell). Ordinele If Touched sunt ordinele prin intermediul cărora se intenționează obținerea de profit: ordine If Touched de cumpărare (If Touched Buy) și ordine If Touched de vânzare (If Touched Sell). Aceste ordine reprezintă noi opțiuni utile activității participanților la piață, în vederea aplicării unor strategii de tranzacționare adecvate contextului de piață și pentru gestionarea riscurilor investiționale.
- **Modificarea blocului de tranzacționare pentru piețele de acțiuni de la 100 acțiuni la 500 acțiuni.**

A.1.2. EMITENȚI ȘI EMISIUNI

ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE

Anul 2009 a fost caracterizat prin:

- Admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB, în Categoria Internațională obligațiuni, a obligațiunilor emise de Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare în două tranșe care au fost consolidate sub același simbol;
- Creșterea numărului de admiteri la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB cu încă 3 emitenți proveniți de pe piața Rasdaq:
 - SC Farmaceutica Remedia SA Bistrița;
 - SC Boromir Prod SA Buzău;
 - SC COMCM SA Constanța.
- Creșterea Sectorului titluri de credit cu încă 13 emisiuni de obligațiuni municipale emise de organe ale administrației publice locale;
- Admiterea la tranzacționare pe piața reglementată a primei emisiuni de obligațiuni emise de o comună, respectiv Comuna Aninoasa;
- Admiterea la tranzacționare a primului fond de investiții de tip închis, OTP Wise RO, cu capital garantat, fond constituit în urma derulării unei oferte publice inițiale de unități de fond;
- Creșterea lichidității Sectorului titluri de credit, Categoria titluri de stat, cu încă 2 emisiuni de titluri de stat.

MENȚINEREA LA TRANZACȚIONARE

Elementul de noutate pentru anul 2009 din punct de vedere al menținerii la tranzacționare îl reprezintă nivelele crescute ale indicatorilor de lichiditate față de anul 2008.

RETRAGEREA DE LA TRANZACȚIONARE

Pe parcursul anului 2009 acțiunile a doi emitenți au fost retrase de către CNVM de la tranzacționare de pe Categoria 2 acțiuni a pieței reglementate administrată de BVB: SC Agras SA București și SC Policolor SA București.

Datorită atingerii maturității, în anul 2009 au fost retrase de la tranzacționare 2 obligațiuni municipale (MED09 și NAV09) și 4 obligațiuni corporative (PRCR09, BCC09, BCR09 și IBRD09).

La sfârșitul anului 2009 structura pieței reglementate administrată de BVB a fost următoarea:

1. Sector titluri de capital

Categoria 1 acțiuni – 21

Categoria 2 acțiuni – 46

Categoria 3 acțiuni – 1

Categoria internațională acțiuni – 1

2. Sector titluri de credit

Categoria obligațiuni municipale – 31

Categoria obligațiuni corporative:

○ Categoria 2 obligațiuni – 1

Categoria Titluri de stat – 26

Categoria internațională obligațiuni – 2

3. Sectorul OPC

Categoria unități de fond – 2

Operațiuni emitenți piața reglementată

În cursul anului 2009 activitatea operațională desfășurată în relația cu emitenții tranzacționați pe piața reglementată s-a derulat pe 2 direcții principale:

a) Monitorizarea obligațiilor privind furnizarea informațiilor

Operatorul de piață a monitorizat îndeplinirea obligațiilor privind furnizarea informațiilor de către emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată și a desfășurat activități specifice privind supravegherea furnizării informațiilor care constituie obiectul cerințelor de informare continuă și periodică potrivit prevederilor Codului BVB.

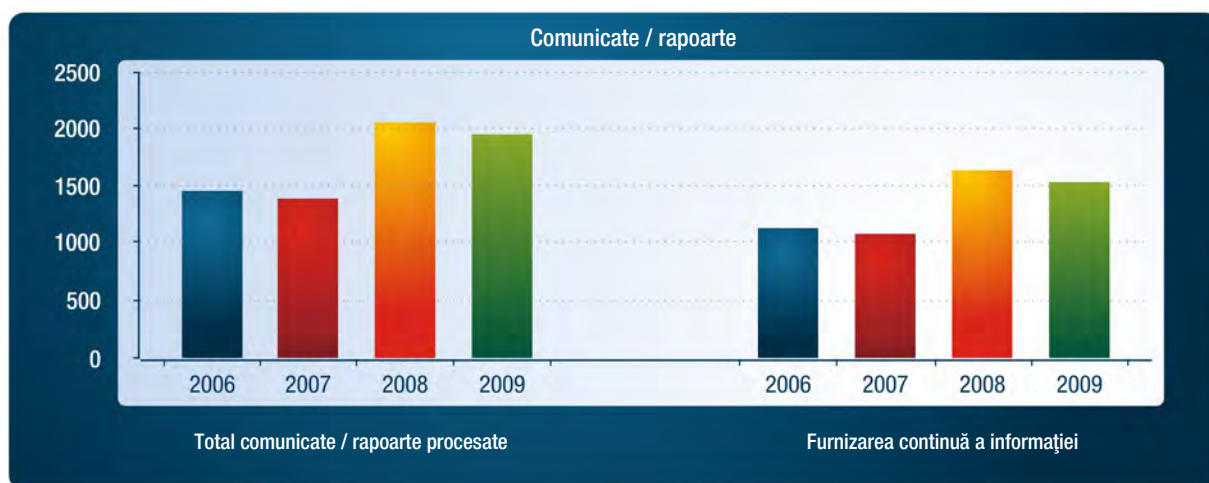
În spiritul parteneriatului promovat de Operatorul de piață, toate societățile listate pe piața reglementată au agreeat și semnat *Angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare*. Prin acest document emitenții se obligă să respecte și să se conformeze prevederilor Codului BVB – operator de piață, creându-se astfel premisele asigurării protecției investitorilor și funcționării ordonate și transparente a pieței bursiere.

Evoluția numărului de rapoarte procesate în perioada 2006 – 2009				
Comunicate / rapoarte	2006	2007	2008	2009
Furnizarea continuă și periodică a informației – număr comunicate / rapoarte procesate	1.805	1.797	2.405	2.316
Furnizarea continuă a informației – număr comunicate procesate	1.515	1.500	2.090	1.889
Număr rapoarte per societate – medie	31	30	36	33

Pentru a respecta principiile unei piețe bursiere informate, operatorul a procesat un număr de peste 2.300 de comunicate și rapoarte, ceea ce reprezintă o medie de 33 de rapoarte per societate.

Evoluția numărului de rapoarte procesate în perioada 2006 – 2009 este prezentată în tabelul alăturat.

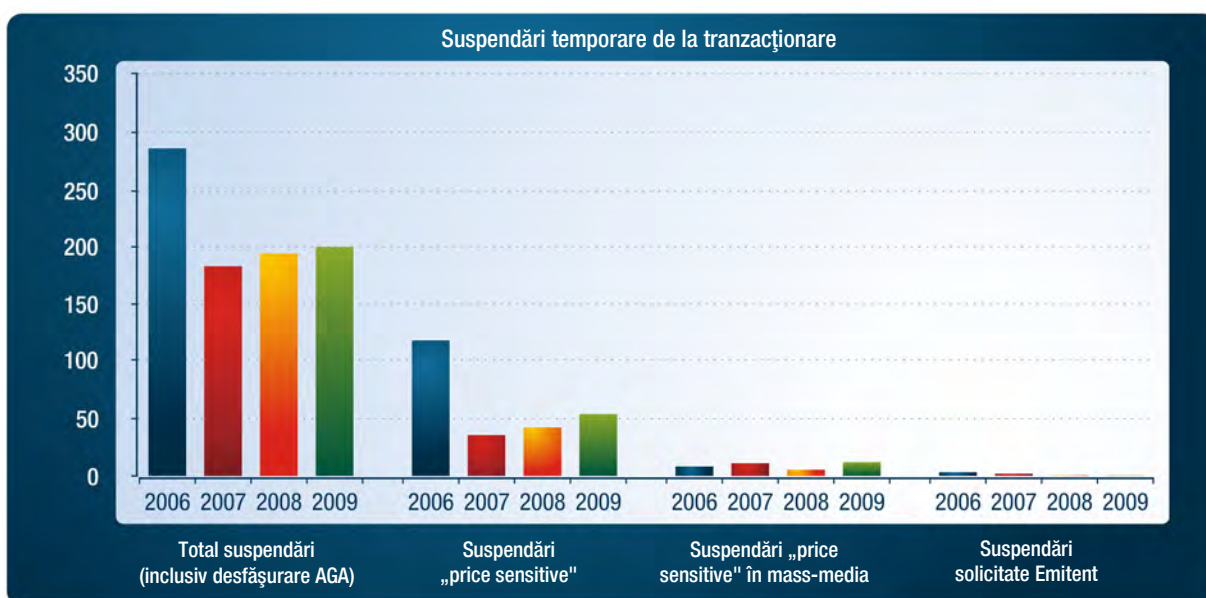
* Datele prezentate nu includ raportările emitenților de obligațiuni



b) Suspendarea temporară de la tranzacționare a instrumentelor financiare

În cursul anului 2009, BVB a adoptat măsura suspendării temporare de la tranzacționare în vederea menținerii unei piețe ordonate și a asigurării accesului egal la informația necesară deciziei de a investi (protecția investitorilor) în conformitate cu prevederile Codului BVB.

Suspendări în perioada 2006 – 2009				
Suspendări	2006	2007	2008	2009
Total suspendări temporare în vederea menținerii unei piețe ordonate și a asigurării accesului egal la informație (inclusiv la data desfășurării AGA)	303	205	211	219
Suspendări generate de diseminarea informației „price sensitive” în timpul ședinței de tranzacționare	139	53	57	72
Suspendări generate de apariția informației „price sensitive” (zvonuri) în mass-media, fiind necesare clarificări ale Emitentului	6	9	3	9
Suspendări solicitate de Emitent	3	1	0	0



Suspendări temporare de la tranzacționare



- Suspendări, inclusiv desfășurare AGA 67%
- Suspendări – Informație „price sensitive” 33%

Din cele 219 măsuri de suspendare adoptate de Operatorul de piață 33% au fost adoptate ca urmare a diseminării informațiilor „price sensitive” în timpul ședinței de tranzacționare, diferența de 67% fiind generată de desfășurarea Adunării Generale a Acționarilor.

