



# BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

**București, 6 noiembrie 2014**

# RAPORT TRIMESTRIAL

**întocmit la data de 30 septembrie 2014**

## CUPRINS


---


• Principalii indicatori financiari .....	5
• Informații despre Companie .....	6
• Evenimente semnificative în trimestrul al treilea al anului 2014.....	7
• Activitatea operațională a BVB .....	9
• Analiza rezultatelor financiare .....	10
• Așteptări privind ultimul trimestru al anului 2014 .....	15
• Anexe .....	16


### Anexe


Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, Contul de profit și pierdere și Principalii indicatori financiari la 30 septembrie 2014, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).


## CONTINUAREA REFORMEI PIETEI DE CAPITAL A SUSTINUT ACTIVITATEA DE TRANZACȚIONARE ȘI OBTINEREA DE REZULTATE FINANCIARE PESTE AȘTEPTĂRI


 Bursa de Valori București (BVB) a continuat demersurile pentru a aduce piața locală la standarde internaționale recunoscute de comunitatea investitorilor, atât în plan local, cât și la nivel global. Proiecte importante de infrastructură – îmbunătățiri aduse programului de market making, separarea sistemului de tranzacționare de cel de post-tranzacționare, trecerea la un nou termen de decontare (T+2), pentru a numi doar câteva – au ajuns în ultima etapă, implementarea efectivă a acestora fiind realizată la începutul lunii octombrie. Aceste proiecte, împreună cu reducerea comisioanelor de tranzacționare, au devenit noi puncte de referință în drumul BVB către modernizare și către categoria piețelor de mărime medie din Europa Centrală și de Est. Aceste eforturi au fost dublate de acțiuni care au vizat facilitarea accesului investitorilor la informații și îmbunătățirea guvernantei corporative, cerințe esențiale pentru o piață transparentă și eficientă.

 BVB<sup>1</sup> a generat o cifră de afaceri<sup>2</sup> de 5,79 mil. lei în perioada iulie-septembrie 2014, în creștere cu 22% față de perioada similară a anului trecut. Excluzând ofertele publice, cifrele arată o stabilizare a valorii tranzacțiilor cu acțiuni față de trimestrul al doilea al anului, la 2,79 mld. lei, ceea ce face ca perioada de raportare să devină al doilea cel mai bun trimestru din ultimii 3 ani. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni (exclusiv ofertele publice) a atins un nivel de 42 mil. lei și a menținut ritmul semnificativ de creștere cu două cifre față de anul 2013, marcând un avans de 32%.

 Profitul operațional a atins un nivel de 2,94 mil. lei în trimestrul al treilea și a înregistrat o creștere cu 181% comparativ cu perioada similară a anului 2013. Față de trimestrul precedent, când cea mai mare ofertă publică inițială din istoria BVB a impulsionat veniturile, profitul operațional a avut o tendință de scădere. Cheltuielile mai reduse au susținut performanța la nivel operațional, fiind înregistrate diminuări cu peste 10% față de ambele perioade de comparație.

 Profitul financiar pentru trimestrul al treilea a fost de 1,45 mil. lei, semnificativ peste trimestrele anterioare. Creșterea s-a datorat deprecierei accelerate a monedei naționale față de principalele valute, rezultând diferențe favorabile nerealizate de curs valutar de 0,88 mil. lei.


 Trimestrul al treilea s-a încheiat cu un profit net de 3,69 mil. lei, sau 0,48 lei pe acțiune, de 3 ori peste cifra raportată în perioada similară a anului trecut și cu 13% mai jos față de trimestrul al doilea al anului curent.


 Rezultatele financiare pentru primele 9 luni ale anului 2014 urmăresc trendul ascendent al pieței, care a beneficiat de o serie de măsuri de ordin structural și operațional care au fost implementate în ultimul an. Investițiile în infrastructură și proiecte de dezvoltare a pieței au început să se concretizeze și s-au tradus printr-o îmbunătățire a activității de tranzacționare. Valoarea totală a tranzacțiilor în perioada ianuarie-septembrie, exclusiv ofertele publice, a ajuns la 8 mld. lei. Pentru piața reglementată de acțiuni, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a urcat cu 41% față de primele 9 luni ale anului 2013, la 41,05 mil. lei. La aceste


<sup>1</sup> Datele financiare sunt neauditate și prezintă rezultatele individuale ale Bursei de Valori București S.A., întocmite în conformitate cu standardele românești de contabilitate (RAS); indicatorii financiar sunt exprimați în milioane lei și sunt rotunjiți la cel mai apropiat număr întreg, prin urmare pot rezulta mici diferențe de reconciliere.

