

2346,75

1453,34

1453,34

raport
anual
2010

Despre companie	3
1. Acțiuni și acționari	
2. Conducerea BVB	
3. Declarația Președintelui	
Guvernanța corporativă	7
Activitatea Bursei de Valori București în anul 2010	9
1. Introducere	
2. Comunicare și marketing	
3. Emitenți piața reglementată	
4. Emitenți piața Rasdaq	
5. Piața derivatelor	
6. Participanții la piață	
7. Activitatea de tranzacționare	
8. Activitatea de supraveghere	
9. Sistemul alternativ de tranzacționare CAN-ATS	
10. IT și diseminare date	
Rezultatele financiare ale Bursei de Valori București în anul 2010	23
1. Politici contabile conform cărora s-au întocmit situațiile financiare anuale	
2. Execuția bugetului de venituri și cheltuieli	
3. Situația privind veniturile și cheltuielile societății	
4. Situația creanțelor și datoriilor	
5. Bilanțul contabil la 31.12.2010	
6. Contul de profit și pierdere	
7. Distribuția profitului	
8. Indicatorii economico-financiari	
9. Informații privind relațiile instituției cu filiale, societăți asociate sau alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice	
10. Managementul riscului	



3214,72

2145,31

3214,72

2346,75

2145,31

3214,72

8745,41

3214,72

Provocările
sunt motorul
din spatele
performanței

1. ACȚIUNI ȘI ACȚIONARI

Bursa de Valori București SA (BVB) are la 31.12.2010, un capital social în sumă de 76.741.980 lei, ce nu s-a modificat față de anul 2009, împărțit în 7.674.198 de acțiuni cu valoarea nominală de 10 lei/acțiune.

Prin Decizia CNVM nr. 632/18.05.2010 se aprobă prospectul întocmit în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB a propriilor acțiuni.

8 iunie 2010 este ziua în care se fac primele tranzacții cu acțiuni emise de BVB, în calitate de emitent.

Prețul de închidere în ultima ședință de tranzacționare a anului 2010 a fost de 40,75 lei / acțiune.



Structura acționariatului și acțiunilor deținute la 31.12.2010 se prezintă astfel:

NR. CRT.	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	NR. ACȚIUNI	% ÎN CAPITALUL SOCIAL
1	PERSOANE JURIDICE, DIN CARE:	6.739.710	87,82
	• România	5.734.184	74,72
	• Internațional	1.005.526	13,10
2	PERSOANE FIZICE, DIN CARE:	934.488	12,18
	• România	921.978	12,01
	• Internațional	12.510	0,17
	TOTAL	7.674.198	100,00

2. CONDUCEREA BVB

MEMBRI AI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

Până la data de 19 februarie 2010, conducerea societății a fost asigurată de către Consiliul de Administrație compus din următorii membri:

Stere Farmache	PREȘEDINTE
Sergiu Ovidiu Pop	VICEPREȘEDINTE
Dan Viorel Paul	VICEPREȘEDINTE
Mircea Botta	SECRETAR GENERAL
Dana Mirela Ionescu	MEMBRU
Liviu Giugiumică	MEMBRU
Rareș Nilaș	MEMBRU
Octavian Molnar	MEMBRU
Adrian Mănăilă	MEMBRU

Începând cu data de 20 februarie 2010, noul Consiliu de Administrație este compus din următorii membri:

Stere Farmache	PREȘEDINTE
Mircea Botta	VICEPREȘEDINTE
Ciprian Zah	VICEPREȘEDINTE
Siminel Andrei	SECRETAR GENERAL
Daniel Țepeș	MEMBRU
Cosmin Gheorghiu	MEMBRU
Lucian Isac	MEMBRU
Ionel Uleia	MEMBRU
Octavian Molnar	MEMBRU

MEMBRI AI CONDUCERII EXECUTIVE

Anca Dumitru	DIRECTOR GENERAL – până la data de 26.09.2010
Ionescu Marcel-Valentin	DIRECTOR GENERAL – începând cu data de 27.09.2010
Anca Dumitru	DIRECTOR GENERAL ADJUNCT – începând cu data de 26.09.2010
Alin Barbu	DIRECTOR GENERAL ADJUNCT
Marcel Tănăsescu	DIRECTOR ECONOMIC
Călin Macedon	DIRECTOR OPERAȚIUNI
Ileana Botez	DIRECTOR COMUNICARE ȘI MARKETING

3. DECLARAȚIA PREȘEDINTELUI



Stimați acționari,

Bursele de valori sunt prin însăși natura lor entități ale căror evoluții sunt semnificativ influențate de o multitudine de factori economici, financiari, politici sau sociali, interni sau externi.

Era evident încă de la începutul anului că ieșirea din criza financiară și economică internațională, declanșată încă de la jumătatea anului 2007, nu va fi simplă și că piețele bursiere vor continua să resimtă încă pentru multă vreme consecințele, și de ce nu și învățămintele, evenimentelor și proceselor care au marcat lumea în ultimii ani.

Riscurile prelungirii efectelor crizei economice și financiare sunt diferite de la o țară la alta și în mare măsură evoluțiile indicilor bursieri au reflectat în anul 2010 această perspectivă diferențiată pe care o au investitorii. Privită strict din perspectiva evoluțiilor indicilor bursieri, piața de capital din România a reușit să înregistreze evoluții favorabile în anul 2010, care însă nu au fost însoțite și de creșteri semnificative ale lichidității. Dacă anul 2010 nu a adus la Bursa de Valori București schimbări cantitative importante, care să fie reflectate la nivelul indicilor și indicatorilor bursieri, au existat totuși o serie de evenimente care au relevanță în principal din punct de vedere calitativ și care vor influența fără îndoială evoluția viitoare a pieței bursiere autohtone. Reținem în primul rând debutul la Bursa de Valori București a primelor serii de produse structurate lansate în România. Un alt moment de referință pentru piața bursieră autohtonă a fost decizia Consiliului Bursei prin care a fost aprobată introducerea la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare operat de către BVB, în premieră în Europa de Est, a acțiunilor emise de Daimler AG, unul dintre cei mai mari producători de automobile premium și vehicule comerciale din lume.

Prin lansarea pieței produselor structurate și prin crearea cadrului pentru tranzacționarea de acțiuni străine în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare al BVB sunt create premisele pentru ca în următorii ani să se rezolve una dintre principalele probleme care cauzează lichiditatea redusă a pieței bursiere autohtone: oferta insuficientă și inadecvată. Și datorită celor două evenimente menționate anterior, anul 2011 și anii care vor urma vor aduce cu siguranță mult mai multe opțiuni de plasament pentru investitorii de la BVB. Există un fundament solid pe care se poate construi în viitor, iar flexibilitatea și dinamismul sunt elementele cheie care îi pot asigura Bursei de Valori București un rol tot mai important pe plan național și chiar regional. De aceea, BVB își propune pentru perioada imediat următoare să valorifice importantul potențial de dezvoltare pe care îl are piața de capital din România și cea din regiune, concentrându-și eforturile atât pe dezvoltarea și îmbunătățirea serviciilor de bază oferite de către BVB (dezvoltare pe orizontală), cât și pe îmbunătățirea și dezvoltarea serviciilor adiacente activității de bază (dezvoltare pe verticală). Iar aceste eforturi sunt convins ca vor fi apreciate de stakeholderii noștri: investitori, emitenți, intermediari și acționari.

Stere Farmache
PREȘEDINTE

25 martie 2011

Dezvoltarea
devine naturală
când există
perseverență

3214,72

1453,34

8745,41

3214,72

2346,75

2145,31

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 Guvernare Corporativă care va fi emis de BVB. În caz de neconformare cu prevederile Codului de Guvernare Corporativă care va fi emis de BVB, Emitentul va oferi explicații complete.”

Codul BVB – operator de piață statuează ca 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 Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București, urmând a pregăti în acest caz și Declarația „Aplici sau Explici”.

Având în vedere că BVB este o companie listată pe categoria a II-a a pieței reglementate, de la jumătatea anului 2010, cu un istoric de piață nerelevant, conducerea Bursei a decis că BVB va adera la Codul de Guvernare Corporativă după realizarea unui istoric de piață de cel puțin 1 an.

Deși nu aderă pentru exercițiul financiar aferent anului 2010 la Codul de Guvernare Corporativă, BVB prezintă informații relevante despre emitent, pentru acționari și investitorii interesați, în secțiunea dedicată relației cu investitorii de pe website-ul propriu, www.bvb.ro/investors.



4512,89

4512,89

2346,75

2145,31

8745,41

1453,34

3214,72

2145,31

Sursa.
energiei
noastre .
este pasiunea

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

1. INTRODUCERE

Bursa de Valori București a fost înființată ca instituție de interes public, în aprilie 1995, prin Decizia CNVM nr. 20/21.04.1995 și transformată în societate pe acțiuni în luna iulie 2005, având ca obiect de activitate administrarea piețelor financiare, cod CAEN 6611. BVB este autorizată ca operator de piață de către CNVM prin Decizia 369/31.01.2006 fiind înscrisă în Registrul CNVM, Secțiunea 11, Operatori de piață, cu nr. PJR11OPPR/400001 și ca operator de sistem prin Atestatul nr. 242/23.07.2008, fiind înscrisă în Registrul CNVM, Secțiunea 12, Operatori de sistem, cu nr. PJR12OSAT/400003 și prin Decizia nr. 534/21.04.2010 emisă de CNVM.

BVB operează o piață reglementată spot, o piață reglementată la termen, o secțiune de piață numită **Rasdaq**, precum și un sistem alternativ de tranzacționare.