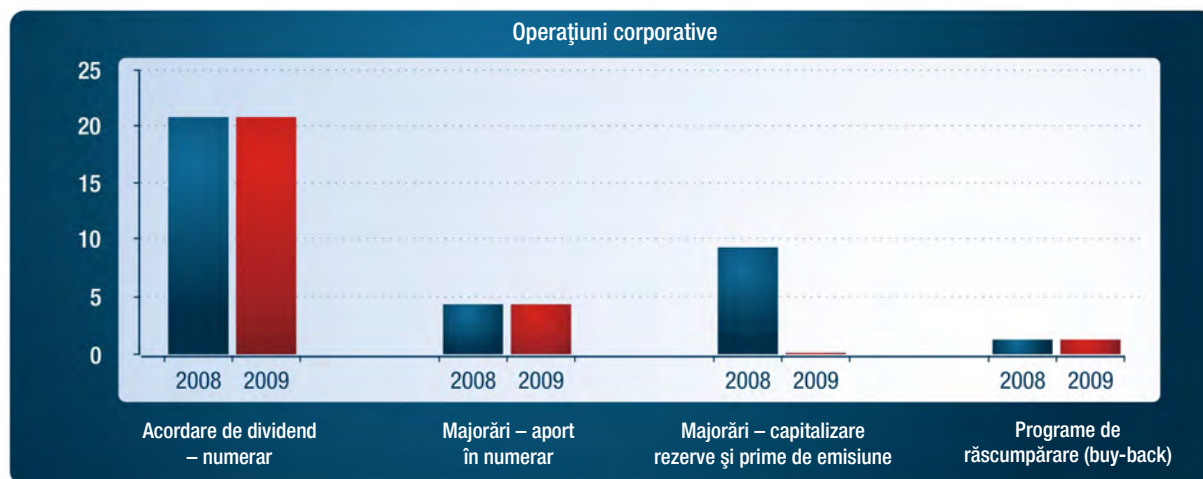
Ca o notă generală se poate spune că emitenții se conformează normelor Codului BVB, iar intervențiile prompte ale BVB în cazurile de suspendare au permis desfășurarea fără disfuncționalități a ședințelor de tranzacționare.

De menționat este faptul că, în cea de a doua parte a anului 2009, CNVM a aprobat modificarea unor prevederi ale Codului BVB în sensul aplicării unui tratament diferențiat al suspendării instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare și pe o altă piață reglementată dintr-un stat membru sau ne-membru – în cazul desfășurării ședințelor organelor de conducere ale emitenților (AGA / CA) – similar cu cel din piața reglementată unde au fost admise pentru prima dată.

În cursul anului 2009, BVB a continuat politica sa privind angajarea pro-activă în dialogul cu emitenții listați în ceea ce privește îndeplinirea cerințelor de transparență, considerând că numai promovarea unui mediu educațional și de consiliere continuă poate conduce la obținerea celor mai bune rezultate în contextul în care aceste demersuri se desfășoară de cele mai multe ori în piața bursieră „live”.

Operațiuni corporative înregistrate în cursul anului 2009		
Operațiuni corporative	Nr. Societăți 2008	Nr. Societăți 2009
Dividend – numerar	23	23
Majorare – aport în numerar	7	7*
Majorare – capitalizare rezerve și prime de emisiune	11	0
Split / consolidare	3	0
Programe de răscumpărare (buy-back) aprobate de către AGA	7	1

* include conversia împrumut obligatar, operațiune înregistrată la Banca Transilvania



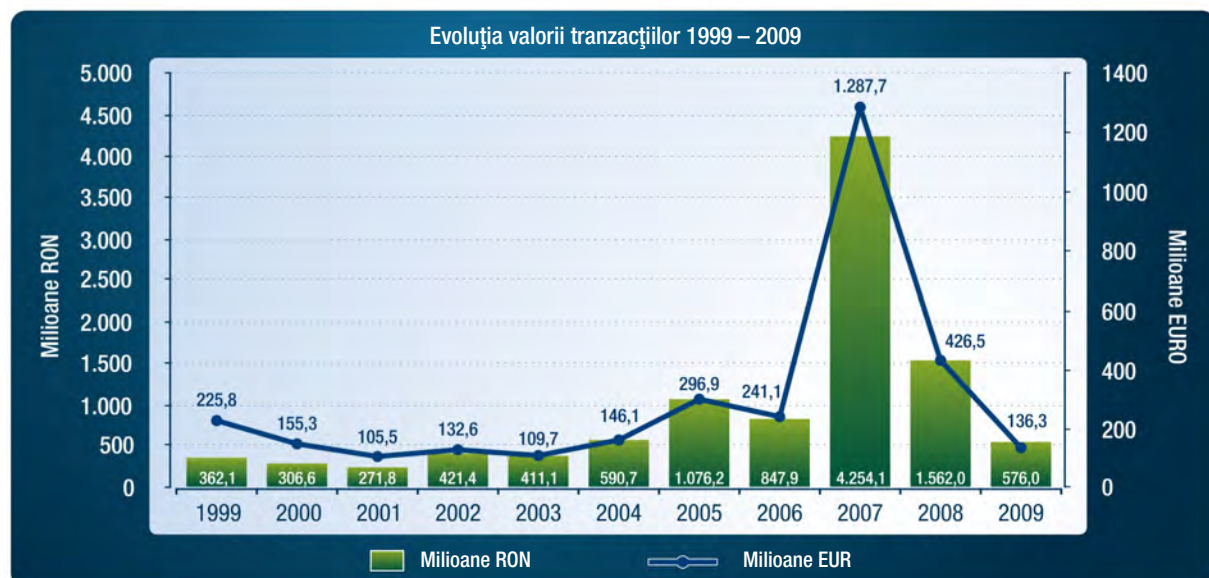
Pe parcursul anului 2009, 23 de societăți, din totalul celor 69 listate pe piața reglementată, au acordat acționarilor dividende pentru exercițiul financiar 2008. Valoarea totală a dividendelor acordate în anul 2009 se ridică la suma de 1,08 miliarde RON în comparație cu suma de 2,3 miliarde RON în anul 2008. 7 societăți au aprobat și înregistrat operațiuni de majorare a capitalurilor prin aport în numerar în valoare totală de peste 79 milioane RON, în comparație cu peste 333 milioane RON reprezentând valoarea totală a operațiunilor aprobate în anul 2008. De menționat este faptul că, în cursul anului 2009, nicio societate listată nu a aprobat operațiuni de capitalizare a rezervelor constituite din profit sau a primelor de emisiune, iar o singură societate listată a aprobat un program de răscumpărare a acțiunilor proprii.

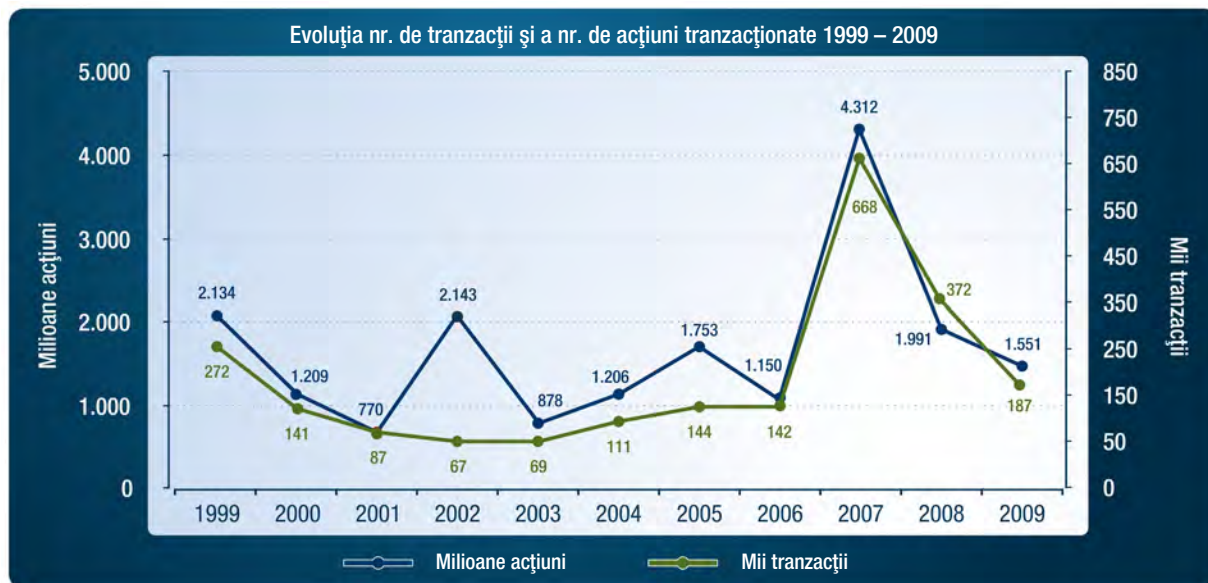
A.2. PIAȚA RASDAQ

În cursul anului 2009 activitatea de tranzacționare a pieței Rasdaq a fost destul de redusă, o evoluție a valorii tranzacțiilor și a capitalizării pieței în perioada 2004 – 2009 fiind reflectată în tabelul de mai jos.

Evoluția valorilor de tranzacționare și a capitalizării în perioada 2004 – 2009						
Indicatori Piața Rasdaq	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Valoare tranzacționată totală milioane EUR (milioane RON)	146,12 (590,71)	296,92 (1.076,22)	241,11 (847,88)	1.287,72 (4.254,11)	426,49 (1.562,00)	136,32 (575,98)
Număr societăți listate	3.998	3.683	2.420	2.019	1.753	1.555
Capitalizare bursieră milioane EUR (milioane RON)	2.064,32 (7.993,26)	2.241,33 (8.207,07)	3.126,44 (10.707,44)	6.985,67 (24.410,02)	3.079,08 (12.099,87)	2.937,41 (12.345,34)

Indicatori statistici zilnici 2009			
Anul	Valoarea maximă zilnică a numărului tranzacțiilor în data de 30.09.2009	Valoarea maximă zilnică a numărului de acțiuni tranzacționate în data de 06.07.2009	Valoarea maximă zilnică tranzacționată în data de 09.04.2009 (RON)
2009	3.285	186.361.455	78.785.235,95
Anul	Valoarea medie zilnică a numărului tranzacțiilor	Valoarea medie zilnică a numărului de acțiuni tranzacționate	Valoarea medie zilnică tranzacționată (RON)
2009	748	6.203.310	2.303.939,53





Pentru operațiunile derulate în cadrul piețelor de oferte și operațiuni speciale, în anul 2009 au fost înregistrate următoarele valori:

Situația ofertelor derulate în anul 2009 pe piața Rasdaq				
Tip operațiune	Valoare tranzacționată (RON)	Valoare tranzacționată (EUR)	Număr acțiuni tranzacționate	Număr tranzacții
Ofertă Publică Secundară de Cumpărare	22.837.310,30	5.329.113	2.651.438	644
Ofertă Publică Secundară de Preluare	42.800.976,50	10.125.761	230.035.296	1.458

Pe piața Rasdaq, din punct de vedere al tipologiei tranzacțiilor, în anul 2009 s-a constatat o creștere a ponderii tranzacțiilor speciale față de anul 2008, de la 16,18% la 19,47%, dar și o creștere a ponderii tranzacțiilor realizate ca urmare a ofertelor publice de cumpărare-preluare de la 7,87% în 2008 la 11,40% în 2009.