<sup>2</sup> Cifra de afaceri a BVB este formată, în principal, din comisioanele de tranzacționare a tuturor instrumentelor listate, din tarifele înregistrate din activitatea de listare a companiilor și instrumentelor pe diferite piețe și din vânzarea de date bursiere către diverși utilizatori.

cifre s-a adăugat valoarea tranzacțiilor derulate pe segmentul ofertelor publice, care a inclus oferta publică inițială pentru Electrica (444 mil. EUR), una dintre cele mai importante tranzacții ale anului din Europa potrivit studiului *IPO Watch Europe* realizat de PwC. De asemenea, este important de menționat că în comparație cu oferta Romgaz derulată în octombrie 2013, 80% din oferta Electrica a fost plasată prin acțiuni datorită apetitului crescut pentru investiții în instrumente tranzacționate pe o platformă aflată într-un proces rapid de dezvoltare, cea a Bursei de Valori București.

 Astfel, cifra de afaceri cumulată pe primele 9 luni a fost în sumă de 18,88 mil. lei, cu 39% mai mult față de anul trecut. Profitul operațional a ajuns la 8,83 mil. lei, marcând un avans de 145% față de aceeași perioadă a anului 2013.

 Profitul financiar la sfârșitul lunii septembrie 2014 a fost 2,27 mil. lei, în scădere față de perioada similară a anului precedent. Lipsa dividendelor de la subsidiare (Depozitarul Central) și diminuarea veniturilor din dobânzi au fost compensate parțial de diferențele pozitive din reevaluare determinate de deprecierea leului față de EUR și USD.

 BVB a încheiat primele 9 luni ale anului cu un profit net de 9,33 mil. lei, reprezentând 94% din valoarea bugetată pentru întregul an.

## PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI

Indicatori		Trim. 3 2014	Trim. 2 2014	%	Trim. 3 2013	%	9 luni 2014	9 luni 2013	%
<b>Contul de profit și pierdere individual</b>									
Cifra de afaceri netă	mil. lei	5,79	8,45	-31%	4,74	22%	18,88	13,63	39%
Rezultat operațional	mil. lei	2,94	4,68	-37%	1,05	181%	8,83	3,60	145%
Rezultat financiar	mil. lei	1,45	0,37	291%	0,39	272%	2,27	2,61	-13%
Rezultat net	mil. lei	3,69	4,25	-13%	1,22	202%	9,33	5,46	71%
Profit net pe acțiune	lei	0,48	0,55	-13%	0,16	202%	1,22	0,71	71%
<b>Bilanț individual (la sfârșitul perioadei)</b>									
Capitaluri proprii	mil. lei	98,11	94,42	4%	93,79	5%	98,11	93,79	5%
Total active	mil. lei	103,84	103,47	0%	99,64	4%	103,84	99,64	4%
<b>Indicatori de performanță</b>									
Marja operațională	%	51%	55%	-	22%	-	47%	26%	-
Marja netă de profit	%	64%	50%	-	26%	-	49%	40%	-
Rentabilitatea capitalului	%	4%	5%	-	1%	-	10%	6%	-
<b>Indicatori de piață (inclusiv tranzacțiile DEAL și ofertele publice)</b>									
Valoare tranzacții acțiuni și unități de fond	mil. lei	3.031	4.906	-38%	2.293	32%	10.274	6.575	56%
Valoare tranzacții obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	13	818	-98%	377	-97%	868	1.115	-22%
Valoare tranzacții acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	3.044	5.723	-47%	2.670	14%	11.141	7.690	45%
Valoare medie zilnică tranzacții acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	46,8	92,3	-49%	41,1	14%	58,9	40,7	45%
<b>Statistici acțiunea BVB</b>									
Preț de deschidere (preț închidere ziua anterioară)	lei	29,81	28,77	4%	18,30	63%	32,50	20,00	63%
Maxim (preț intraday)	lei	31,00	29,81	4%	25,69	21%	32,39	25,69	26%
Minim (preț intraday)	lei	28,45	25,00	14%	18,15	57%	24,70	17,00	45%
Preț închidere (sfârșitul intervalului)	lei	30,30	29,81	2%	24,50	24%	30,30	24,50	24%
Rulaje, inclusiv tranzacții DEAL	mil. lei	13,50	10,30	31%	19,94	-32%	35,37	45,03	-21%
Medie zilnică tranzacții, inclusiv DEAL	mil. lei	0,21	0,17	23%	0,31	-32%	0,19	0,24	-22%