Tranzacțiile executate la BVB se desfășoară prin sistemul electronic de tranzacționare **Arena**. Dezvoltat inhouse, sistemul asigură preluarea electronică a ordinelor introduse de intermediarii autorizați și execuția tranzacțiilor pe piețele administrate de BVB.

La sfârșitul anului 2010, la BVB se tranzacționau următoarele tipuri de instrumente financiare: acțiuni • drepturi • obligațiuni • unități de fond • produse structurate • contracte futures.

În anul 2010 s-au înregistrat 255 de ședințe de tranzacționare, față de 250 în anul precedent, numărul participanților autorizați înregistrați la BVB la 31 decembrie 2010 fiind 65, față de 71 la sfârșitul anului 2009, numărul emitenților pe piața reglementată înregistrând o creștere de la 69 la 74 pe parcursul anului 2010.

BVB calculează pentru piața reglementată 5 indici și diseminează în timp real 6 indici oficiali, prezențați în tabelul de mai jos.

FAMILIA DE INDICI BVB				
BET	BET-XT	BET-FI	BET-NG	BET-C
Indice blue-chip • cele mai lichide 10 companii	Indice blue-chip • cele mai lichide 25 de companii	Indice sectorial al societăților de investiții financiare și companiilor asimilabile acestora	Indice sectorial al companiilor ce activează în domeniul energetic și utilităților aferente	Indice compozit al pieței
ROTX Indice blue-chip al celor mai lichide 15 companii; este deținut în coproprietate cu Bursa de Valori din Viena				

Strategia de dezvoltare a BVB pe termen mediu prevede o serie de proiecte, care vizează în principal, creșterea și dezvoltarea ofertei de instrumente și servicii, punându-se accent totodată pe activitatea de promovare a BVB, pe plan intern și extern.

Dezvoltarea pieței la termen este un proiect ambițios, care vizează extinderea gamei de instrumente financiare derivate și ajustarea în sensul creșterii calitative a modelului de trading și a celui de clearing. Proiectul este realizat în colaborare cu Casa de Compensare București. Totodată, BVB, împreună cu OPCOM și Casa de Compensare București, urmăresc să dezvolte derivate pe energie.

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

Atragerea de noi companii listate și noi IPO-uri reprezintă una din preocupările majore ale BVB. Proiectul prevede activități intense de identificare de noi potențiali emitenți, de familiarizare a acestora cu serviciile oferite de BVB, avantajele listării și posibilitatea atragerii de finanțare prin intermediul pieței de capital. BVB urmărește atât atragerea de noi emitenți pe piața reglementată, dar și pe sistemul alternativ de tranzacționare CAN-ATS (Companii și Acțiuni Noi), o noutate pentru piața românească de capital, care se adresează în primul rând companiilor mici și mijlocii care de multe ori sunt caracterizate de o mai mare dinamică și adaptabilitate. CAN-ATS poate fi totodată o rampă de pregătire și lansare a unor emitenți noi, ocazie de a-și crea un istoric bursier, pentru a accede cu succes pe piața reglementată.

O atenție deosebită este acordată secțiunii internaționale a CAN-ATS, dedicată tranzacționării acțiunilor unor companii care sunt listate și pe piețe reglementate. Cu sprijinul Depozitarului Central, care oferă suportul derulării operațiunilor post-tranzacționare, BVB poate astfel să-și extindă oferta către investitorii români, cu acțiuni străine, care pot fi achiziționate în moneda națională, în condiții similare cu investiția în acțiuni autohtone. BVB urmărește extinderea ofertei din această secțiune cu noi emitenți.

La capitolul noi instrumente financiare, BVB are în vedere introducerea la tranzacționare a ETF-urilor, precum și a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, instrumente cu mare potențial, pentru care există o cerere mare în rândul investitorilor români.

BVB a acordat tot sprijinul listării Fondului Proprietatea și este pregătită pentru privatizarea cu succes a unor noi pachete de acțiuni ale unor companii deținute majoritar de stat.

2. COMUNICARE ȘI MARKETING

În anul 2010, activitățile de comunicare și marketing desfășurate de BVB au fost orientate în patru direcții: consolidarea imaginii Bursei de Valori București, informarea investitorilor, a participanților la piață, a emitenților, a presei și a publicului larg prin prezentarea activităților BVB și a noilor produse și servicii, educarea generației viitoare de investitori prin promovarea mecanismelor specifice pieței de capital în rândul elevilor și studenților, și cooperarea internațională cu instituții ale pieței de capital de peste granițe.

În ceea ce privește consolidarea imaginii BVB, evenimentele majore ale anului 2010 au fost aniversarea a 15 ani de bursă modernă, evenimentele prilejuite de listarea acțiunilor Bursei de Valori București pe propria piață reglementată la vedere, continuarea programului demarat în anul precedent „Personalități deschid bursa” și participarea la o serie de conferințe în calitate de partener.

Conferința de presă și recepția oficială care au marcat aniversarea a 15 ani de bursă modernă au fost precedate de o campanie de promovare difuzată pe principalele canale media. Astfel, au fost incluse pastile zilnice despre fiecare an al existenței Bursei de Valori București, interviuri cu brokeri, analiști și reprezentanți ai managementului BVB, pentru a trece în revistă evoluția BVB de la înființare și până în prezent. În data de 25 noiembrie, la Banca Națională a României, primul sediu al Bursei, a avut loc conferința de presă, la care au luat parte personalități care au contribuit la dezvoltarea pieței de capital din România, dintre care trebuie menționat președintele României, Traian Băsescu, Guvernatorul Băncii Naționale a României, Mugur Isărescu și reprezentanți ai burselor din regiune. În seara aceleiași zile a avut loc recepția oficială, la care au participat peste 400 de invitați, personalități importante ale pieței de capital și ale mediului economico-financiar în general. Un alt eveniment de anvergură, marcat de asemenea printr-o recepție oficială a avut loc în luna iunie cu ocazia listării acțiunilor Bursei de Valori București pe propria piață reglementată la vedere.

În cadrul programului „Personalități deschid bursa”, au apăsat butonul pentru deschiderea ședinței de tranzacționare reprezentanți ai Guvernului României - Ministrul Finanțelor Publice, Sebastian Vlădescu (9 februarie), reprezentanți ai administrației publice locale din străinătate - Nick Anstee, Lord Mayor of City of London (28 aprilie), reprezentanți ai companiilor listate la BVB - Elisabeta Ghidiu, Director Direcția Strategie, Piață de Capital, Comunicare și Relații Corporative Transgaz (16 februarie), personalități ai lumii culturale - Daniel Mitulescu, producătorul filmului „Eu când vreau să fluier, fluier” (22 aprilie), sportivi români de renume mondial, Alina Dumitru, campioană olimpică la judo (3 iulie) și echipa feminină de spadă a României (19 noiembrie).

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

În februarie, Bursa de Valori București în parteneriat cu Institutul de Governanță Corporativă al BVB și Asociația Brokerilor au găzduit conferința „BVB - succesul finanțării pentru dezvoltare”.

Bursa de Valori București a fost partener la conferința „Investiții pe timp de criză”, organizată de ziarul Bursa, și „Vânzarea la bursă a acțiunilor statului și lansarea Fondului Român de Investiții”, organizată de Ziarul Financiar, ambele desfășurate în luna iunie, la conferința publicației online wall-street.ro desfășurată la sfârșitul lunii octombrie și la cea organizată de Patronatul Societăților din Construcții, dedicată companiilor românești care activează în domeniul construcțiilor.

Activitatea de comunicare a avut ca obiectiv principal informarea continuă a investitorilor, a intermediarilor, a presei și a publicului larg prin prezentarea evenimentelor BVB importante pentru piață, precum și a produselor și serviciilor nou lansate, în acest sens, desfășurându-se mai multe tipuri de activități, de la transmiterea de comunicate de presă până la organizarea de întâlniri cu participanții sau la organizarea de deschideri oficiale în scopul de a promova oferte publice inițiale sau de a marca începerea tranzacționării unor noi acțiuni sau a altor tipuri de instrumente financiare.

Peste 160 de comunicate, rapoarte și broșuri informative au fost diseminate către presă în anul 2010. Reprezentanții media au fost invitați de conducerea BVB la o conferință de presă, pentru a li se prezenta bilanțul anului tocmai încheiat și direcțiile prevăzute pentru 2011.

Pentru informarea investitorilor, a fost realizată o secțiune pe site-ul www.bvb.ro dedicată relației cu investitorii. În 2 și 3 iunie au avut loc evenimente dedicate prezentării BVB ca și emitent, premergător începerii tranzacționării acțiunilor BVB pe propria piață reglementată la vedere administrată în calitate de operator de piață. Participanții la seminar au fost, în prima zi, intermediarii care activează în cadrul BVB și investitorii instituționali, în cea de a doua zi. Tot în ceea ce privește relația cu investitorii trebuie amintită desfășurarea a trei adunări generale ale acționarilor, în lunile februarie, aprilie și septembrie.

La finalul lunii noiembrie a fost lansat un nou produs BVB - platforma de tranzacționare online ArenaXT. Pentru a familiariza participanții la piață cu noul produs, au fost organizate trei seminarii dedicate participanților la piață.

Un alt instrument financiar lansat în acest an, a fost reprezentat de produsele structurate, pentru care BVB a colaborat împreună cu societățile emitente la organizarea a două seminarii adresate intermediarilor.