Ponderea tranzacțiilor comune în totalul tranzacțiilor desfășurate pe piața Rasdaq s-a menținut majoritară, dar totuși în scădere față de 2008, de la 75,19% din totalul tranzacțiilor la 69,13%.

A.2.1. EMITENȚI ȘI EMISIUNI

Pe piața Rasdaq numărul societăților listate a crescut de la 1.561 în 1996 la 5.516 în anul 1999, de asemenea, numărul de societăți delistate a devenit din ce în ce mai relevant începând cu anul 2000, atingând un maxim în anul 2006, de 1.266 societăți. Numărul operațiunilor de delistare în ultimii ani a început să se reducă, în 2009 fiind delistate de pe piața Rasdaq prin Decizie CNVM 199 de societăți.

Evoluția statusului societăților listate pe Rasdaq în perioada 2008 – 2009		
	31.12.2008	31.12.2009
Stare piață: Tranzacționabile	1.054	990
Stare piață: Suspendate	699	565

Se poate observa scăderea semnificativă a numărului societăților emitente suspendate de la tranzacționare, atât datorită clarificării situațiilor de suspendare de la tranzacționare, cât și a emiterii de către CNVM a deciziilor de retragere de la tranzacționare pentru un număr de aproape 200 de societăți emitente. 4 societăți au fost listate pe piața Rasdaq în anul 2009, acestea provenind în urma divizării unor societăți listate pe aceeași piață.

Indicatori de transparență în raportare în anul 2009

Din acest punct de vedere, un aspect major care a continuat să influențeze gradul de transparență al societăților listate pe piața Rasdaq a fost modificarea în anul 2006 a Regulamentului CNVM nr. 1 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, prin care s-a stipulat încetarea obligativității emitenților listați pe piața Rasdaq de a întocmi și transmite către piață rapoartele periodice semestriale și trimestriale, precum și anumite tipuri de rapoarte curente, cu excepția emitenților listați în Categoriile de Excelență, cărora le sunt aplicabile și alte prevederi. Această prevedere regulamentară de diminuare a obligațiilor de raportare a societăților emittente este aplicabilă pe perioada de tranziție între autorizarea Bursei de Valori ca operator de piață și constituirea sistemului alternativ de tranzacționare.

Indicatori de transparență în raportare în anul 2009			
Tipuri rapoarte	Număr rapoarte 2007	Număr rapoarte 2008	Număr rapoarte 2009
Convocări AGA	2.518	2.700	2.172
Hotărâri AGA	2.464	2.359	1.956
Hotărâri CA	175	186	142
Rapoarte anuale	1.436	1.711	1.558
Rapoarte curente	3.185	3.009	2.719
Rapoarte semestriale	847	740	605
Rapoarte trimestrul 1	582	478	397
Rapoarte trimestrul 3	576	476	387
Situații financiare	210	138	238
Tranzacții persoane inițiate	4.201	5.172	2.674
TOTAL	16.194	16.969	12.848

Astfel, după cum se poate observa, în ultimii ani s-a îmbunătățit în mod constant calitatea modului de raportare al societăților emittente, având în vedere scăderea numărului acestora prin delistare. De menționat faptul că aproximativ 60% din societățile tranzacționabile au întocmit rapoarte semestriale și 40% dintre acestea rapoarte trimestriale, pe care le-au transmis în atenția pieței și investitorilor, deși nu mai constituiau o obligație de raportare periodică, ceea ce denotă asumarea de către emitenți a unor standarde de raportare superioare celor obligatorii.

O mențiune specială o reprezintă acordul unui număr important de emitenți de a transmite în cursul trimestrului I al anului 2009 date cu privire la Rezultatele Financiare Preliminare, respectiv un număr de 334 societăți emittente, în creștere cu +10% față de anul anterior.

A.2.2. OPERAȚIUNI EMITENȚI PIAȚA RASDAQ

Pe piața Rasdaq în anul 2009 s-a continuat colaborarea cu societățile listate în vederea îndeplinirii cerințelor de transparență cu privire la evenimente din cadrul acestora, realizarea unei informări complete și în cel mai scurt timp cu privire la evenimente care impun suspendarea de la tranzacționare conducând la diminuarea perioadelor de suspendare de la tranzacționare.

Situatie operațiuni 2009	
Tipuri operațiuni emitenți 2009	Număr operațiuni
Suspendări tranzacționare	2.624
Reintroduceri tranzacționare	2.530
Prelungiri ale suspendărilor pentru motive suplimentare	285
Eliminări ale unor motive de suspendare, emitenții rămânând suspendați din alte motive	46
Ridicări ale limitării în raport cu prețul de referință*	2
Delistări	199 retrageri și 3 transferuri la Piața Reglementată
Actualizare structuri acționariat	243
Actualizare acționari semnificativi	329
Oferte publice prezentate pe site	35

Cele mai numeroase operațiuni au fost cele de suspendare și reintroducere la tranzacționare, fiind predominante operațiunile de suspendare temporară de la tranzacționare în vederea menținerii unei piețe ordonate și asigurării unui acces egal al investitorilor la informații, în conformitate cu reglementările pieței Rasdaq.

Situatie operațiuni 2009			
Operațiuni suspendare de la tranzacționare		Operațiuni reintroducere la tranzacționare	
Motiv suspendare	Număr operațiuni	Motiv reintroducere	Număr operațiuni
Informare convocare AGA	1.145	Informare Convocare AGA	1.140
Desfășurare AGA / Info hotărâri AGA	1.130	Desfășurare AGA / Info hotărâri AGA	1.121
Modificare caracteristici capital social	112	Modificare caracteristici capital social	123
Înregistrare Fuziuni	3	Înregistrare Fuziuni	2
Înregistrare Divizări	5	Înregistrare Divizări	5
Informare raport curent / hotărâri CA	103	Informare raport curent / hotărâri CA	105
Informare ref. litigii emitenți	6	Informare ref. litigii emitenți	8
Deschidere procedură insolvență / reorganizare judiciară	45	Clarificarea situației privind insolvența – confirmarea planului de reorganizare judiciară sau sentințe judecătorești	6
Faliment, dizolvare, lichidare, etc.	11	Clarificarea situației privind falimentul, dizolvarea, lichidarea, etc.	1
În vederea retragerii de la tranzacționare	54	Clarificarea situației privind retragerea de la tranzacționare	1
Transfer Piața Reglementată	3	Încheiere contract registru / transfer de pe PORTAL pe ARENA	2
Alte motive suspendare	7	Alte motive reintroducere	16
Total	2.624	Total	2.530

Continuarea proiectului de promovare a celor mai performanți emitenți listați de pe piața Rasdaq pe piața reglementată administrată de BVB, precum și autorizarea sistemului alternativ de tranzacționare, vor reprezenta în continuare obiective, care, odată atinse, vor contribui la îmbunătățirea performanțelor de piață ale societăților listate pe piețele administrate de BVB, la creșterea atractivității piețelor și atragerea unor noi emitenți și instrumente financiare.

A.3. PIAȚA DERIVATELOR

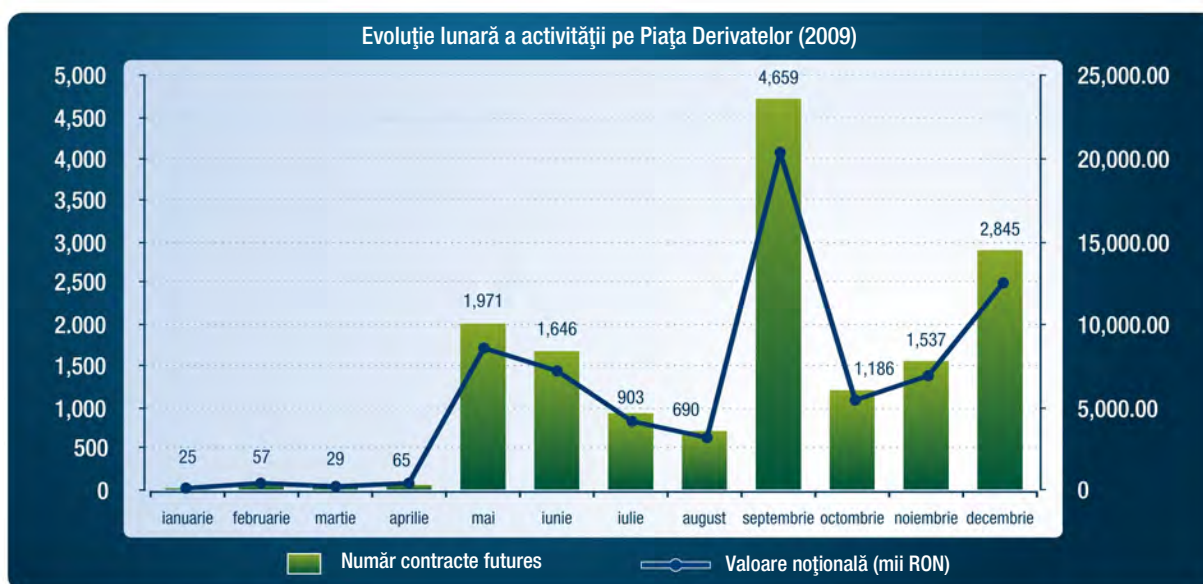
Piața derivatelor administrată de BVB a marcat în anul 2009 evenimente importante, de natură să asigure creșterea susținută a lichidității contractelor futures listate. Introducerea, în premieră, a serviciilor de market making pe această piață s-a dovedit a fi benefică pentru creșterea volumelor tranzacționate. Astfel, s-au înregistrat cele mai importante volume și valori de tranzacționare pe această piață de la debutul său, dacă luăm ca referință valoarea noțională tranzacționată totală.