## INFORMAȚII DESPRE COMPANIE

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

Bursa de Valori București SA (BVB) a fost înființată în baza Deciziei Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) nr. 20/1995. BVB a fost constituită ca instituție de interes public, non-profit, iar în 2005 a devenit societate pe acțiuni. Acțiunile emise de BVB au fost admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere a BVB în data de 8 iunie 2010. Obiectul de activitate al Companiei este administrarea piețelor financiare. BVB este principalul operator de piață din România.

Bursa de Valori București administrează mai multe piețe, printre care:

- pieța reglementată la vedere unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- sistemul alternativ de tranzacționare (ATS), unde se tranzacționează acțiuni străine listate pe o altă piață și acțiuni emise de societăți românești;
- pieța RASDAQ unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă.

Veniturile operaționale ale BVB sunt realizate, în principal, din activitatea de tranzacționare a tuturor instrumentelor listate, din tarife percepute emitenților pentru admiterea și menținerea la tranzacționare și din vânzarea de date bursiere către diverși utilizatori.

BVB este inclusă în indicele FTSE Mondo Visione Exchanges, din data de 9 noiembrie 2010, în indicele BET, din data de 21 martie 2011, din 17 iunie 2011 în indicele Dow Jones Global Exchanges, din 19 septembrie 2011 în structura indicelui ROTX, iar începând cu 3 iulie 2012 BVB face parte de asemenea din structura indicelui BET-BK.

## EVENIMENTE SEMNIFICATIVE IN TRIMESTRUL AL TREILEA AL ANULUI 2014

**3 iulie** – După încheierea cu succes a ofertei publice inițiale de 444 mil. EUR in luna iunie, acțiunile **Electrica** au început tranzacționarea pe Piața Reglementată administrată de BVB, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 1 Acțiuni. Raiffeisen Centrobank AG, unul dintre Participanții care s-au alăturat până în prezent programului BVB pentru market makeri, a anunțat că va acționa ca market maker pentru acțiunile Electrica.

**9 iulie** – BVB a anunțat primele rezultate ale **programului de market making** lansat în ianuarie 2014. Cei 4 Participanți înscriși în acest program asigurau la începutul lunii iulie lichiditatea pentru 9 companii listate pe Piața Reglementată. În anul 2013, doar 2 companii au beneficiat de acest serviciu. Programul pilot, prin care au fost implementate comisioane reduse de tranzacționare pentru market makeri și facilități care să crească eficiența acestor servicii, le-a permis Participanților să se înregistreze ca market maker pe mai multe acțiuni decât în trecut, iar unora dintre aceștia să devină market makeri pentru prima dată. În plus, unele acțiuni au beneficiat pentru prima dată de un market maker. Având de asemenea în vedere creșterea treptată a valorii tranzacțiilor înregistrate de market makeri, mai ales în trimestrul al doilea al anului, programul pilot a fost extins cu încă 12 luni.

**22 iulie** – BVB a lansat prima ediție a **Ghidului adresat Investitorilor Internaționali**, parte a programului *Investește în România*. Ghidul include informații relevante și necesare unui investitor străin interesat să investească pe piața de capital autohtonă.