Au avut loc deschideri oficiale cu ocazia ofertelor publice inițiale ale iFond Financial România (22 iulie), iFond Gold (9 noiembrie), Hidraulica Uzina Mecanică Plopeni (12 noiembrie), și cu ocazia începerii tranzacționării pe piața reglementată administrată de BVB a acțiunilor emise de Bursa de Valori București (8 iunie), Prefab (5 iulie), de Ropharma (24 noiembrie), a unităților de fond emise de iFond Financial România (22 septembrie) și de OTP Green Energy (1 aprilie), a produselor structurate emise de Raiffeisen Centrobank AG (17 august) și de Erste Bank (8 iulie), și pe sistemul CAN-ATS administrat de BVB a acțiunilor emise de Daimler AG (23 noiembrie).

În vederea promovării sistemului alternativ de tranzacționare CAN (Companii și Acțiuni Noi) și a avantajelor listării companiilor pe acest sistem, a fost încheiat un parteneriat strategic cu Asociația pentru Implementarea Proiectelor și Programelor pentru Întreprinderi Mici și Mijlocii, care constă în realizarea a opt conferințe în cursul anului 2011, adresate IMM-urilor. Pentru atragerea de noi emisii de obligațiuni corporative, a fost încheiat un alt parteneriat, cu agenția de rating Moody's, prin care în anul 2011 se vor organiza 5 conferințe adresate companiilor listate și autorităților publice locale.

În ceea ce privește politica de CSR, și în 2010 BVB a continuat dezvoltarea proiectelor educaționale. Printre acestea se numără colaborarea cu Junior Achievement România în vederea educării generației viitoare de investitori prin promovarea mecanismelor specifice pieței de capital în rândul elevilor și studenților. În luna martie, la sediul BVB a avut loc Job Shadow Day, eveniment aflat la cea de a opta ediție pentru Junior Achievement. Ziua Porților Deschise, program demarat încă din anul precedent, prin care elevi și studenți au venit la sediul Bursei de Valori București pentru a cunoaște brokerii și a discuta despre piața de capital, a continuat cu încă 14 ediții. În noiembrie, tot în colaborare cu Junior Achievement, s-a lansat jocul de tranzacționare online dedicat elevilor.

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

În ceea ce privește relațiile internaționale, Bursa de Valori București a participat la London Vendors Event, o conferință dedicată vendorilor de date, precum și la roadshow-ul Wood & Company în vederea promovării emitentului BVB în rândul investitorilor instituționali internaționali. În încheierea Adunării Generale a Federației Euro-Asiatice a Burselor (FEAS), desfășurată în luna decembrie la Istanbul, a avut loc un târg de promovare a burselor, la care BVB a fost reprezentat în calitate de membru al Federației.

Dintre reprezentanții piețelor de capital străine care ne-au vizitat în 2010 și au deschis ședințele de tranzacționare de la Bursa de Valori București, îi putem menționa pe Henri Bergström, reprezentant NASDAQ OMX pentru Europa (13 iulie), Mihail Cibotaru, Președintele Comisiei Naționale a Pieței Financiare, Republica Moldova (16 aprilie) și Mohamed Omran, Vicepreședintele Bursei de Valori din Egipt (12 martie).

În septembrie 2010, delegația Bursei de Valori București a luat parte la jocurile sportive ale CEE Capital Markets Sports Tournaments, turneul sportiv al burselor de valori din Europa, care s-a desfășurat la Budapesta.

Campania de comunicare și promovare a BVB în 2011 va fi axată pe două paliere determinate de statutul de emitent listat al BVB, cumulat cu cel de operator de piață și de sistem.

Obiective corporative de comunicare:

- Creșterea vizibilității BVB și a pieței de capital din România;
- Realizarea de întâlniri instituționalizate cu presa, analiștii și investitorii;
- Dezvoltarea politici de CSR.

Obiective de comunicare impuse de activitatea desfășurată în calitate de operator de piață și de sistem:

- Promovarea instrumentelor financiare disponibile la tranzacționare, precum și a celor nou dezvoltate, a produselor și serviciilor BVB;
- Atragerea de emitenți pentru piața reglementată și sistemul alternativ de tranzacționare;
- Atragerea de participanți la sistemul de tranzacționare al BVB;
- Fructificarea statutului de membru la organismele și organizațiile internaționale la care BVB este membru.

3. EMITENȚI PIAȚA REGLEMENTATĂ

Pentru admiterea la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB de noi valori mobiliare se pot evidenția următoarele evenimente importante pentru 2010:

- Admiterea acțiunilor BVB pe propria piață reglementată, categoria 2 acțiuni, alături de acțiunile Cemacon și Electroargeș;
- Admiterea la BVB a primului fond cu investiții în companii de exploatare minieră auriferă – iFond Gold;
- Consolidarea Categoriei 1 acțiuni cu admiterea a 2 noi emitenți, Prefab și Ropharma;
- Creșterea numărului de emitenți tranzacționați la Categoria obligațiuni municipale cu 5 noi emitenți;
- Lansarea segmentului dedicat produselor structurate (certIFICATE și warante), pe care la finalul anului 2010 erau disponibile la tranzacționare 21 de certificate index și turbo emise de Erste Bank Group AG și Raiffisen Centrobank AG;
- Modificarea Codului BVB – operator de piață privind flexibilizarea condițiilor de admitere pe piața reglementată la vedere.

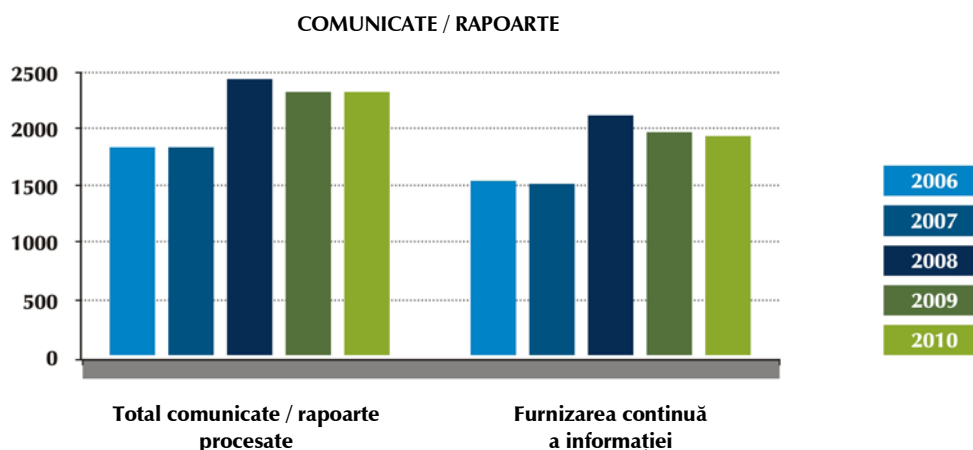
BVB, în calitate de operator de piață, a monitorizat îndeplinirea obligațiilor privind furnizarea informațiilor de către emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată și a desfășurat activități specifice privind supravegherea furnizării informațiilor care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

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

În spiritul parteneriatului promovat de operatorul de piață, toate societățile listate pe piața reglementată au agreat 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 reglementată, creându-se astfel premisele asigurării protecției investitorilor și funcționării ordonate și transparente a pieței bursiere.

Pentru a respecta principiile unei piețe bursiere informate, operatorul a procesat un număr de aproximativ 2.325 comunicate și rapoarte, ceea ce reprezintă o medie de 30 de rapoarte pe societate.

Evoluția numărului de rapoarte procesate în perioada 2006 - 2010



În anul 2010, operatorul de piață a continuat politica sa privind angajarea pro-activă în dialogul cu emitenții listaiți 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”.

În contextul desfășurării activităților specifice privind monitorizarea furnizării informațiilor, operatorul BVB a adresat emitenților un număr de 30 de solicitări privind informații suplimentare / clarificări, în comparație cu un număr de 37 în anul 2009, generate fie de apariția în mass-media a unor informații care intră sub incidența cerințelor de informare, fie semnalate de alte entități.

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

4. EMITENȚI PIAȚA RASDAQ

Situația societăților listate pe piața Rasdaq, la sfârșitul anului 2010 comparativ cu sfârșitul anului 2009 se prezintă în felul următor:

LA SFÂRȘITUL ANULUI	31.12.2009	31.12.2010
Tranzacționabile	990	887
Suspendate	565	422
NUMĂR TOTAL SOCIETĂȚI LISTATE	1.555	1.309

Numărul de societăți emitente tranzacționabile a scăzut în anul 2010 comparativ cu anul 2009 cu cca. 10%, iar al celor suspendate de la tranzacționare cu cca. 25%.

Având în vedere că numărul de societăți listate a scăzut cu 16% în anul 2010 față de anul 2009, iar numărul de operațiuni a scăzut cu 12%, se poate observa o îmbunătățire operațională.

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

Creșterea transparenței pieței Rasdaq reprezintă o constantă a ultimilor ani și se observă o creștere calitativă și cantitativă, din punct de vedere al raportărilor curente și periodice, precum și o creștere a lichidității pentru emitenții care au adoptat criteriile de transparență superioare celor impuse de reglementările legale în vigoare aplicabile societăților listate pe piața Rasdaq.

TIPURI RAPOARTE	30.06.2010	2010
	NUMĂR RAPOARTE	NUMĂR RAPOARTE
Convocări AGA	1.474	2.180
Hotărâri AGA	1.200	1.775
Hotărâri CA	46	128
Rapoarte anuale	1.002	1.281
Rapoarte curente	1.391	2.473
Rapoarte semestriale	4	358
Rapoarte trimestrul I	345	320
Rapoarte trimestrul III	9	506
Situații financiare	363	536
TOTAL	5.834	9.557

Din punctul de vedere al rapoartelor publicate, se observă faptul că rapoartele publicate în primul semestru reprezintă 60% din numărul de rapoarte publicate în anul 2010.