Pe piața derivatelor sunt disponibile la tranzacționare un număr de 14 contracte futures (cu suport activ pe acțiuni, indici și curs valutar), cu un total de 40 serii listate (după numărul de scadențe trimestriale disponibile).

Contracte futures disponibile la tranzacționare pe Piața Derivatelor				
Nr. Crt.	Denumire IFD	Denumire Activ Suport	Data Listare	Număr Serii Listate
1	BET® Index Futures	Indicele BET® (Bucharest Exchange Trading® Index)	14 Septembrie 2007	4
2	BET-FI® Index Futures	Indicele BET-FI® (Bucharest Exchange Trading Investment Funds® Index)	28 septembrie 2007	4
3	USD / RON Futures	Dolarul SUA (USD)	14 aprilie 2008	2
4	EUR / RON Futures	Moneda Unică Europeană – EUR (EUR)	14 aprilie 2008	2
5	SIF1 Futures	SIF BANAT CRIȘANA SA	14 aprilie 2008	2
6	SIF2 Futures	SIF MOLDOVA SA	14 aprilie 2008	4
7	SIF3 Futures	SIF TRANSILVANIA SA	14 aprilie 2008	4
8	SIF4 Futures	SIF MUNTENIA SA	14 aprilie 2008	2
9	SIF5 Futures	SIF OLTENIA SA	14 aprilie 2008	4
10	SNP Futures	PETROM SA	14 aprilie 2008	4
11	TEL Futures	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA SA	14 aprilie 2008	2
12	TLV Futures	BANCA TRANSILVANIA SA	14 aprilie 2008	2
13	TGN Futures	S.N.T.G.N. TRANSGAZ SA	14 aprilie 2008	2
14	EBS Futures	Erste Group Bank AG	14 aprilie 2008	2

Active suport ale contractelor futures disponibile la tranzacționare pe piața derivatelor		
Categorie Activ Suport	Număr Contracte Tranzacționate	Valoare Noțională Contracte Tranzacționate (RON)
Acțiuni	27	9.925,00
Valute	15.586	67.039.175,00
Total (single counted)	15.613	67.049.100,00

Din numărul de contracte futures tranzacționate la nivelul tuturor scadențelor disponibile la tranzacționare în anul 2009, cea mai mare pondere în total o deține contractul EUR / RON Futures (99,83% din numărul contractelor futures tranzacționate, respectiv 99,99% din valoarea noțională tranzacționată), singurul contract futures care, începând cu luna aprilie 2009, are asigurate servicii de market making.



Graficul de mai sus reflectă, pentru 2009, evoluția lunară a celor mai importanți indicatori ai pieței derivatelor, cel mai mare număr de contracte tranzacționate precum și cea mai mare valoare noțională tranzacționată înregistrându-se în luna septembrie. La nivelul unei singure ședințe de tranzacționare, cel mai mare volum s-a înregistrat în data de 29 septembrie, cu un record de 1,746 contracte tranzacționate și o valoare noțională de 7.500.748,50 RON (aprox.: 1,7 milioane EUR), evoluție generată de creșterea instabilității politice de la sfârșitul anului.

A.4. PARTICIPANȚII LA SISTEMUL DE TRANZACȚIONARE

În cursul anului 2009 s-a înregistrat o diminuare a numărului de intermediari care au calitatea de participant la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București, astfel:

- **Au fost înscrși în Registrul Participanților BVB un număr de patru noi participanți:**
 - 3 instituții de credit (OTP Bank România, Piraeus Bank România și RBS România)
 - 1 intermediar dintr-un stat membru al Uniunii Europene (Balkan Advisory Company IP – EAD – Bulgaria)
- **A fost retrasă calitatea de participant la sistemul de tranzacționare unui număr de 9 intermediari.**

Participanți la finalul anului 2009	
Tipuri de participanți	Nr. Participanți
SSIF	61
Instituții de credit	8
Remote member	3
Instituție de credit care își desfășoară activitatea prin sucursală în România	1
Total	73

În ceea ce privește participanții la piața derivatelor, la sfârșitul anului 2009 numărul acestora a fost de 64, din care 27 de participanți au tranzacționat efectiv pe această piață, ca urmare a deținerii calității de membru compensator la Casa de Compensare București.

În totalul participanților ponderea cea mai mare o reprezintă intermediarii cu acționari români (51 societăți), în timp ce acționarii străini dețin doar 11 societăți participante BVB, iar 10 dintre acestea sunt deținute de bănci.

De asemenea, pe parcursul anului 2009 s-a acordat pentru prima dată calitatea de Market Maker pe piața derivatelor pentru RBS Bank (România).

În ceea ce privește numărul agenților de bursă, comparativ cu sfârșitul anului 2008, când numărul agenților de bursă autorizați de către BVB era de 310, situația se prezintă după cum urmează:

Agenți de bursă	2008	2009
Agenți autorizați	87	58
Agenți retrași	89	76
Agenți de bursă	310	292

B. ACTIVITATEA DE SUPRAVEGHERE

În cursul anului 2009 activitatea de supraveghere a tranzacțiilor efectuate prin intermediul sistemelor bursiere s-a concentrat pe respectarea de către participanții la piață a regulamentelor și procedurilor bursiere, a regulamentelor CNVM și a legislației în vigoare referitoare la piața de capital.

În cadrul colaborării cu CNVM, Ministerul de Interne, Direcția Națională Anticorupție și alte Organisme ale Statului abilitate în acest sens, s-au întocmit un număr important de analize, situații și rapoarte referitoare la activitatea de tranzacționare efectuată de Participanții la sistemul de tranzacționare și de clienții acestora, cerute de respectivele instituții.

C. SISTEMUL DE TRANZACȚIONARE ȘI INFRASTRUCTURA IT

Sistemul Arena

Sistemul este proiectat, dezvoltat și implementat inhouse de către departamentul de specialitate al BVB și se află în producție din anul 2001, fiind utilizat inițial pentru tranzacționarea instrumentelor financiare cu venit fix. Începând din anul 2005, sistemul integrat Arena susține în totalitate activitățile de tranzacționare, compensare-decontare și custodie aferente pieței la vedere. Începând din 2007 pe aceeași platformă rulează și modulul pentru piața derivatelor, iar din 2008 BVB a pus în producție noua secțiune pentru tranzacționarea titlurilor de stat.

Începând cu 2007 s-a permis ca aplicațiile de front / back-office ale Participanților să se conecteze direct la Sistemul Arena prin intermediul unei aplicații dedicate de Gateway, proiectată și dezvoltată de BVB.

Fiecare dintre subcomponentele hardware sunt dublate, pentru asigurarea redundanței (failover) la nivelul: surselor de alimentare, controllerelor principale și procesoarelor unităților centrale, iar BVB deține contracte de maintenance de nivel 7x24 cu furnizorii de componente și servicii IT&C pentru echipamentele mission-critical, în scopul asigurării intervențiilor rapide în cazurile de defecțiuni cu impact operațional major.

Upgrade-uri / îmbunătățiri de sistem

În anul 2009 au avut loc trei upgrade-uri ale sistemului Arena, pentru care prezentăm schimbările funcționale:

- Versiunea 2.1.9 – 28 februarie 2009 – în principal pentru implementarea serviciilor de decontare a tranzacțiilor transfrontaliere (Cross Border Trades) și reflectarea tranzacțiilor cu decontare pe baza brută în pozițiile de registru;
- Versiunea 2.1.10 – 28 august 2009 – în principal pentru implementarea ordinelor contingente, aplicarea metodei prețului ajustat, procedura de extindere a limitelor de variație și pregătirea extinderii operațiunilor cu conturi agregate;
- Versiunea 2.1.11 – 9 decembrie 2009 – în principal pentru implementarea decontării multimonedă.

Audit extern

BVB a efectuat în 2009 un audit funcțional și de securitate pentru sistemul ARENA printr-un Auditor extern acreditat.

Obiectivul auditului a constat în obținerea unei opinii independente asupra securității, continuității și funcționalității Sistemului Arena. Pentru atingerea acestui obiectiv, s-a efectuat un audit al sistemului, având următoarele componente:

- Revizuirea riscurilor și controalelor IT generale cu privire la sistemul informatic Arena;
- O evaluare tehnică a riscurilor de securitate IT pentru sistemul Arena.

Auditorul a folosit utilitarul „IT Risk Management Benchmarking” pentru identificarea riscurilor și controalelor generale. Metodologia pentru Serviciile de Securitate a Informațiilor au fost bazate pe Standarde Internaționale COBIT și ISO 27002. Deasemenea, din punct de vedere al riscurilor și controalelor generale IT, nu s-au identificat deficiențe legate de procedurile implementate pentru asigurarea securității informațiilor procesate prin intermediul Sistemului Arena.

În urma auditului, din punct de vedere al securității tehnice a Sistemului Arena, nu s-au identificat deficiențe care să poată pune în pericol securitatea sistemului sau a informațiilor procesate prin intermediul acestuia.

Diseminarea informațiilor

Anul 2009 a marcat atât îmbunătățirea ofertei privind diseminarea informațiilor prin adăugarea de noi facilități site-ului web al BVB și lărgirea gamei de servicii specifice oferite.

Bursa de Valori București a continuat să vină în sprijinul intermediarilor prin dezvoltarea serviciilor web pentru a permite acestora preluarea automată de informații din sistemele BVB direct în sistemele administrate de intermediari.

Consolidarea și îmbunătățirea serviciilor web pe baza feed-back-ului utilizatorilor precum și demararea unui proiect privind implementarea unui serviciu dedicat pentru Corporate Actions, util atât pentru participanții la piață cât și pentru data vendori sau terțe părți interesate de preluarea automată a acestor informații, sunt activități care se înscriu în politica de dezvoltare continuă IT.

În materia diseminării informațiilor bursiere, BVB are în prezent o politică standardizată, însă flexibilă, scopul principal fiind acela al distribuirii informațiilor prin cât mai multe canale către public. În acest sens au fost dezvoltate servicii de distribuire de știri bursiere, servicii de diseminare de informații de tranzacționare și indici, servicii de preluare a informațiilor detaliate despre companiile listate, inclusiv de informații financiare, precum și informații despre instrumentele tranzacționate atât pe piața reglementată cât și pe piața Rasdaq.

D. COMUNICAREA BVB

Pe parcursul anului 2009, BVB a continuat seria activităților de promovare a BVB și a pieței de capital din România. Acestea au reprezentat fie o continuare a celor deja demarate în 2008, fie o implementare doar a celor inițiate în anul precedent.