**29 iulie** – Consiliul BVB a decis ca BVB să nu perceapă comisioane de tranzacționare pentru operațiunile derulate pe piața primară de Ministerul Finanțelor Publice (MFP) pentru **emisiuni de titluri de stat destinate exclusiv investitorilor de retail**. Scopul BVB este definirea unui cadru eficient pentru aceste instrumente, inclusiv pe baza structurii de comisioane, care va asigura suport pentru dezvoltarea acestui segment prin atragerea de noi investitori și prin încurajarea unei piețe active. Comisionul perceput pentru tranzacțiile realizate în piața secundară cu titlurile de stat pentru investitorii de retail va fi de 1 leu/tranzacție, aplicabil atât cumpărătorilor, cât și vânzătorilor.

În aceeași zi, BVB a anunțat includerea acțiunilor **Electrica** în indicii BET, BET-XT, BET-BK, BET Plus și BET-NG, în urma ședinței Comisiei Indicilor care a decis ajustarea componenței indicilor BVB și rebalansarea acestora. Noile structuri ale indicilor BVB au intrat în vigoare începând cu ședința de tranzacționare din data de 11 august 2014.

**27 august** – După lansarea aplicației pentru mobil, BVB a continuat demersurile pentru adaptarea business-ului la noile tehnologii prin lansarea **versiunii pentru tabletă a aplicației BVB**. Aplicațiile BVB sunt dedicate investitorilor și stakeholderilor care doresc să acceseze informații actualizate, prețuri și știri despre piețele BVB. În primele luni de la lansarea aplicației BVB pentru smartphone, aceasta a fost descărcată de aproape 4.000 de utilizatori. Aplicația poate fi descărcată gratuit din Google Play și Apple Store.

**28 august** – Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat un set de măsuri importante cu rolul de a îmbunătăți protecția drepturilor investitorilor. Aceste măsuri sunt legate, printre altele, de modul de plată a dividendelor, modul de exercitare a drepturilor de vot și cerințele pentru deschiderea unui cont de investiții, în contextul programului de eliminare a celor 8 Bariere.

**1 septembrie** – Comisia Indicilor a decis lansarea noului indice **BET Total Return (BET-TR)** în data de 22 septembrie 2014. BET-TR are aceeași componență ca și indicele principal al pieței BET și va arăta performanța totală a companiilor componente, ținând cont nu numai de evoluția prețurilor acestora, ci și de dividende.

De asemenea, Comisia a stabilit **criteriile legate de calitatea raportărilor și a activităților de relații cu investitorii** care urmează a fi aplicate începând cu 1 ianuarie 2015 pentru selectarea companiilor eligibile pentru indicii BET și BET-TR. Astfel, vor fi eligibile pentru includerea în acești indici numai companiile care raportează conform IFRS, transmit raportările curente și periodice în limba engleză către BVB simultan cu cele în limba română și organizează trimestrial evenimente dedicate investitorilor și analiștilor.

**2 septembrie** – BVB a anunțat că data intrării în vigoare a modificărilor *Codului BVB – Operator de piață* privind **separarea sistemului de tranzacționare de cel de post-tranzacționare** va fi 6 octombrie 2014, conform deciziei BVB și a Depozitarului Central. Anunțul vine după ce Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) aprobase în data de 12 august

aceste modificări. Ulterior, în 10 septembrie, ASF și-a dat acordul ca data de 6 octombrie să fie data de intrare în vigoare a modificărilor *Codului BVB*.

**8 septembrie** – BVB a anunțat **reduceri ale comisioanelor practicate începând cu 1 octombrie** pentru tranzacțiile realizate pe Piața Reglementată, piața Rasdaq, ATS și Nelistate. Decizia BVB, care urmează unei decizii similare a ASF de reducere a propriilor comisioane, este menită să încurajeze activitatea de tranzacționare și să contribuie la dezvoltarea pieței locale de capital. Comisioanele reduse vizează tranzacțiile cu acțiuni, unități de fond, drepturi, ETF-uri, produse structurate, obligațiuni și titluri de stat, cu unele excepții privind piețele Deal. Astfel, pentru acțiuni comisionul de tranzacționare pentru piețele Regular și Odd Lot ar urma să scadă la 0,04% pe partea de cumpărare și la 0,1% pe partea de vânzare. Pentru obligațiuni, comisionul va fi 0,01% atât pe partea de cumpărare, cât și cea de vânzare.