5. PIAȚA DERIVATELOR

Piața Derivatelor administrată de BVB a marcat în anul 2010 evenimente importante, de natură să asigure creșterea susținută a lichidității contractelor futures listate în anii precedenți. Contractele futures disponibile la tranzacționare au activ suport acțiuni, mărfuri, valute și indici.

În continuare, serviciile de market making pe piața Derivatelor administrată de BVB s-au dovedit benefice pentru creșterea volumelor tranzacționate, înregistrându-se cele mai importante volume și valori de tranzacționare pe această piață de la debutul său, din punct de vedere al numărului de contracte tranzacționate și al valorii noționale tranzacționate.

În luna decembrie au fost lansate, pentru prima dată, servicii de formator de piață pentru un contract futures pe acțiuni listate la BVB, respectiv contractul futures pe acțiunile SIF Muntenia.

La sfârșitul anului erau disponibile la tranzacționare un număr de 14 contracte futures, cu un total de 42 de serii listate.

În luna septembrie 2010, BVB a emis specificații de contract pentru încă trei noi instrumente financiare derivate, obținând certificatele de înregistrare din partea CNVM pentru două dintre acestea, respectiv contractul futures pe indicele ROTX și contractul futures pe acțiunile emise de Bursa de Valori București. Contractul futures pe acțiunile emise de Fondul Proprietatea urmează să fie listate imediat ce BVB obține certificatul de înregistrare al instrumentului financiar din partea autorității de reglementare.

6. PARTICIPANȚII LA SISTEMUL DE TRANZACȚIONARE

În cursul anului 2010 s-a înregistrat o diminuare a numărului de intermediari participanți la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București, de la 73 la 65.

Numărul participanților la sistemul de tranzacționare al BVB pe categorii:

PARTICIPANȚI LA SFÂRȘITUL ANULUI 2010	NR. PARTICIPANȚI
SSIF	54
Instituții de credit	7
Remote member	3
Instituție de credit care își desfășoară activitatea prin sucursală în România	1
TOTAL PARTICIPANȚI	65

În ceea ce privește participanții la piața derivatelor, la sfârșitul anului 2010 se înregistra un număr de 58 de societăți față de 64 la sfârșitul anului 2009. Această diferență se datorează faptului că un număr de 7 participanți la sistemul de tranzacționare al BVB au fost radiați din Registrul participanților și o singură societate a solicitat înscrierea pe piața derivatelor.

Din cei 58 de participanți la piața derivatelor, 23 de societăți dețin calitatea de membru compensator la Casa de Compensare București (CCB) și au dreptul să tranzacționeze pe această piață. Din cele 23 de societăți ce dețin calitatea de membru compensator la Casa de Compensare București, 22 sunt participanți activi la tranzacționare pe piața derivatelor, un participant fiind suspendat de CCB.

Topul intermediarilor cu activitate pe Piața Derivatelor în anul 2010:

NR. CRT.	DENUMIRE INTERMEDIAR	NR. CONTRACTE	VALOARE TRANZACȚIONATĂ
1	RBS Bank (Romania) SA	19.803	85.479.961,50
2	INTERFINBROK CORPORATION SA	8.913	37.997.112,50
3	SSIF BROKER SA	8.407	36.496.160,50
4	INTERCAPITAL INVEST SA	4.603	19.590.303,00
5	TRADEVILLE SA	2.544	10.856.852,50
6	CONFIDENT INVEST SA	1.58	6.629.101,00
7	GM INVEST SA	1.348	5.753.895,50
8	DELTA VALORI MOBILIARE SA	1.379	5.707.887,00
9	ESTINVEST SA	1.238	5.274.935,50
10	CARPATICA INVEST SA	383	351.372,00

Datele cu privire la acționariatul participanților arată că ponderea cea mai mare o reprezintă intermediarii cu acționari români, situația prezentându-se astfel:

- 41 societăți au acționari români;
- 23 de societăți participante la sistemul de tranzacționare al BVB au acționari străini;
- 7 participanți cu acționari semnificativi bănci.

În cursul anului 2010, pe CAN-ATS s-au înscris un număr de 45 de societăți în Registrul participanților.

În ceea ce privește activitatea ca Market Maker, menționăm autorizarea SSIF BROKER pe piața derivatelor și a Băncii Comerciale Române pe CAN-ATS.

Situația numărului agenților de bursă la sfârșitul anului 2010 comparativ cu 2009 este următoarea:

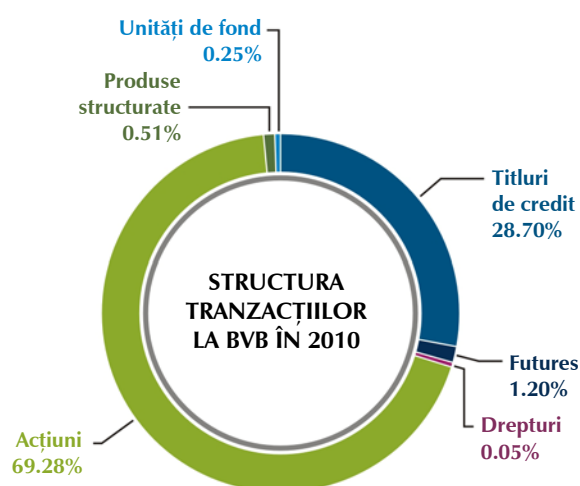
- 29 de cereri de acordare a calității de agent de bursă;
- 59 de cereri de retragere a calității de agent de bursă;
- 262 total agenți de bursă la sfârșitul anului 2010.

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

7. ACTIVITATEA DE TRANZACȚIONARE

În anul 2010, pe piețele administrate de BVB s-au înregistrat tranzacții cu toate instrumentele financiare, în valoare totală de aproape 9 miliarde lei, respectiv 2,146 miliarde euro, după cum urmează:

TIP INSTRUMENT	VALOARE (RON)	VALOARE (EUR)
Titluri de credit	2.571.065.247,01	620.461.723,48
Futures	107.068.790,50	25.325.748,52
Drepturi	4.846.679,91	1.132.922,82
Acțiuni	6.206.283.339,17	1.482.993.097,95
Produce structurate	45.759.618,64	10.695.332,20
Unități de fond	22.663.838,35	5.361.056,49
TOTAL	8.957.687.513,58	2.145.969.881,46



Tranzacțiile cu cele 5 SIF-uri au totalizat o valoare de peste 2,5 miliarde lei, reprezentând 28,37% din totalul valorii acțiunilor tranzacționate pe BVB și Rasdaq în anul 2010.

Capitalizarea pieței la finele anului 2010 a fost 102,44 miliarde lei, respectiv 23,86 miliarde euro, față de 80 miliarde lei, respectiv 19 miliarde euro la sfârșitul anului precedent, creșterea fiind semnificativă, cu peste 28% în lei și 25,6% în euro.

Câteva repere privind maximele atinse în anul care s-a încheiat sunt prezentate în tabelul de mai jos:

ZIUA MAX. VALOARE	VALOARE ZILNICĂ MAX. (RON)	ZIUA MAX. NR. DE TRANZACȚII	NR. MAX. TRANZACȚII	ZIUA MAX. VOLUM	VOLUM MAXIM
Maxim valori zilnice pe toate segmentele de piață (Rasdaq + BVB), pe toate piețele și toate instrumentele					
15-02-2010	286.020.970,68	5-Mai-10	13.488	15-Feb-10	3.358.199.097
Maxim valori zilnice pe segmentul de piață BVB, pe toate piețele și toate instrumentele					
15-02-2010	283.972.493,93	5-Mai-10	10.975	15-Feb-10	3.352.906.315
Maxim valori zilnice pe segmentul de piață Rasdaq					
31-Mai-10	27.279.730,41	6-Apr-10	2.814	6-Sep-10	112.057.665

Indicele BET a atins în 2010 o valoare maximă de 6.132,56 de puncte în data de 7 aprilie și un nivel minim de 4.365,99 de puncte în data de 25 mai. La finalul anului, companiile membre ale indicelui, cele mai lichide pe segmentul de piață principală, au fost: AZO (Azomureș), BIO (Biofarm), BRD (BRD-Groupe Société Générale), BRK (SSIF Broker), COMI (Condmag), DAFR (Dafora), SNP (OMV Petrom), TEL (Transelectrica), TGN (Transgaz) și TLV (Banca Transilvania).

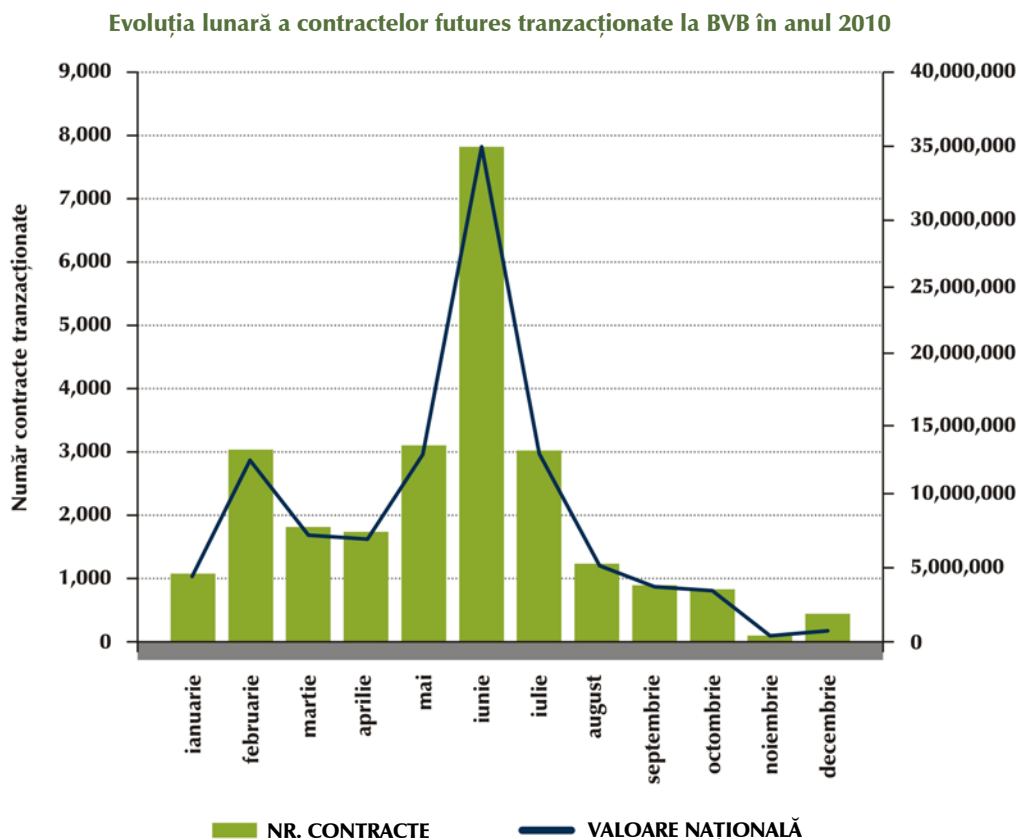
ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