Evenimentele BVB au fost structurate pe patru paliere:

1. Deschideri ale ședinței de tranzacționare oficiale de personalități marcante ale pieței de capital, ale mediului de afaceri și educațional românesc. Pe parcursul anului 2009 s-au desfășurat 24 de astfel de evenimente. Deschiderile oficiale s-au axat pe evenimente din sfera pieței de capital: contractul de administrare a Fondului Proprietatea, aniversarea a 8 ani, 3 ani, respectiv 1 an de la listarea Petrom, Transelectrica, respectiv Transgaz, schimbarea directorului pentru România al BEI, pentru ca în trimestrul trei al anului, acestea să fie focusate pe programele candidaților la Președinția României.

2. Deschideri oficiale și conferințe de presă cu ocazia unor evenimente importante din viața Bursei:

• Emitenți BVB:

- 23 IANUARIE. Deschidere oficială: Transgaz – Primul an la Bursa de Valori București;
- 5 FEBRUARIE. Deschidere oficială: Începere tranzacționare acțiuni Farmaceutica Remedia SA Deva pe piața reglementată BVB;
- 26 FEBRUARIE. Deschidere oficială: Schimbarea managementului executiv Transelectrica și necesitatea informării pieței de capital asupra noilor planuri de acțiune ale emitentului;
- 7 APRILIE. Deschidere oficială: Începere tranzacționare COMCM SA Constanța pe piața reglementată BVB;
- 5 MAI. Deschidere oficială: Începere tranzacționare acțiuni Boromir Prod SA Buzău pe piața reglementată BVB;
- 8 OCTOMBRIE. Deschidere oficială: Începe tranzacționarea unităților fondului închis de investiții OTP Wise RO;
- 4 NOIEMBRIE. Conferință de presă: Prezentare fond OTP Green Energy.

• Mecanisme BVB:

- 28 APRILIE. Deschiderea ședinței de tranzacționare a Bursei de Valori București din data de 28 aprilie 2009 a fost oficiată de către domnul Peter M. Weiss, Președinte, Royal Bank of Scotland (RBS) România. Evenimentul a fost prilejuit de înregistrarea RBS ca Market Maker pentru contractul EUR / RON Futures pe Piața Derivatelor BVB;
- 19 FEBRUARIE. Deschiderea ședinței de tranzacționare a Bursei de Valori București din data de 19 februarie 2009 a fost oficiată de către domnul Mircea Ursache, Președinte, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS). Evenimentul a fost prilejuit de anunțul dat de către domnul Mircea Ursache cu privire la demararea procesului de înființare a unei societăți de investiții financiare de tip închis, care va fi listată la Bursa de Valori București. Societatea urmează să cuprindă pachetele minoritare care se află în portofoliul AVAS, cu o valoare a capitalului social deținut de 120 milioane RON, aproximativ 30 milioane EUR.

• Cooperări BVB:

- 6 APRILIE. Jalil Tarif, directorul general al Bursei de Valori din Amman (ASE), a deschis ședința de tranzacționare cu ocazia semnării Memorandumului de Cooperare dintre BVB și ASE. Memorandumul oferă mecanismul pentru o cooperare pe termen lung care are ca scop principal dezvoltarea canalelor de comunicare și a relației de business în general dintre cele două burse, pentru avantajele oferite industriei serviciilor financiare și ale pieței de capital atât din România, cât și din Regatul Iordaniei.
- 13 APRILIE. Mediafax, cel mai mare furnizor de informație generală și de afaceri din România, a lansat un nou serviciu pentru companii, Bursa Live, prin deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare de luni, 13 aprilie, la Bursa de Valori București. Noul serviciu Bursa Live este structurat în două secțiuni: Indici bursieri și Informații tranzacționare companii. În ambele cazuri, informații în timp real sunt disponibile sub forma tabelară și grafică, iar utilizatorii au posibilitatea de a genera propriile grafice comparative între indici bursieri sau între cotațiile unor companii. Bursa Live oferă clienților site-ului de informație economică www.mediafax.biz cotații în timp real de nivel 2 (cele mai bune 5 oferte și cele mai bune 5 cereri) furnizate de Bursa de Valori București. Prin serviciul de date Bursa Live, Mediafax se alătură grupului de venditori pentru datele în timp real ale BVB.

3. Seminarii și workshopuri dedicate participanților la piață:

- 26 MARTIE. Bursa de Valori București împreună cu Asociația Brokerilor au organizat în data de 26 martie, conferința pieței de capital „Cursul valutar și criza economică. Soluții pentru companiile expuse la riscul valutar”. În cadrul evenimentului au fost dezbătute subiecte precum: nevoia companiilor de acoperire a riscului valutar, utilizarea pieței instrumentelor derivate de către companii pentru acoperirea riscurilor valutare, rolul băncilor în administrarea riscului valutar prin intermediul BVB, avantajele tranzacționării contractelor futures la BVB, expunerile valutare, riscul valutar și strategii de transfer al riscului valutar folosind instrumente financiare derivate, gestionarea riscului valutar de către companii prin intermediul Bursei de Valori București, precum și gestionarea riscului valutar și contabilitatea de acoperire conform standardelor internaționale de contabilitate (IAS 39). Cu ocazia conferinței, reprezentanții RBS România au anunțat că instituția de credit va începe operațiunile în luna aprilie 2009 în calitate de market maker pe contractul EUR / RON Futures listat pe Piața Derivatelor de la București;

- **2 APRILIE.** Bursa de Valori București în parteneriat cu RBS Bank România au organizat workshopul „Market makerii pe Piața Derivatelor de la BVB”. Evenimentul s-a adresat tuturor intermediarilor de la BVB, propunându-și să vină în întâmpinarea nevoilor de informare ale acestora cu privire la utilizarea instrumentelor financiare derivate și gestionarea riscului valutar;
- **20 MAI.** Bursa de Valori București, în parteneriat cu Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private și Asociația Brokerilor, au organizat seminarul „Bursa de Valori București și Fondurile de Pensii Private din România”. Seminarul face parte din seria evenimentelor organizate de BVB ce au drept scop atragerea investitorilor instituționali și individuali din țară și din străinătate pe piața de capital și are drept obiectiv prezentarea oportunităților de investiții oferite de Bursa de Valori București pentru fondurile de pensii private din România. Astfel, BVB a expus în cadrul evenimentului dezvoltările sale recente, obiectivele pe termen mediu și scurt, tipurile de instrumente financiare disponibile la tranzacționare, precum și avantajele oferite de Market Makerii pieței instrumentelor financiare derivate. În cadrul seminarului au fost dezbătute și următoarele subiecte: situația actuală a fondurilor de pensii private din România, criteriile de investire în instrumentele financiare listate la bursă, precum și problemele cu care se confruntă fondurile de pensii private în activitatea de administrare a portofoliului;
- **18 IUNIE.** Bursa de Valori București, în colaborare cu Institutul de Governanță Corporativă și Asociația Brokerilor, au organizat în data de 18 iunie 2009, seminarul cu tema „Introducere în evaluarea și tranzacționarea obligațiunilor”. În cadrul seminarului au fost subliniate următoarele aspecte: importanța instrumentelor cu venit fix în procesul de diversificare a portofoliilor în perioade de volatilitate crescută a piețelor financiare, necesitatea unei mai bune familiarizări a investitorilor și publicului larg cu privire la caracteristicile și modalitățile de tranzacționare a obligațiunilor și titlurilor de stat listate la BVB precum și oportunitatea pe care emitenții o au la dispoziție, de a se finanța prin emisiune de obligațiuni. Seminarul s-a bucurat de o audiență importantă, provenind în principal din mediul financiar (societăți de servicii de investiții financiare, asigurări, asset management), precum și din rândul publicului larg;
- **22 IUNIE.** Conferință de presă: Prezentarea OTP Wise RO, primul fond de investiții cu capital garantat ce va fi listat la BVB;
- **23 IUNIE.** Bursa de Valori București, în parteneriat cu Bursa de Valori din Viena și Bloomberg London, au organizat în 23 iunie la București a doua ediție a „Bucharest Bloomberg Event”, un seminar dedicat participanților la piața de capital, intermediari și analiști. Cele două burse partenere și-au prezentat în cadrul evenimentului cele mai recente dezvoltări înregistrate de piețele pe care le administrează. Bloomberg a venit să completeze prezentările cu aspectele esențiale privind utilizarea terminalului de date Bloomberg, modalități de analiză a acțiunilor tranzacționate la BVB, și compararea lor cu alte instrumente financiare, modalitatea de administrare a unui portofoliu prin intermediul aplicațiilor oferite de terminal, prezentarea modulului de tranzacționare al platformei Bloomberg;
- **25 IUNIE.** Bursa de Valori București a organizat în parteneriat cu Institutul de Governanță Corporativă a 5-a ediție a conferinței internaționale de governanță corporativă „Supply Chain Management and its impact on Socially Responsible Investment”. Evenimentul a fost dedicat companiilor listate la BVB, potențialelor companii listabile, intermediarilor, avocaților și consultanților. Speakerii seminarului au fost reputați specialiști în domeniul SCM și SRI, reprezentanți ai: Partners for Financial Stability (PFS) Program Warsaw, Maersk România, Oracle România, Marsh România, POP PEPA Attorneys-at-Law, Sarajevo Stock Exchange, Eurosif, Maastricht University, Fitch Ratings Turkey, Skopje Commercial Bank. Temele abordate în cadrul conferinței au vizat: Fundamentele SRI, Integrarea SRI în procesul decizional, Managementul integrat al riscurilor operaționale și profilul de risc al companiei, SCM, cât de „socially-screened” trebuie să fie un portofoliu în administrare, eficientizarea activității și crearea de valoare adăugată prin sustenabilitate;
- **2 IULIE.** Conferință pentru presă și investitori instituționali: OTP Wise RO și Piața produselor structurate;
- **10 SEPTEMBRIE.** Bursa de Valori București și Asociația Brokerilor au organizat conferința „Oportunități de finanțare în perioada de criză” pentru a oferi tuturor celor interesați informații complete privind finanțarea prin emisiune de obligațiuni pe piața bursieră. În fața unui public format din reprezentanți ai administrațiilor centrale și locale, ai unor companii listate sau care nu s-au listat încă, împreună cu experimențați brokeri și specialiști din piața de capital, Bursa de Valori București a prezentat în data de 10 septembrie 2009 modalitatea prin care poate fi accesat un împrumut obligatar în condiții avantajoase atât pentru emitenții obligațiunilor (companii sau administrații centrale și locale) cât și pentru investitorii care acordă finanțarea;
- **15 SEPTEMBRIE.** Bursa de Valori București, în parteneriat cu Bursa de Valori din Viena, au organizat în 15 septembrie 2009 a treia ediție a London Vendors Event. Evenimentul este un prilej de a se prezenta realizările burselor partenere, proiectele aflate în derulare, planurile viitoare, precum și aspecte tehnice specifice privind diseminarea datelor.