**11 septembrie** – **Ipopema Securities SA**, una din cele mai importante companii de brokeraj din Polonia care a devenit recent participant la BVB, a început tranzacționarea pe piața locală.

**25 septembrie** – O nouă **emisiune de tip benchmark** a Ministerului de Finanțe Publice (valoare nominală 734,25 mil. lei, maturitate în 2025, rată de dobândă 4,75%) a început tranzacționarea la BVB, Sectorul Titluri de credit – Categoria titluri de stat.

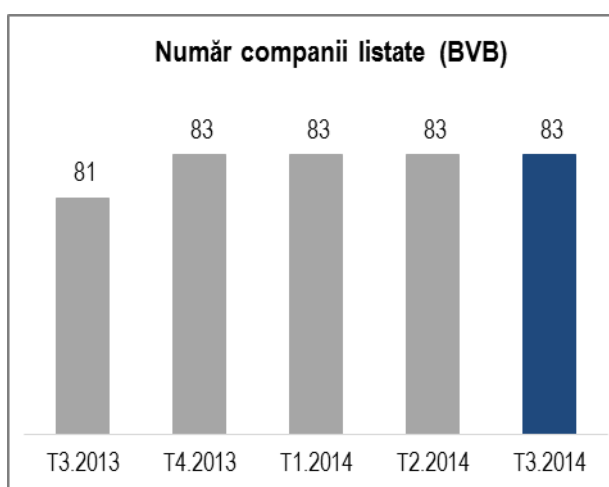
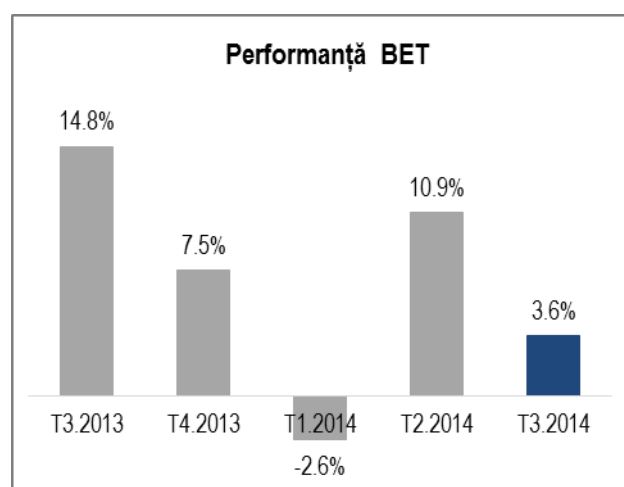
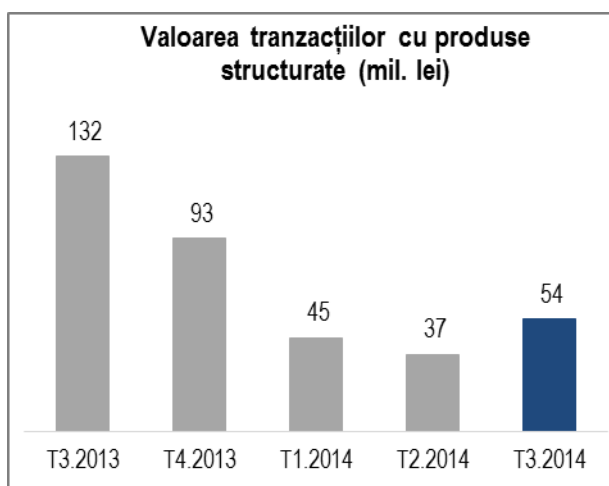
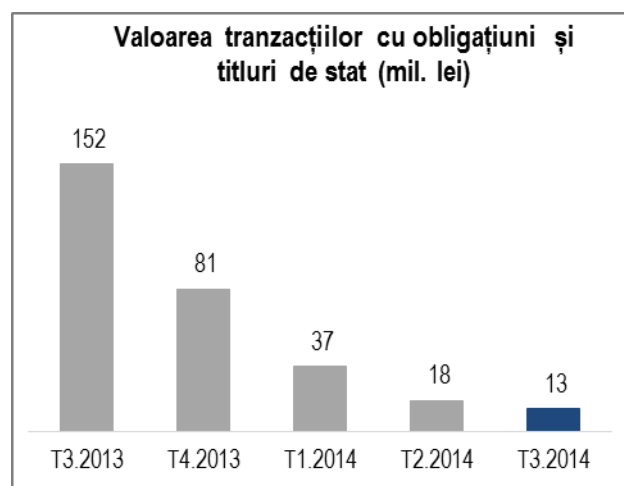