La nivelul întregii piețe reglementate, emitentul care a înregistrat cel mai mare volum de acțiuni tranzacționate în 2010 a fost RRC (Rompetro Rafinare) cu peste 6 miliarde acțiuni, urmat în ordine de SNP (OMV Petrom), SIF5 (SIF Oltenia), DAFR (Dafora) și AMO (Amonil). Din punct de vedere al valorii tranzacționate, pe primul loc s-au clasat obligațiunile emise de stat cu scadența în martie 2014, urmând în ordine SIF5 (SIF Oltenia), BRD (BRD-Groupe Société Générale), SIF2 (SIF Moldova) și RRC (Rompetro Rafinare).

Lichiditatea la sfârșitul anului 2010, calculată ca raport dintre valoarea tranzacționată anuală și capitalizarea la sfârșitul anului, a fost de 5,46% pe segmentul de piață reglementată și de 5,59% pe piața Rasdaq.

În ceea ce privește cele 15 oferte publice (inclusiv vânzări speciale la ordin) desfășurate prin BVB în anul 2010, ele s-au concretizat într-un număr de 3.699 de tranzacții, însumând peste 1,2 miliarde de acțiuni, în valoare de cca. 363 milioane lei, sau 86,8 milioane euro.

Din numărul de contracte futures tranzacționate la nivelul tuturor scadențelor disponibile la tranzacționare în anul 2010, cea mai mare pondere în total o deține contractul EUR/RON Futures cu scadența în decembrie 2010 (52,4% din numărul Contractelor Futures tranzacționate, respectiv 53,7% din valoarea noțională tranzacționată totală).

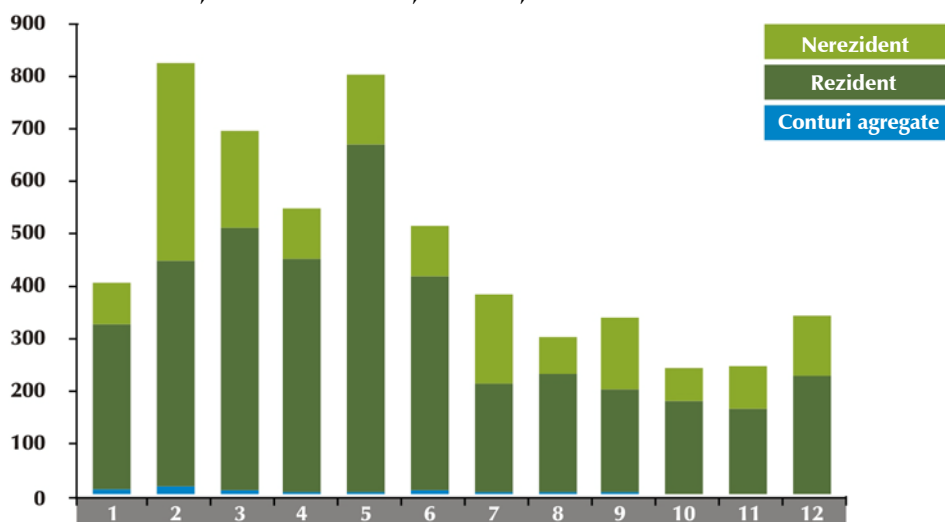


Graficul de mai sus reflectă evoluția lunară a celor mai importanți indicatori la nivelul anului 2010 corespunzătorii pieței Derivatelor administrată de BVB. Cel mai mare număr de contracte tranzacționate precum și cea mai mare valoare noțională tranzacționată au fost înregistrate în luna iunie. La nivelul unei singure ședințe de tranzacționare, cel mai mare volum s-a înregistrat în data de 29 iunie, cu un record de 2.847 contracte tranzacționate și o valoare noțională de 12.697.545,50 lei (aprox.: 3 milioane EUR). Numărul de tranzacții maxim la nivelul unei luni a fost înregistrat în februarie (262 tranzacții), în timp ce numărul maxim de tranzacții într-o singură ședință de tranzacționare s-a înregistrat în data de 30 iunie 2010, respectiv 63 tranzacții.

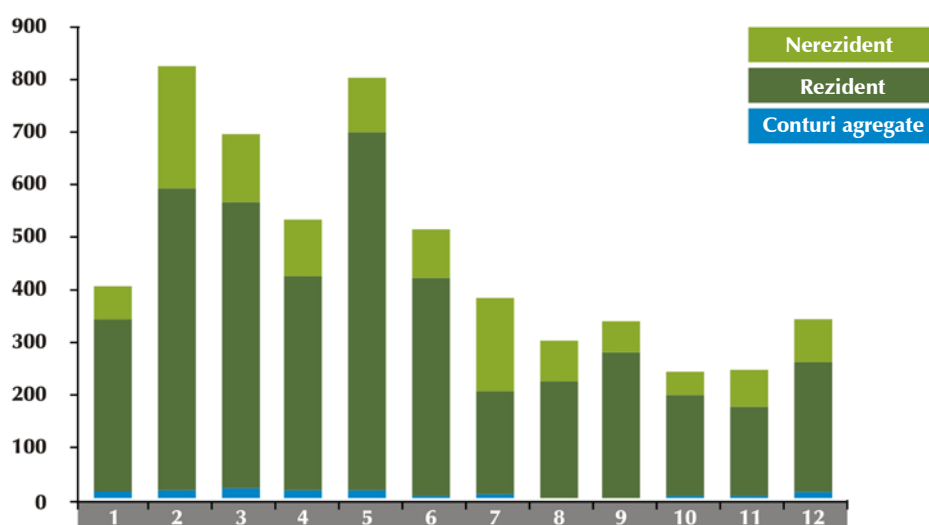
Excepționând tranzacțiile realizate pe conturi agregate, ponderea nerezidenților a fost în 2010 de 28,93% în cadrul cumpărărilor și de 22,79% în cadrul vânzărilor.

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

EVOLUȚIE CUMPĂRĂRI ACȚIUNI PIAȚA REGLEMENTATĂ MIL. LEI



EVOLUȚIE VÂNZĂRI ACȚIUNI PIAȚA REGLEMENTATĂ MIL. LEI



8. ACTIVITATEA DE SUPRAVEGHERE

Operațiunile de administrare a activității de monitorizare a tranzacțiilor realizate pe piețele administrate de BVB în anul 2010 s-au desfășurat în baza prevederilor Codului BVB - operator de piață și sistem.

În ceea ce privește verificarea și instrumentarea abaterilor și încălcărilor la regimul juridic bursier, au fost întocmite un număr de 26 note interne de sancționare care s-au materializat prin emiterea a 26 de Decizii de sancționare pentru agenți de bursă ai participanților la sistemul de tranzacționare.

De asemenea, au fost analizate din punct de vedere al prevederilor Codului BVB un număr de peste 1.900 informări primite din partea participanților în conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr.1/2006, cu privire la încadrarea corectă în sistemul de tranzacționare Arena a conturilor de tip „insider”. Au primit răspuns un număr de 8 sesizări primite din partea unor clienți implicați în operațiuni de tranzacționare, 25 solicitări primite din partea instituțiilor statului abilitate prin lege să solicite informații legate de activitatea de tranzacționare, identitatea conturilor clienților și alte informații existente în baza de date cu tranzacții realizate, și de peste 60 de solicitări primite din partea CNVM.

Activitatea de supraveghere a pieței a presupus de asemenea monitorizarea activității participanților care au calitatea de formator de piață atât pe piața la vedere cât și pe piața la termen, precum și activitatea participanților care au calitatea de furnizor de lichiditate, și a transmis acestora notificări de fiecare dată când condițiile prevăzute în reglementările BVB nu au fost îndeplinite.

9. SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE CAN-ATS

BVB este autorizată ca operator de sistem prin Atestatul CNVM nr. 242/23.07.2008, calitate în care administrează sistemul alternativ de tranzacționare (CAN-ATS), autorizat prin Deciziile CNVM nr. 534/21.04.2010 și nr.1584/07.12.2010.