4. Evenimente organizate în parteneriat, pe teme economice și financiare:

- **11 Iunie.** Revista Finanțe și afaceri, în parteneriat cu BVB și Asociația Brokerilor, au organizat conferința „Piața de capital românească la răscruce”, unde reprezentanți ai instituțiilor pieței de capital, emitenților și participanților la piață au dezbătut efectele crizei economice asupra pieței de capital românești și au încercat să găsească soluții pentru acestea;
- **2 Iulie.** BVB a participat la simpozionul organizat de Mediafax și BNR, „Stress test pentru autoritățile și piețele financiare”, prin intermediul a doi reprezentanți având calitatea de speakeri: dl. Stere Farmache și dl. Dan Paul. Ministrul Finanțelor Publice, reprezentanți ai CNVM, ai Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor, ai Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, ai fondurilor de pensii, ai companiilor de asigurări și băncilor au dezbătut problematici de interes privind reacția autorităților pentru diminuarea efectelor crizei pe piețele financiare, nevoia unui stress test pentru asigurări și pensii private, reîntoarcerea de la euforia profiturilor fabuloase din Bursă la goana după dobânzile depozitelor bancare;
- **30 Septembrie.** Institutul Bancar Român, în parteneriat cu Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu sprijinul BVB, SIBEX, BNR și ARB, au organizat la București conferința „Viitorul derivatelor în economiile emergente”. Temele abordate la conferință au vizat: stadiul actual și perspectivele de dezvoltare ale derivatelor pe piața financiară din România, instrumentele financiare derivate standardizate / nestandardizate, provocări CDS;
- **17 Noiembrie.** Finmedia, Bursa de Valori București și Depozitarul Central, au organizat în 17 noiembrie 2009 cea de-a opta ediție a conferinței „Forumul Piața de Capital”. Evenimentul s-a adresat factorilor de decizie ai Societăților de Investiții Financiare, Asociației Brokerilor, instituțiilor financiare internaționale, societăților de avocatură și consultanță, reprezentanților pieței de capital, administratorilor de fonduri, investitorilor, companiilor, băncilor, precum și jucătorilor internaționali interesați de piața de capital românească. Câteva din întrebările la care s-a încercat să se răspundă prin organizarea acestui eveniment, au fost: Care este răspunsul pieței de capital la noile condiții financiare? Care sunt noutățile pentru investitori? Care sunt căile de creștere a lichidității bursei?

5. Evenimente de educare dedicate publicului larg (CSR BVB):

Bursa de Valori București a continuat și în 2009 cooperarea cu Junior Achievement România, în scopul creșterii gradului de educare al elevilor și studenților cu privire la piața de capital, în general, și BVB, în special. În acest sens, BVB a inițiat în 28 ianuarie 2009 „Ziua Porților Deschise BVB”. Audiența este formată din elevi și studenți ai liceelor și facultăților din România, în special cele bucureștene; de la începutul acestei serii de evenimente Asociația Brokerilor asigură suportul privind alegerea speakerului din rândul membrilor Asociației. Evenimentul în sine este creat ca un workshop și urmărește să informeze audiența cu privire la apariția și dezvoltarea pieței de capital din România, istoricul BVB, mecanisme de piață și instrumente financiare disponibile la tranzacționare, modalitatea prin care o persoană fizică poate deveni investitor la Bursă. Deși proiectat inițial a se desfășura de 2 ori pe lună, datorită numărului foarte mare de solicitări, evenimentul a devenit unul săptămânal, în 2009 desfășurându-se 23 de ediții.

Rezultatele financiare ale BVB în anul 2009



REZULTATELE FINANCIARE ALE BVB ÎN ANUL 2009

E.1. POLITICI CONTABILE ADOPTATE DE SOCIETATE POTRIVIT CĂRORA S-AU ÎNTOCMIT SITUAȚIILE FINANCIARE ANUALE

Situațiile financiare anuale au fost întocmite în conformitate cu planul de conturi general stabilit prin Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 și cu alte acte normative cum ar fi:

- Legea Contabilității nr.82/1991, republicată;
- Instrucțiunea nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entități autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM;
- Instrucțiunea nr. 1/2010 de modificare a Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entități autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM;
- Ordinul MFP 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 MO nr. 597/2005;
- OMFP nr. 2861/2009 pentru aprobarea Normelor privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor de natura activelor datoriiilor și capitalurilor proprii;

Alte reglementări legale specifice activității desfășurate:

- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;
- Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- OMFP nr. 1775/2004 privind unele reglementări în domeniul contabilității;
- OUG nr. 75/1999 privind activitatea de audit financiar, republicată;

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.

E.2. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

În perioada de raportare, SC Bursa de Valori București SA și-a desfășurat activitatea economico-financiară în baza Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2009, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor Bursei de Valori București în ședința din 29-30.05.2009, care la capitolul „venituri totale” prevede suma de 23.901.400 RON, iar la capitolul „cheltuieli totale” suma de 16.026.200 RON, profitul brut prognozat pentru 31.12.2009 fiind de 7.875.200 RON și un profit net de 6.496.570 RON.

Veniturile și cheltuielile realizate de SC BVB SA corespunzătoare anului 2009 s-au realizat după cum urmează:

	Denumire indicator	Plan 2009	Realizat 2009	Diferențe
I.	Venituri total RON	23.901.400	23.570.370	- 331.030
II.	Cheltuieli total RON	16.026.200	13.983.502	- 2.042.698
III.	Profit brut RON	7.875.200	9.586.868	+ 1.711.668
IV.	Profit net RON	6.496.570	8.329.762	+ 1.831.192

Din compararea veniturilor și a cheltuielilor planificate față de cele realizate, rezultă că BVB SA realizează în perioada raportată o creștere a profitului brut cu +21,73% (9.586.868 RON față de 7.875.200 RON) și cu +28,43% a profitului net (8.329.762 RON față de 6.496.570 RON).

E.3. BILANȚUL CONTABIL LA 31.12.2009

Nr. Crt.	Elemente bilanțiere	Valoare (RON)
1.	Active Imobilizate – total, din care:	25.350.992
	imobilizări necorporale	99.192
	imobilizări corporale	1.167.478
	imobilizări financiare	24.084.322
2.	Active Circulante – total, din care:	66.875.244
	stocuri	7.892
	creanțe comerciale	1.489.978
	alte creanțe	776.204
	alte investiții financiare pe termen scurt	0
	casă și conturi la bănci	64.601.170
3	Cheltuieli în avans	275.919
	Total active	92.502.155

E.4. SITUAȚIA PRIVIND VENITURILE ȘI CHELTUIELILE SOCIETĂȚII

Denumire indicator	Valoare – RON
Cifra de afaceri netă	12.380.115
Venituri din exploatare	12.390.710
Cheltuieli de exploatare	13.875.099
Rezultat din exploatare (pierdere)	1.484.389
Venituri financiare	11.011.468
Cheltuieli financiare	- 59.789
Rezultat financiar (profit)	11.071.257
Rezultat curent	9.586.868
Rezultat extraordinar	0
Rezultat brut	9.586.868
Impozit pe profit	1.257.106
Rezultat net	8.329.762

Analizând situația prezentată, reiese că rezultatul exercițiului a fost realizat în proporție de **53%** pe seama veniturilor din exploatare și de **47%** pe seama veniturilor financiare. În perioada analizată, societatea nu înregistrează venituri și cheltuieli extraordinare.

Potrivit situației fluxurilor de trezorerie, societatea dispune de un foarte bun cashflow, bine administrat, disponibilitățile bănești în conturile BVB la sfârșitul anului fiind în sumă de **64.601.170 RON**, ceea ce reflectă capacitatea societății de a funcționa fără a apela la surse externe de finanțare.

E.5. CREANȚE ȘI DATORII

Situația creanțelor la 31.12.2009

Creanțe (RON)	Sold la 31 dec. 2009	Termen de lichidare	
		Sub 1 an	Peste 1 an
Creanțe comerciale	1.631.825	1.489.978	141.847
Alte creanțe	778.562	776.204	2.358
Ajustare pentru depreciere	- 144.205	-	- 144.205
Total creanțe circulante	2.266.182	2.266.182	-
Cheltuieli în avans	275.919	275.919	-
Total	2.542.101	2.542.101	-

Situația datoriilor la 31.12.2009

Datorii (RON)	Sold la 31 dec. 2009	Termen de exigibilitate		
		Sub 1 an	Între 1 – 5 ani	Peste 5 ani
Datorii comerciale	357.264	357.264	-	-
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale	1.362.730	1.362.730	-	-
Alte datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de 1 an	105.490	-	105.490	-
Total	1.825.484	1.719.994	105.490	-

E.6. REPARTIZAREA PROFITULUI

Destinația	RON
A. PROFIT NET DE REPARTIZAT (rd 02 la 08)	8.329.762
Pentru constituire rezerve legale	479.000
Pentru rezerve statutare sau contractuale	-
Rezerve constituite ca surse proprii de finanțare	-
Alte rezerve	-
Pentru acoperirea pierderii contabile din anii precedenți	-
Pentru dividende	-
Alte repartizări	-
B. PROFIT NEREPARTIZAT	7.850.762

Repartizarea profitului net în sumă de 8,3 milioane RON, realizat în perioada 1.01.2009 – 31.12.2009 de către BVB, s-a efectuat astfel:

- Suma de 0,479 milioane RON a fost repartizată pentru constituirea rezervelor legale în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990;
- Diferența de profit net nerepartizat, în cuantum de **7,8 milioane RON**, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a hotărât să fie distribuită sub forma dividendelor brute.

Distribuirea dividendelor:

- Se face proporțional cu participația la capitalul social al BVB, conform prevederilor art. 67 din Legea nr. 31/1990;
- Acționarii îndreptățiți să încaseze dividende sunt cei înscrși în Registrul acționarilor la data de referință, respectiv 19 aprilie 2010;
- Dividendul brut pe acțiune este în sumă de 1,0230 RON / acțiune.