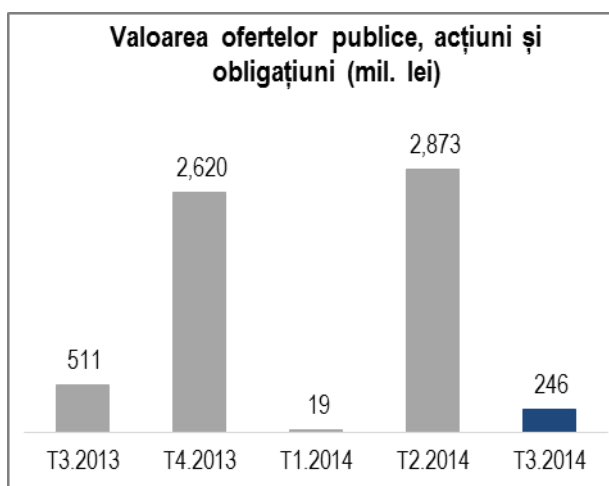
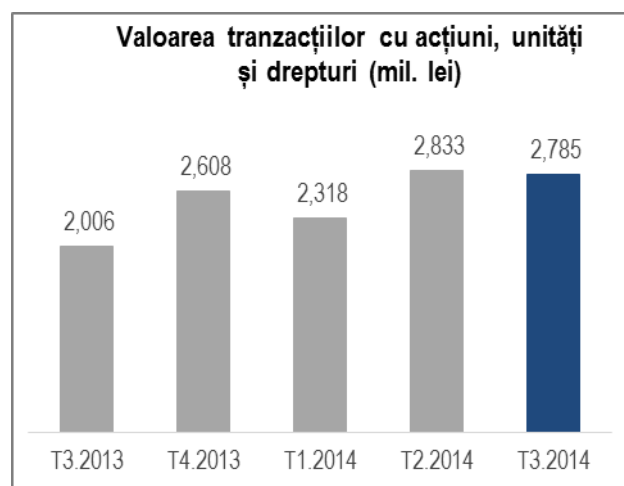
În aceeași zi, BVB a anunțat **noi măsuri de stimulare a activității market makerilor** care vor fi aplicate începând cu 1 octombrie. Aceste măsuri implică discounturi acordate noilor intrați în program pentru o perioadă de 6 luni, în timp ce pentru market makerii existenți BVB va aplica un pachet suplimentar de stimulente, denumit Schema Cota-Parte din Venituri. Acest pachet presupune acordarea de stimulente în funcție de ponderea activității market makerului în totalul valorii tranzacțiilor pentru un anumit emitent, în piața sa principală.