CAN-ATS (Companii și Acțiuni Noi) este o piață cu criterii flexibile, ce se adresează tuturor categoriilor de societăți, indiferent de dimensiune sau vechime în mediul economic, din țară sau internaționale. Acesta este conceput atât pentru acțiuni și obligațiuni, cât și pentru alte tipuri de instrumente financiare care nu îndeplinesc criteriile de admitere pe piața reglementată. CAN-ATS este caracterizat prin proceduri de listare simplificate, nefiind necesar un prospect de admitere la tranzacționare, ci doar un document de prezentare al societății. De asemenea, cerințele de raportare sunt reduse comparativ cu cele ale pieței reglementate. Pentru companiile care doresc, prin listarea pe CAN-ATS, ele se pot pregăti în vederea transferului pe piața reglementată, prin creșterea graduală a free-floatului, a lichidității.

În ceea ce privește categoria internațională, începând cu 23 noiembrie, pe CAN-ATS sunt disponibile la tranzacționare acțiunile primului emitent, și anume Daimler AG. Emitentul beneficiază de serviciile de market making ale Băncii Comerciale Române. Până la finalul anului 2010, emitentul a înregistrat 152 de tranzacții, în valoare totală de 140.807 euro.

Pentru tranzacționarea pe CAN-ATS, în anul 2010 au fost autorizați un număr de 45 de participanți, dintre care 19 au realizat efectiv tranzacții.

10. IT ȘI DEZVOLTARE

10.1 SISTEMUL DE TRANZACȚIONARE ȘI INFRASTRUCTURĂ IT

Sistemul Arena

Arena este marcă înregistrată a Bursei de Valori București, reprezentând platforma tehnologică proiectată și dezvoltată de BVB, fiind utilizată de toate societățile din Grupul Financiar BVB implicate în activitățile de tranzacționare și post tranzacționare, precum și de către toți participanții la sistemele administrate de societățile din grup.

2000 – a început dezvoltarea platformei de tranzacționare **Arena**

2001 – **Arena 1.0** pentru tranzacționarea instrumentelor financiare cu venit fix

2003 – **Arena 1.0** pentru operațiuni de compensare / decontare / înregistrare

2004 – **Arena 2.0** pentru tranzacționare acțiuni și instrumente financiare cu venit fix

2005 – **Arena 2.0** preia toată activitatea operațională pentru piața bursieră spot din România

2006 – **Arena CDS** (Clearing & Depository System) – devine platforma pentru operațiuni CDS la Depozitarul Central

2007 – **Arena CHS** (Clearing House System) – devine platforma Casei de Compensare București pentru compensarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate

2008 – **Arena GateWay** – interfață de tranzacționare API, soluție pentru integrarea platformelor de tranzacționare ale intermediarilor

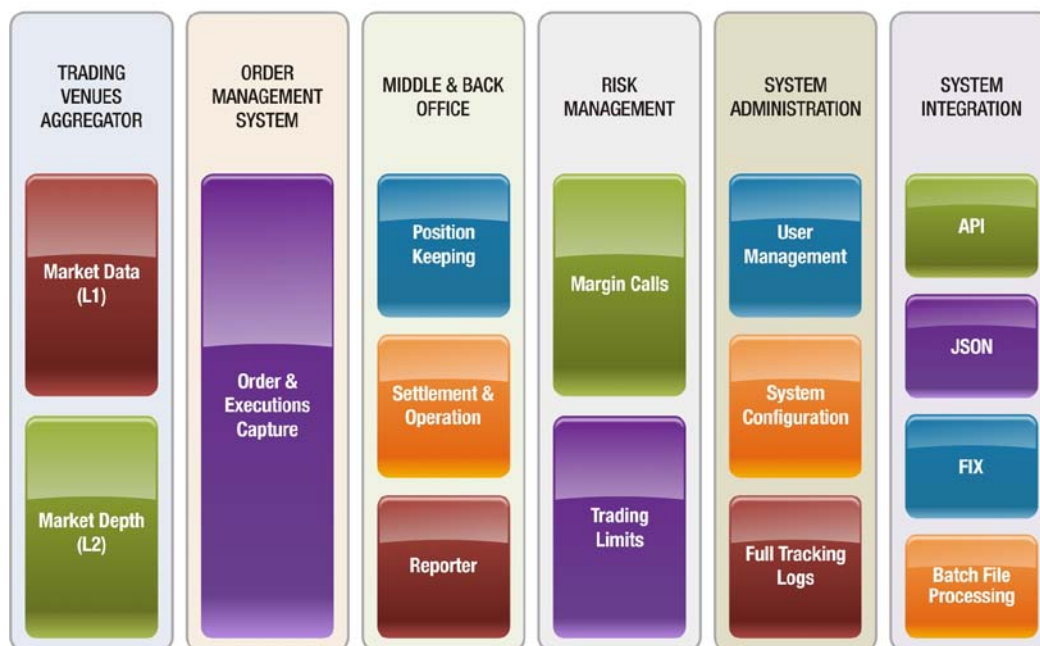
2009 – **Arena FIX Engine** – implementarea sistemului bazat pe FIX Protocol (Financial Exchange Protocol)

2010 – **Arena eXTended** – reprezintă soluția de platformă de brokeraj dezvoltată de specialiștii BVB pentru intermediari. Platforma dispune de toate funcțiile necesare unei firme de brokeraj pentru operare pe piața de capital: sistem de gestiune ordine, managementul portofoliilor clienților, module de risk management pentru piața la vedere și la termen, facilități de tranzacționare prin internet pentru clienți.

ACTIVITATEA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

ArenaXT se bazează într-o bună măsură pe tehnologia și arhitectura Arena-Automated Exchange Platform la care s-au adăugat module funcționale care țin de specificul activității de brokeraj. ArenaXT transferă spre utilizatori siguranța, performanța și fiabilitatea sistemului de bază, parametrii obținuți – de această dată - pe infrastructuri hardware și software care o poziționează ca eficientă pe piața serviciilor de profil.

10 Componente ArenaXT



Prezentarea produsului este disponibilă pe website-ul dedicat www.arena-xt.com

Disponibilitatea sistemului

Pe parcursul anului 2010 disponibilitatea sistemului de tranzacționare Arena (System uptime) a fost de 100%, iar a sistemului de comunicație de 99.99%

Operațiuni în anul 2010

Sistemul Arena a fost accesat în 2010 de 88 participanți, prin 472 de utilizatori și a procesat 12.274.328 comenzi.

Upgrade-uri sistem

În anul 2010 au avut loc două upgrade-uri ale sistemului Arena, pentru care prezentăm schimbările funcționale:

Versiunea 2.1.13 - 16 decembrie 2010:

- Piața Futures: Retrageră excedent intraday; Extinderea clasei de active care pot fi folosite pentru colateral;
- Internal Account (Deal, Quote, Trade) - Câmpul Internal Account a fost adăugat și în cadrul unei tranzacții. Acest câmp este preluat așa cum apare în ordinal / deal-ul / cotația care a participat la efectuarea tranzacției;
- Short Sell Exempt - Marcajul Short Sell atașat unui ordin de vânzare sau unei tranzacții a fost extins pentru a permite formatorilor de piață să opereze cu ordine de vânzare în lipsă conform regulamentelor în vigoare. Astfel, marcajul Short atașat unui ordin / tranzacții poate avea valorile: N/A (not applicable), SSH (Short Sell), SSE (Short Sell Exempt).

Versiunea 2.1.12 - 27 aprilie 2010:

- Activare Internal Account la nivelul interfeței grafice și implementare acces prin protocolul FIX 5.0;
- Pentru a se alinia standardelor în domeniu, BVB a implementat un punct / server de acces la sistemul de tranzacționare care este compatibil cu protocolul FIX 5.0. În același timp, fluxul operațional al sistemului de tranzacționare a fost ajustat în conformitate cu specificațiile acestui protocol.

10.2 DISEMINARE INFORMAȚII

Servicii web, diseminare știri bursiere

Toate instrumentele financiare, cu particularități distincte atât din punct de vedere al informațiilor de tranzacționare cât și al informațiilor de referință („reference data”) de pe toate piețele administrate de BVB sunt disponibile prin serviciile web BVB pentru preluarea automată a datelor.

Canalele de diseminare de știri bursiere, folosite de intermediari și portaluri financiare sau direct de investitori prin agregatoare de RSS, au fost utilizate pentru distribuirea publică a peste 16.500 de informări pe parcursul anului 2010.

Produse site, diseminare informații

Din punct de vedere al calității datelor oferite către diferitele categorii de utilizatori de informații bursiere, BVB și-a menținut standardele construite în anii anteriori furnizând atât date de piață în timp real, prin distribuitorii profesioniști (data vendors) și prin website (produsele în timp real din secțiunea „Bursa în direct”), cât și date referitoare la companiile listate, inclusiv date financiare, informații despre instrumentele tranzacționate, furnizarea la cerere de rapoarte statistice conținând date istorice de tranzacționare, indicatori de piață, etc.

Din punct de vedere al nivelului de interes pentru datele BVB, la nivel de data vendori, numărul companiilor specializate care preiau datele BVB a marcat o creștere de la 26 la sfârșitul anului 2009 la 32 în prezent, numărul mediu de terminale care afișează datele în timp real marcând o ușoară scădere de la 1.824 în anul 2009 la 1.738 în anul 2010.

Colaborare BVB - Bloomberg

Urmare a unui proiect derulat pe parcursul anului 2010, BVB a adoptat Bloomberg Global Identifiers (BBGID), ca identificator al instrumentelor financiare disponibile la tranzacționare la BVB. Identificatorii sunt disponibili în regim de gratuitate tuturor investitorilor, prin intermediul site-ului BVB - www.bvb.ro.

BBGID este un cod alfa numeric de 12 cifre, generat aleator, ce acoperă 36 de milioane de instrumente financiare active și non-active. În total, vor fi disponibile peste 852 de miliarde de numere potențiale. BBGID oferă o acoperire completă la nivel global pentru piețele financiare, iar numărul de identificare va fi de neprețuit pentru cele cărora le lipsește un identificator, cum sunt împrumuturile sau contractele futures și options. BBGID este consistent cu identificatorii utilizați în serviciul Bloomberg Professional® și în produsele Bloomberg Enterprise Data.