E.7. INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI LA 31.12.2009

1. Indicatori de lichiditate

Indicatorul lichidității curente

$$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}} \quad 38,88 \text{ ori}$$

Indicatorul lichidității imediate

$$\frac{\text{Active curente} - \text{Stocuri}}{\text{Datorii curente}} \quad 38,87 \text{ ori}$$

2. Indicatorii de risc – nu se calculează întrucât nu s-au angajat credite

3. Indicatorii de activitate (indicatori de gestiune)

a. Durata medie de încasare creanțe comerciale

$$\frac{\text{Creanțe comerciale}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 365 \text{ zile} \quad 43,93 \text{ zile}$$

b. Durata medie de plată datorii comerciale

$$\frac{\text{Datorii comerciale}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 365 \text{ zile} \quad 10,50 \text{ zile}$$

c. Viteza de rotație a activelor imobilizate

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}} \quad 0,48 \text{ ori}$$

d. Viteza de rotație a activelor totale

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Total active}} \quad 0,13 \text{ ori}$$

4. Indicatori de profitabilitate

Rentabilitatea capitalului angajat

$$\frac{\text{Profitul înainte de plăți dobânzii și a impozitului pe profit}}{\text{Capital angajat}} = 0,11\%$$

Rata profitului

$$\frac{\text{Profit net}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 100 = 67,28\%$$

E.8. INFORMAȚII PRIVIND RELAȚIILE INSTITUȚIEI CU FILIALE, SOCIETĂȚI ASOCIATE SAU ALTE SOCIETĂȚI ÎN CARE SE DEȚIN TITLURI DE PARTICIPARE STRATEGICE

Bursa de Valori București SA nu are filiale și deține la data de 31.12.2009 titluri de participație la capitalul social al altor societăți, astfel:

- Participații la capitalul social – SC Depozitarul Central SA, București, Str. Fagăraș nr. 25, Sector 1, în sumă de 19.219.191 RON, respectiv 66,80%;
- Participații la capitalul social – SC Casa de Compensare București SA, București, B-dul Carol I nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, în sumă de 3.651.494 RON (52,51% din capitalul social al CCB);
- Aport la patrimoniul inițial – Fundația Institutul de Guvernanță Corporativă al BVB, B-dul Carol I nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, București, în sumă de 50.000 RON (100%);
- Participații la capitalul social – SC Casa Română de Compensație Sibiu SA în sumă de 209.250 RON (1,94%);
- Participații la capitalul social – SC Fondul de Compensare a Investitorilor SA, București, B-dul Carol I, nr. 34-36, Sector 2, București, în sumă de 196.030 RON (56,92%);

E.9. ACȚIUNI ȘI ACȚIONARI BVB

La data de 31.12.2009, Bursa de Valori București avea înregistrați un număr de 306 acționari (87 acționari persoane juridice și 219 acționari persoane fizice), capitalul social fiind în sumă de 76.741.980 RON. Numărul total de acțiuni emise de SC BVB SA este de 7.674.198, fiecare cu valoare nominală de 10 RON / acțiune. Toate acțiunile emise de către SC BVB SA sunt dematerializate și fac parte integral din categoria acțiunilor ordinare.

Valoarea capitalului social la 31.12.2009 nu s-a modificat față de începutul anului, dar s-au produs modificări în structura acestuia, prin conversia acțiunilor preferențiale în acțiuni ordinare în conformitate cu prevederile Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 1 / 06.11.2009 și a Hotărârii Adunării Speciale Extraordinare a Acționarilor deținători de acțiuni preferențiale nr. 1 / 07.11.2009.

În anul 2009 societatea nu a emis obligațiuni.

Acționarii BVB la data de 31 decembrie 2009

Nume acționar	Număr total acțiuni BVB SA deținute	Procent (%)
ACTINVEST	113.665	1,4811
ACTIVE INTERNAȚIONAL	113.665	1,4811
ADRIAN PEDA	350	0,0046
ADRIAN ȘTEFĂNESCU	2.169	0,0283
AGACHE ANDREEA	16	0,0002
AGENT INVEST	9.863	0,1285
ALBU RODICA ELENA	31	0,0004
ALBULESCU SILVIU MARIN	500	0,0065
ALDEA LAURENȚIU GABRIEL	109	0,0014
ALEXANDRU ILIE	100	0,0013
ALPHA FINANCE ROMANIA	113.665	1,4811
AMZUICĂ BOGDAN FLORIAN	50	0,0007
ANCA SIMA	146	0,0019
ANDREI SFIRĂIALĂ	1.000	0,0130
ANDRICI ADRIAN	31	0,0004
ANGHEL RODICA	341	0,0044
ANGYAL CARMEN MARIA	16	0,0002
ANTON LAURENȚIU CĂPCĂNARU BIBICU	1.098	0,0143
ARMAȘU EUSEBIU FELIX	20	0,0003
ASOCIAȚIA BROKERILOR	9.863	0,1285
BACIU ROXANA MARIA	12	0,0002
BAIAS GEORGETA	100	0,0013
BĂLAN ALIN	5	0,0001
BĂLĂSOIU IONUȚ CĂTĂLIN	174	0,0023
BARBĂLATĂ CORNELIA	75	0,0010
BARBU ANDA	200	0,0026
BĂRNA ALEXU CONSTANTIN	350	0,0046
BĂRSAN RENATA MARIA	249	0,0032
BEJINARU CORNEL	16	0,0002
BEKEFI VASILE	250	0,0033
BERAR LUCIAN CODRIN	50	0,0007
BEZE LAVINIU DUMITRU	10	0,0001
BLAGA SEBASTIAN	2.600	0,0339
BOBEȘIU DELIA ELENA	16	0,0002
BOCIOC MARIUS IOAN	8.000	0,1042
BOCȘE ALEXANDRU	350	0,0046
BODAȘ VALERICA EMANUELA	16	0,0002
BOLOHAN GEORGE EMANUEL	16	0,0002
BONVICINI GIOVANNI	50	0,0007
BORDA ADRIAN ROMULUS	1.761	0,0229
BOTEZ ALECSANDRINA	200	0,0026
BOTNAR EDUARD CLAUDIU	16	0,0002
BOTTA ALIN MIRCEA	16	0,0002
BRĂDEAN EUGEN	2.844	0,0371
BRD SECURITIES – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	113.665	1,4811
BT SECURITIES	113.665	1,4811
BUCȘAN GHEORGHE OVIDIU	1.000	0,0130
BUCUREȘTI GLOBAL INVEST	103.799	1,3526
BUGI MEDA ADA	31	0,0004
BUICU CORNELIU FLORIN	31	0,0004
BUNEA ANCA	78	0,0010
BUNTA PETRU	1.690	0,0220
BURSUC LIVIU	100	0,0013
BURTIC AUREL	44.047	0,5740
BUTE ALEXANDRU COSMIN	47	0,0006
BUTUCEANU MIHAI	10	0,0001
CARPATICA INVEST	113.665	1,4811
CĂȚINAȘ LAZĂR FLORIN	31	0,0004
CERBA AUGUSTIN	10.000	0,1303

CHATZIGIANIS GEORGIOS	3.575	0,0466
CHIRILĂ TEODOR MATEI	10	0,0001
CHIRILOAIE DESPINA	230	0,0030
CHIRIȚESCU MIRELA LILIANA	16	0,0002
CHIRȚU CAMELIA	200	0,0026
CHIȘ COSMIN LUCIAN	16	0,0002
CHIȘU LUCIAN	139	0,0018
CHIȘU MIHAI	16	0,0002
CIOACĂ FLORIN DANIEL	100	0,0013
CIOARĂ FLORIN CĂLIN	300	0,0039
CIORBĂ CORNEL COSTEL	500	0,0065
CIȚJAN ALFRED	16	0,0002
CIRSTIAN MARIAN EMIL	155	0,0020
CISLARU MIHAI	876	0,0114
COBUZ BAGNARU ALINA MIOARA	100	0,0013
COCOȘ DRAGOȘ MATEI	2.157	0,0281
CODOGNOTTO LIONELLO	10	0,0001
COJOCARU CRISTINA	16	0,0002
COJOCĂRU DORIN EUGEN	1.000	0,0130
CONFIDENT INVEST BUCUREȘTI	113.665	1,4811
CONSTANTIN MARIA	155	0,0020
CONSTANTINESCU ALINA	40	0,0005
COROIAN SEPTIMIU AURELIAN	21	0,0003
COSMOVICI PAUL	10	0,0001
COSTIANU NICOLETA	36	0,0005
CRACEA MARIUS BOGDAN	20	0,0003
CRISTIAN GEORGE BATICU	4.403	0,0574
DAN VIOREL PAUL	220	0,0029
DEAC IOAN CORNELIU	100	0,0013
DELTA VALORI MOBILIARE	108.760	1,4172
DIMIRULE DAN CONSTANTIN	16	0,0002
DOBRE CARMEN	100	0,0013
DOBRE DORIN	15.723	0,2049
DOBRE IONEL CRISTIAN	120	0,0016
DOBRE VICENȚIU LUCIAN	151	0,0020
DOREL TEODOR ANCA	1.098	0,0143
DORINVEST	79.786	1,0397
DRAGOESCU ELENA	31	0,0004
DRĂGOLEA OCTAVIAN NELU	183	0,0024
DREPTATE SIBIAN TEODORA	23	0,0003
DUMITRU CONSTANTIN	10	0,0001
DUNA DAN VICTOR	16	0,0002
EASTERN SECURITIES	113.665	1,4811
EFG EUROBANK SECURITIES	122.858	1,6009
EGNATIA SECURITIES	77.618	1,0114
ELDAINVEST	120.359	1,5684
ENACHE ALINA GEORGIANA	8	0,0001
EPURE VASILE	597	0,0078
EQUITY INVEST	113.665	1,4811
ESTINVEST	129.067	1,6818
ETEBĂ ROMÂNIA	113.665	1,4811
EUROSAVAM	113.665	1,4811
F.LLI CODOGNOTTO DI CODOGNOTTO GIANFRANCO & SNC	7.320	0,0954
FAIRWIND SECURITIES	115.847	1,5096
FARMACHE STERE CONSTANTIN	1.000	0,0130
FILIMON ANICA	31	0,0004
FINACO SECURITIES	118.462	1,5436
FINANCIAL INVESTMENTS	9.863	0,1285
FLORENTINA MOISE	220	0,0029
FLORICICA BĂLUȚĂ	2.200	0,0287
FLORINA CARMEN OLTEANU	438	0,0057
FOLTUȚ CORNEL	6.000	0,0782