Succesul
este realizarea
unui ideal

+

2346,75

+

+

2346,75

+

+



1. POLITICI CONTABILE CONFORM 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 entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005, cu modificările ulterioare și cu alte acte normative cum ar fi:

- Legea Contabilității nr.82/1991, republicată;
- Instrucțiunea nr. 1/2010 de modificare a Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către unitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, publicată în Monitorul Oficial Partea I și pe site-ul CNVM;
- Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 907/2005 privind aprobarea categoriilor de persoane juridice care aplică reglementări contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), respectiv reglementări contabile conforme cu directivele europene, publicat în Monitorul Oficial nr. 597/2005;
- Ordinul 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
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;
- Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Ordinul 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 anuale sunt întocmite pe baza balanței de verificare rezultată după aplicarea precizărilor cuprinse în Reglementările contabile aplicabile entităților supravegheate și reglementate de către CNVM.

Principiile care au stat la baza întocmirii situațiilor financiare individuale

Situațiile financiare anuale au fost întocmite pe baza costului istoric, în acord cu prevederile Ordinului Președintelui CNVM nr. 75/2005 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, modificat prin Ordinul CNVM nr. 11/2009.

Situațiile financiare prezentate sunt întocmite cu respectarea principiilor contabile conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în perioadele aferente.

2. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

În perioada de raportare, Bursa de Valori București și-a desfășurat activitatea economico-financiară în baza Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2010, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor în ședința din 30.04.2010, care la capitolul „venituri totale” prevede suma de 20.669.000 lei, iar la capitolul „cheltuieli totale” suma de 14.945.570 lei, rezultând la 31.12.2010 un profit brut prognozat de 5.723.430 lei și un profit net de 5.109.869 lei.

REZULTATELE FINANCIARE ALE BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

Veniturile și cheltuielile realizate de BVB, corespunzătoare anului 2010, s-au realizat după cum urmează:

- lei -

NR. CRT.	DENUMIRE INDICATOR	PLAN	REALIZAT	DIFERENȚE
		2010 (COL. 1)	2010 (COL. 2)	(COL. 2 - COL. 1.)
I.	Total venituri	20.669.000	20.538.957	- 130.043
II.	Total cheltuieli	14.945.570	14.050.561	- 895.009
III.	Profit brut	5.723.430	6.488.396	+ 764.966
IV.	Profit net	5.109.869	5.707.898	+ 598.029

Din compararea veniturilor și a cheltuielilor planificate față de cele realizate, rezultă că BVB realizează în perioada raportată o creștere a profitului brut cu 13% (5.723.430 lei față de 6.488.396 lei) și cu 12% a profitului net (5.109.869 lei față de 5.707.898 lei).

3. SITUAȚIA PRIVIND VENITURILE ȘI CHELTUIELILE SOCIETĂȚII

Veniturile pe principalele elemente s-au realizat după cum urmează:

- lei -

DENUMIRE INDICATOR	PLAN	REALIZAT	DIFERENȚE
	2010 (COL. 1)	2010 (COL. 2)	(COL. 2 - COL. 1)
I. TOTAL VENITURI	20.669.000	20.538.957	- 130.043
1. Venituri din exploatare-total, din care:	15.099.000	13.210.113	- 1.888.887
a) participanți	128.000	151.242	23.242
b) emitenți	718.000	1.016.256	+ 298.256
c) tranzacționare	12.610.000	10.174.153	- 2.435.847
d) vânzări informații bursiere	1.306.000	1.293.011	- 12.989
e) servicii informatice	320.000	410.857	+ 90.857
f) alte venituri din exploatare	17.000	164.594	+ 147.594
2. Venituri financiare-total, din care:	5.570.000	7.328.844	+ 1.758.844
a) interese de participare	1.490.000	1.398.726	- 91.274
b) dobânzi bancare	3.900.000	4.978.161	+ 1.078.161
c) alte venituri financiare	180.000	951.957	+ 771.957

În perioada de raportare, veniturile totale nu s-au realizat cu suma de 130.043 lei, ceea ce în procente reprezintă o nerealizare față de plan de aproximativ 1%. În structură, veniturile din exploatare nu s-au realizat cu suma de 1.888.887 lei, ceea ce în procente reprezintă o nerealizare de plan de 12,5%.

Veniturile obținute de la participanți au fost depășite cu suma de 23.242 lei, datorită depășirii veniturilor fundamentate pentru tariful de utilizare a terminalelor suplimentare.

Veniturile din menținerea la tranzacționare a emitenților reprezintă veniturile obținute de BVB din comisioanele de menținere la cotă. Acestea au fost depășite față de plan cu suma de 298.256 lei, ceea ce în procente reprezintă 41,5%.

Depășirea veniturilor din admitere și menținere la tranzacționare se datorează în principal exigibilității neuniforme în perioada de raportare a sumelor datorate de emitenții listați.

Veniturile din comisioane de tranzacționare acțiuni și obligațiuni nu s-au realizat cu suma de 2.435.847 lei datorită nerealizării în perioada raportată a mediei zilnice de tranzacționare planificată pentru piața spot precum și a reducerii cu 50% a comisioanelor de tranzacționare percepute de BVB pe toate piețele în perioada 17.11 - 31.12.2010.

REZULTATELE FINANCIARE ALE BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

Veniturile financiare au fost depășite cu suma de 1.758.844 lei, datorită depășirii, în principal, a veniturilor din dobânzi bancare. De menționat că în anul 2010, plasamentele efectuate în lei au fost fructificate cu o dobândă medie de 7,80%.

Sintetic, cheltuielile pe principalele elemente s-au realizat după cum urmează:

- lei -

DENUMIRE INDICATOR	PLAN	REALIZAT	DIFERENȚE
	2010 (COL. 1)	2010 (COL. 2)	(COL. 2 - COL. 1)
II. TOTAL CHELTUIELI	14.945.570	14.050.561	- 895.009
1. Cheltuieli de exploatare-total, din care:	14.945.570	12.909.767	- 2.035.803
a) cheltuieli de funcționare	3.544.270	3.229.496	- 314.774
b) cheltuieli privind personalul	8.223.000	7.274.697	- 948.303
c) cheltuieli de marketing	1.636.000	766.371	- 869.629
d) cheltuieli privind amortizările și provizioanele	1.117.300	1.140.836	+ 23.536
e) cheltuieli privind servicii externe	425.000	498.367	+ 73.367
2. Cheltuieli financiare-total		1.140.794	+ 1.140.794

Pe total cheltuieli în perioada de raportare, BVB înregistrează o economie față de plan de 895.009 lei, ceea ce în procente reprezintă 6%.

În structura acestora se constată:

- **economii la cheltuielile de întreținere și funcționare**, ca urmare a politicii duse de conducerea societății de limitare a acestora, precum și a faptului că unele proiecte de marketing și publicitate bugetate nu s-au realizat;
- **economii la cheltuielile de personal** datorită faptului că pe de o parte nu s-au realizat cheltuielile cu salariile care au antrenat și nerealizările la celelalte elemente de cheltuieli ce intră în fundamentarea cheltuielilor de personal și anume: CAS, CASS, ajutor șomaj etc., iar pe de altă parte și datorită limitării cheltuielilor cu fondul de premiere constituit;
- **economii la cheltuielile cu amortizarea și provizioane** datorate în principal amânării achizițiilor prevăzute în planul de investiții;
- **depășirea cheltuielilor fundamentate la TVA** ca urmare a faptului că societatea este supusă regimului mixt de taxare, iar veniturile neimpozabile luate în calcul (venituri din comisioane de tranzacționare) au fost mai mari decât cele efectiv realizate, pe de o parte, iar pe de altă parte datorită creșterii cotei de TVA de la 19% la 24% începând cu luna iulie 2010, conducând astfel la suportarea de către societate a unor cheltuieli mai mari cu TVA-ul.

În conformitate cu cele de mai sus, profitul brut și profitul net al perioadei analizate sunt prezentate sintetizat în tabelul următor:

- lei -

DENUMIRE INDICATOR	PLAN	REALIZAT	DIFERENȚE
	2010 (COL. 1)	2010 (COL. 2)	(COL. 2 - COL. 1)
Rezultat Brut (profit / pierdere)	5.723.430	6.488.396	+ 764.966
Impozit pe Profit	613.561	780.498	+ 166.937
Rezultat Net (profit)	5.109.869	5.707.898	+ 598.029

REZULTATELE FINANCIARE ALE BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

4. SITUAȚIA CREAȘTELOR ȘI DATORIILOR

Situația creanțelor la 31.12.2010:

- lei -

CREAȘTE	SOLD LA 31.12.2010 SUME BRUTE	TERMEN DE LICHIDITATE	
	2010	SUB 1 AN	PESTE 1 AN
	1=2+3	2	3
Creanțe comerciale	910.421	910.421	-
Alte creanțe	590.567	590.567	-
Cheltuieli în avans	108.363	108.363	-
TOTAL	1.609.351	1.609.351	-

Situația datoriilor la 31.12.2010:

- lei -

DATORII	SOLD	TERMEN DE EXIGIBILITATE		
	31 DEC. 2010	SUB 1 AN	ÎNTRE 1-5 ANI	PESTE 5 ANI
	1=2+3+4	2	3	4
Datorii comerciale	449.386	449.386	0	0
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale	1.028.864	1.028.864	0	0
Venituri în avans	618.811	618.811	0	0
TOTAL	2.097.061	2.097.061	0	0

Datoriile Bursei de Valori București la data de 31.12.2010, în sumă de 2.097.061 lei, în scădere față de anul precedent (2.324.329 lei) cu cca. 10%, sunt constituite din datorii comerciale (449.386 lei), alte datorii inclusiv datorii fiscale ce trebuie achitate într-o perioadă mai mică de un an (1.028.864 lei) și venituri în avans reprezentând sume neexigibile la 31.12.2010 (618.811 lei).

5. BILANȚUL CONTABIL LA 31.12.2010

Poziția financiară a societății este reflectată de următoarele elemente bilanțiere și sursele de finanțare ale acestora:

- lei -

ELEMENTE BILANȚIERE	ANUL 2009	ANUL 2010
ACTIVE IMOBILIZATE – total, din care:	25.350.992	25.371.702
• imobilizări necorporale	99.192	11.441
• imobilizări corporale	1.167.478	950.207
• imobilizări financiare	24.084.322	24.410.054
ACTIVE CIRCULANTE – total, din care:	66.875.244	64.651.257
• stocuri	7.892	5.332
• creanțe comerciale	1.489.978	748.638
• alte creanțe	776.204	588.208
• alte investiții financiare pe termen scurt	0	62.997.521
• casa și conturi la bănci	64.601.170	311.558
CHELTUIELI ÎN AVANS	275.919	108.363
TOTAL ACTIVE	92.502.155	90.131.322

REZULTATELE FINANCIARE ALE BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

Activele au fost susținute de următoarele surse proprii și surse atrase:

- lei -

ELEMENTE BILANȚIERE	ANUL 2009	ANUL 2010
CAPITALURI PROPRII – total, din care:	90.177.826	88.034.961
• capital social	76.741.980	76.741.980
• prime de capital	8	8
• rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare	57.109	57.109
• rezerve legale	4.087.010	4.411.410
• alte rezerve	1.440.957	1.440.957
• rezultatul reportat	-	-
• rezultatul perioadei curente (profit)	8.329.762	5.707.897
• repartizarea profitului	479.000	324.400
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-UN AN	1.719.994	1.478.250
• datorii comerciale	357.264	449.386
• alte datorii	1.362.730	1.028.864
DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE 1 AN	105.490	-
PROVIZIOANE RISCURI ȘI CHELTUIELI	-	-
VENITURI ÎN AVANS	498.845	618.111
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	92.502.155	90.131.322

Situația fluxurilor de trezorerie arată că societatea dispune de un foarte bun cashflow, disponibilitățile bănești în conturile BVB și investițiile financiare pe termen scurt la sfârșitul anului fiind în sumă de 63.309.079 lei (în scădere cu doar 2% față de 31.12.2009), în condițiile în care numai achitarea dividendelor către investitori în anul 2010 a generat ieșiri de numerar în sumă de cca. 7,8 milioane lei.

Situația fluxurilor de trezorerie reflectă totodată capacitatea societății de a funcționa fără a apela la surse externe de finanțare.

6. CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

- lei -

DENUMIRE INDICATOR	ANUL 2009	ANUL 2010
Cifra de afaceri netă	12.380.115	13.056.291
Venituri din exploatare	12.390.710	13.207.534
Cheltuieli de exploatare	13.875.099	12.907.190
Rezultat din exploatare (pierdere / profit)	- 1.484.389	300.344
Venituri financiare	11.011.468	7.017.571
Cheltuieli financiare	-59.789	829.520
Rezultat financiar (profit)	11.071.257	6.188.051
Rezultat curent	9.586.868	6.488.395
Rezultat brut	9.586.868	6.488.395
Impozit pe profit	1.257.106	780.498
REZULTAT NET	8.329.762	5.707.897

Din situația prezentată, reiese că rezultatul exercițiului a fost realizat în proporție de 57% pe seama veniturilor din exploatare.

În perioada analizată, societatea nu înregistrează venituri și cheltuieli extraordinare.

REZULTATELE FINANCIARE ALE BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

7. DISTRIBUȚIA PROFITULUI

DESTINAȚIA	LEI
PROFIT NET DE REPARTIZAT	5.707.897
1. Pentru constituire rezerve legale	324.400
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	5.383.497
7. Alte repartizări	-

Din profitul net realizat în perioada 1.01.2010 – 31.12.2010 de către Bursa de Valori București, în cuantum de 5.707.897 lei, s-a repartizat suma de 324.400 lei pentru constituirea rezervelor legale în conformitate cu prevederile Codului Fiscal.

La propunerea Consiliului Bursei, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat distribuirea în cuantum de 100% a profitului net în sumă de 5.383.497 lei sub forma dividendelor brute.

8. INDICATORII ECONOMICO-FINANCIARI

DENUMIRE INDICATORI	MODUL DE CALCUL	31.12.2009	31.12.2010
Indicatorul lichidității curente	Active curente / Datorii curente	38,88 ori	43,81 ori
Indicatorul lichidității imediate	(Active curente - Stocuri) / Datorii curente	38,87 ori	43,80 ori
Durata medie de încasare a creanțelor comerciale	(Sold mediu client / Cifră de afaceri)*360 zile	35,71 zile	31,29 zile
Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori / Cifră de afaceri)*360 zile	12,48 zile	11,27 zile
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifră de afaceri / Active imobilizate	0,48 ori	0,51 ori
Viteza de rotație a activelor totale	Cifră de afaceri / Active total	0,13 ori	0,14 ori
Marja netă de profit (rata profitului)	(Profit net / Cifră de afaceri)*100	67,28 %	43,72 %
Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii	9,23 %	6,48 %
Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale	9,00 %	6,33 %
Câștig sau pierdere / acțiune	Rezultat net / nr. acțiuni	1,09 lei / acțiune	0,70 lei / acțiune
Capitalizarea bursieră	Preț de piață * nr. acțiuni	N/A	312.723.569 lei
Valoarea contabilă a capitalului propriu / acțiune	Capitaluri proprii / nr. acțiuni	11,75 lei / acțiune	11,47 lei / acțiune

REZULTATELE FINANCIARE ALE BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

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

Bursa de Valori București nu are filiale și deține la data de 31.12.2010 titluri de participație la capitalul social al altor societăți, astfel:

- Participații la capitalul social al SC Depozitarul Central SA, București, Str. Făgăraș nr. 25, Sector 1, în sumă de 19.462.405 lei, respectiv 67,34% din capitalul social;
- Participații la capitalul social al SC Casa de Compensare București SA, B-dul. Carol I nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, București, în sumă de 3.651.494 lei, respectiv 52,5080% din capitalul social;
- 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 210.040 lei, respectiv 60,99% din capitalul social;
- Participații la capitalul social al SC Casa Română de Compensare Sibiu SA, Str. Mihail Kogălniceanu, nr. 2, Sibiu, în sumă de 209.250 lei, respectiv 1,94% din capitalul social;
- Aport la patrimoniul inițial al Fundației Institutul de Guvernanță Corporativă al BVB, B-dul. Carol I, nr. 34-36, Et. 12, Sector 2, București, în sumă de 50.000 lei, respectiv 100%.

TRANZACȚII CU ENTITĂȚILE AFILIATE

- lei -

	ANUL 2009	ANUL 2010
Venituri din exploatare	320.270	411.333
Venituri din dividende	1.703.760	1.379.781
Cumpărări de bunuri și servicii	-	9.450
Sume de plătit aflate în sold (datorii) la 31 decembrie	-	100
Sume de primit aflate în sold (creanțe) la 31 decembrie	190.513	0

Veniturile 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 pentru Depozitarul Central și Casa de Compensare București.

10. MANAGEMENTUL RISCULUI

RISCU AFERENT MEDIULUI ECONOMIC

Procesul de ajustare a valorilor în funcție de risc care a avut loc pe piețele financiare internaționale în ultimii ani a afectat sever performanța acestora, inclusiv piața financiară din România, conducând la o incertitudine crescută cu privire la evoluția economică în viitor.

Efectele crizei financiare internaționale s-au resimțit și pe piața financiară românească în special sub forma:

- scăderii pieței de capital;
- creșterii primelor de risc la credite;
- înrăutățirii comportamentului populației privind plata la timp a creditelor contractate;
- creșterii ratelor de dobândă la lei datorită crizei globale de lichiditate;
- deprecierei monedei naționale;
- scăderii prețurilor activelor imobiliare;
- evoluției negative a indicatorilor macroeconomici (inflație, deficit bugetar, deficit de cont curent, scăderea investițiilor străine directe, creșterea ratei șomajului, etc.).

Conducerea societății nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea societății în condițiile curente de piață.

REZULTATELE FINANCIARE ALE BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI ÎN ANUL 2010

RISUL DE LICHIDITATE

Politica societății cu privire la lichidități este de a menține suficiente resurse lichide pentru a-și îndeplini obligațiile pe măsură ce acestea devin scadente.

Riscul de lichiditate poate interveni în situația în care societatea nu-și poate onora obligațiile curente din cauza lipsei de lichidități. Ținând cont de faptul că o pondere semnificativă din activele societății constă în plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate de care dispune societatea este unul scăzut.

Societatea urmărește evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente. Activele și datoriile sunt analizate în funcție de perioada rămasă până la scadența contractuală.

RISUL DE CREDIT

Riscul de credit reprezintă o pierdere contabilă care ar fi recunoscută în cazul în care părțile contractante nu și-ar îndeplini obligațiile.

Societatea este expusă riscului de credit ce decurge din posibila neîndeplinire a obligațiilor de plată de către partenerii contractanți. Cu toate acestea, conducerea nu anticipează pierderi semnificative.

RISUL AFERENT IMPOZITĂRII

Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, și în consecință s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Societatea a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.



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