FOTIN SILVIANA ODETTE	10	0,0001
FOTIN ZENOVIA	10	0,0001
FRANDEȘ RALUCA FLORICA	16	0,0002
GABOR DORINA	100	0,0013
GAMZE POLAT	91	0,0012
GANTE AMELIAN	250	0,0033
GAVRILĂ FLORIN DANIEL	155	0,0020
GHENDER CRISTIAN LUIGI	40	0,0005
GHEORGHIU IOAN MARIN	16	0,0002
GIOGA ȘTEFAN DRAGOȘ	30	0,0004
GITOI EORGE ADRIAN	16	0,0002
GIUREA VERONICA	10	0,0001
GLOBAL YATIRIM HOLDING ANONIM SIRKETI	113.301	1,4764
GM INVEST	113.665	1,4811
GOKER EROL	91	0,0012
GOLDRING	113.665	1,4811
GRIGORAȘ NICUȘOR DANIEL	78	0,0010
GROZA MĂRIOARA	16	0,0002
H B INVEST	112.665	1,4681
HARINVEST	113.665	1,4811
HȚI VALORI MOBILIARE	216.934	2,8268
HUSEYIN KADRI SAMSUNLU	91	0,0012
IANCU IOAN	50	0,0007
IEBA TRUST	103.799	1,3526
IENĂȘESCU LUISA MARIA	50	0,0007
IFB FINWEST	119.069	1,5515
IGNAT OANA MANUELA	16	0,0002
ILISIE ALEXANDRU	16	0,0002
ING BUSINESS CONSULT	113.665	1,4811
INTERCAPITAL INVEST	113.665	1,4811
INTERDEALER CAPITAL INVEST	113.665	1,4811
INTERFINBROK CORPORATION	113.665	1,4811
INTERVAM	123.674	1,6116
INVEST TRUST	113.665	1,4811
ISAC OVIDIU LUCIAN	35	0,0005
ISAC TATIANA	16	0,0002
IVAN BOGDAN COSMIN	30	0,0004
KBC SECURITIES ROMÂNIA S.S.I.F.	128.329	1,6722
KD CAPITAL MANAGEMENT	2.201	0,0287
KOCMAN TEODOR	50	0,0007
KRISTO GHEORGHE ZOLTAN	50	0,0007
LINCARU CLAUDIU CĂTĂLIN	31	0,0004
LUPȘA IOANA LIVIA	16	0,0002
LUPȘAN POMPEI	109	0,0014
LUPU CRISTINA	8.353	0,1088
LUPU MARIAN	26	0,0003
MALEȘ IOAN GHEORGHE	16	0,0002
MĂNĂILĂ ADRIAN	162	0,0021
MANCAȘ CĂTĂLIN	16	0,0002
MANEA MAGDALENA LUMINIȚA	100	0,0013
MANOLE IONEL	150	0,0020
MARIN BORIS	233	0,0030
MARIN IOANA DIANA	233	0,0030
MARIN MARIUS DUMITRU	1.000	0,0130
MARIN ȘERBAN VALENTIN	16	0,0002
MARTINENGI ILARIA	50	0,0007
MĂTEESCU MARIAN	31	0,0004
MEHMET KUTMAN	91	0,0012
MIHAI RADU	47	0,0006
MIRELA CĂPCĂNARU BIBICU	1.098	0,0143
MOROIANU NICOLAE	16	0,0002
MUNȚENIA GLOBAL INVEST	113.665	1,4811

MUREȘAN DIANA	30	0,0004
MUREȘIAN IOAN MIHAI VLAD	109	0,0014
MURGOCI CHIRIAC MARCEL	36	0,0005
MUSGOCIU MIRCEA NICOLAE	276.974	3,6092
MUTHI GEORGE AUREL	16	0,0002
NACU ALEXANDRU CONSTANTIN	16	0,0002
NĂNESCU ȘTEFAN ALEXANDRU	300	0,0039
NAȚĂ OLTEĂNU FLORIN	16	0,0002
NEAGĂ NELY	47	0,0006
NEAGOE MARIAN RENATO	20	0,0003
NEAGU MIHAELA CARMEN	50	0,0007
NEATU CRISTIAN	8	0,0001
NECULȚE VALĂNTINA LAURA	16	0,0002
NEGRĂU RELU DORIN	7.458	0,0972
NHL SECURITIES	430	0,0056
NICOLAE ELENA	26	0,0003
NILAȘ RĂREȘ DORALIN	16	0,0002
NOVA INVEST	113.665	1,4811
OLARIU BRUTUS CRISTIAN	16	0,0002
OLTENIA GRUP INVEST	113.665	1,4811
ONIȚĂ VIOREL	435	0,0057
PĂDUREAN LAZĂR IONEL	100	0,0013
PANAITEȘCU HORIA GEORGE	16	0,0002
PAPARISTEIDIS DIMITRIOS	6.480	0,0844
PARASCHIV ION	492	0,0064
PAUL CRISTIAN MIHAI	23	0,0003
POP IOAN	340	0,0044
POPA CRISTINEL POMPILIU	225	0,0029
POPA GABRIELA LIDIA	16	0,0002
POPESCU ALINA MOSCU	20	0,0003
POPESCU CONȚA BOGDAN	100	0,0013
POPESCU FLORIN	31	0,0004
POPESCU IONEL	9.664	0,1259
POPESCU ȘTEFAN	1.947	0,0254
PRIME TRANSACTION	117.950	1,5370
PUȘCAȘ ADRIANA LUCICA	16	0,0002
RĂCU IANUȘ	2.149	0,0280
RADU CĂTĂLIN	10	0,0001
RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	113.665	1,4811
REX SSIF	9.863	0,1285
RIZEA CRISTIAN DANIEL	16	0,0002
RODICA MORARIU	10	0,0001
ROINVEST BUCOVINA	100.000	1,3031
ROMAXA FINANCE	113.665	1,4811
ROMBELL SECURITIES	113.665	1,4811
ROMCAPITAL	224.051	2,9195
ROTARU CRISTINEL IONEL	20	0,0003
S.S.I.F. FORTIUS FINANCE	113.665	1,4811
S.S.I.F. ORIZONT VEST	4.392	0,0572
S.S.I.F. PIRAEUS SECURITIES ROMÂNIA	106.652	1,3897
S.S.I.F. VIENNA INVESTMENTS TRUST	113.665	1,4811
SALINK LTD.	10	0,0001
SAV LIVIU	260	0,0034
SC ADCONS PROFESIONAL	500	0,0065
SC BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	114.286	1,4892
SC BROKER INVESTMENT BANKING	100	0,0013
SC BURSA MOLDOVEI SA	396	0,0052
SC FIRMA LU' TUDOR	50	0,0007
SC LYNTROP KONT AUDIT SRL	50	0,0007
SC NOVA LEX CONSULTING SRL	4.000	0,0521
SC ORIZONT BROKER	150	0,0020
SC PERIND SA	500	0,0065

SC ROMAUTOPART PITEȘTI SRL	480	0,0063
SC ROUA COM SRL	55	0,0007
SC TOTAL CAR SRL	1.500	0,0195
SC TRANS COMPANY SA	100	0,0013
SC TURISM FELIX SA	3.815	0,0497
SCHROTTER IRINA ADRIANA	20	0,0003
SERAC FLORIAN	300	0,0039
SERBU RĂREȘ	20	0,0003
SFIDENEAC DOINA LILIANA	341	0,0044
SIF MOLDOVA	33.296	0,4339
SIMION FLORIN	16	0,0002
SIMULESCU MIHAIL VALENTIN	36	0,0005
SINGER BORIS	4.000	0,0521
SIRCA DAN GABRIEL	740	0,0096
SOCIETATEA DE ADMINISTRARE ȘI MANAGEMENT	196	0,0026
SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE ROMINTRADE	113.665	1,4811
ȘOIMOȘAN MARIUS	16	0,0002
SOLOVASTRU ALINA NICOLETA	249	0,0032
SOLOVASTRU MIRCEA ȘTEFAN	5.639	0,0735
SSIF BROKER	227.331	2,9623
SSIF MOBINVEST	23.048	0,3003
STAN DANA	16	0,0002
STAN VICTOR REMUȘ	50	0,0007
STĂNESCU MARIANA	50	0,0007
STOIAN LETIȚIA GEORGETA	16	0,0002
SUCIU ANA MARIA CRISTINA	16	0,0002
SUCIU MONICA LILIANA	100	0,0013
SUPER GOLD INVEST	113.665	1,4811
SZAKACS LEVENTE LASZLO	100	0,0013
SZLAFKAY FRANCISC	450	0,0059
TARGET CAPITAL	113.665	1,4811
TARTEATA CRISTINA IONELA	16	0,0002
TĂTAR AURELIAN EMIL	16	0,0002
TĂTAR GHEORGHE	10.000	0,1303
TEISU GABRIEL MARIAN	78	0,0010
ȚEPEȘ DANIEL	49.337	0,6429
TERUZZI PAOLO	30	0,0004
TGH INVESTMENT	113.665	1,4811
TONT IOAN	500	0,0065
TOSCA IMPEX SRL	10.000	0,1303
TRADEVILLE	113.665	1,4811
TRANSILVANIA CAPITAL	119.219	1,5535
TREND	182	0,0024
TRIFAN VALENTIN FLORIN	195	0,0025
TRUSCULESCU NELUȚA	50	0,0007
TUDORAN CĂTĂLINA PAULA	36	0,0005
TUDORAN PETRICĂ	36	0,0005
TUDOSIE BOGDAN CONSTANTIN	20	0,0003
TURCUȚ TEODOR	100	0,0013
UNICAPITAL	113.665	1,4811
UNICREDIT CA IB SECURITIES	113.665	1,4811
URȘU ION DANIEL	67	0,0009
VALMOB INTERMEDIA	110.925	1,4454
VĂTĂMANU DAN CONSTANTIN	31	0,0004
VELISCU VICTOR	16	0,0002
VLAD ADRIAN NICOLAESCU	775	0,0101
VOLTINVEST	113.665	1,4811
WBS ROMÂNIA	31.763	0,4139
ZABULIÇA DANA	16	0,0002
ZAHAN VIRGIL	31	0,0004
ZEMBREA EMIL VICTOR	200	0,0026
TOTAL ACȚIUNI BVB	7.674.198	100



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Bulevardul Carol I nr 34 - 36, etaj 14, sector 2, cod poștal 020922, București, România
Tel.: (+40)(21) 307 95 00 • Fax: (+40)(21) 307 95 19
Email: bvb@bvb.ro • Web: www.bvb.ro