În **trimestrul al treilea**, 23 noi emisiuni de certificate turbo ale Erste Bank și 2 noi emisiuni ale SSIF Broker au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Produse Structurate – Categoria Certificate. Acestea au ca activ suport indici, acțiuni (Volkswagen VZ, Deutsche Bank, Fondul Proprietatea, Banca Transilvania, OMV Petrom, Erste Group Bank), mărfuri și valute.

SSIF Broker a emis de asemenea, în premieră la BVB, **primul certificat cu capital protejat** având ca activ suport acțiunile adidas AG. Certificatele au început tranzacționarea la BVB în data de 1 septembrie.



## ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ A BVB<sup>3</sup>



<sup>3</sup> Sursa graficelor: BVB. Valoarea tranzacțiilor este prezentată utilizând principiul *single counted* și include tranzacțiile Deal, însă exclue ofertele publice

## ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE

Rezultatele financiare prezentate sunt întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (RAS) și cu reglementările ASF. Rezultatele financiare la 30 septembrie 2014 nu sunt auditate.

### Rezultatele activității în trimestrul al treilea al anului 2014

Noutățile privind perspectivele economiei mondiale nu au adus surprize majore în al treilea trimestru al anului. Chiar dacă economia americană s-a contractat în primul trimestru al anului, afectată temporar de condiții meteo nefavorabile, pentru întregul an 2014 se anticipează o creștere economică, toate semnele arătând că Statele Unite se află în faza de expansiune. În Europa, imaginea a rămas neschimbată, inflația scăzută și revenirea slabă a economiei captând atenția autorităților. Aceste temeri au determinat Banca Centrală Europeană (BCE) să introducă noi măsuri de politică monetară în luna iunie, care însă vor rămâne fără efect în lipsa unor politici economice sustenabile.

În același timp, economiile emergente și în curs de dezvoltare s-au confruntat cu scăderi ale ritmului de creștere economică, în frunte cu China și America de Sud, iar riscurile geopolitice, având în vedere tensiunile din Ucraina și Orientul Mijlociu, s-au intensificat.

Piețele financiare au înregistrat o creștere a volatilității în luna iulie, în principal pe fondul intensificării riscurilor geopolitice, reapariției în prim-plan a problemelor cu care se confruntă unele bănci europene și a incertitudinilor privind viitorul politicii monetare a Statelor Unite. Acest episod a fost însă doar temporar, percepția investitorilor îmbunătățindu-se. În lunile august și septembrie, piețele financiare au continuat să fie influențate de așteptările privind restricționarea politicilor monetare în SUA, a semnalelor transmise de BCE, indicatorii macroeconomici și rezultatele financiare trimestriale raportate de companii.

Sub influența piețelor internaționale, iulie a fost singura lună a trimestrului în care BET, indicele de referință al pieței locale, a înregistrat un declin. Pentru întreaga perioadă analizată, BET a înregistrat un avans de 3,6%. Această evoluție a fost strâns legată de listarea companiei Electrica și de rezultatele financiare publicate de companii în sezonul de raportări. În plus, dobânzile bancare scăzute, influențate de noile reduceri ale dobânzii de politică monetară până la minimul record de 3%, au determinat investitorii să acorde mai multă atenție industriei de asset management și pieței de capital.

În ceea ce privește lichiditatea, valoarea tranzacțiilor pe piața de acțiuni, exclusiv ofertele publice, s-a stabilizat la 2,79 mld. lei, înregistrând astfel un declin cu 2% față de trimestrul precedent. Perioada analizată a devenit astfel al doilea cel mai bun trimestru din ultimii 3 ani. Față de perioada similară a anului precedent, valoarea tranzacțiilor s-a situat cu aproape 39% mai sus. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni a atins un nivel de 42 mil. lei, cu 6% sub nivelul înregistrat în trimestrul al doilea, însă și-a menținut ritmul substanțial de creștere cu două cifre comparativ cu anul precedent (un plus de 32% față de cifra înregistrată în 2013).

Contul de profit și pierdere (mil. lei)	T3 2014	T2 2014	Variație T3 2014 vs T2 2014	T3 2013	Variație T3 2014 vs T3 2013
<b>Venituri din exploatare, din care:</b>	6,19	8,45	-26,8%	4,80	29,0%
- cifră de afaceri	5,79	8,45	-31,5%	4,74	22,3%
<b>Cheltuieli din exploatare, din care:</b>	3,24	3,77	-14,1%	3,75	-13,5%
- cheltuieli cu personalul	1,75	1,74	0,6%	2,23	-21,3%
<b>Profit din exploatare</b>	2,94	4,68	-37,1%	1,05	181,5%
<b>Profit financiar</b>	1,45	0,37	291,4%	0,39	272,5%
<b>Profit brut</b>	4,39	5,05	-13,0%	1,44	206,2%
<b>Profit net</b>	3,69	4,25	-13,2%	1,22	202,1%
<b>Profit net pe acțiune (lei)</b>	0,48	0,55	-13,2%	0,16	202,1%

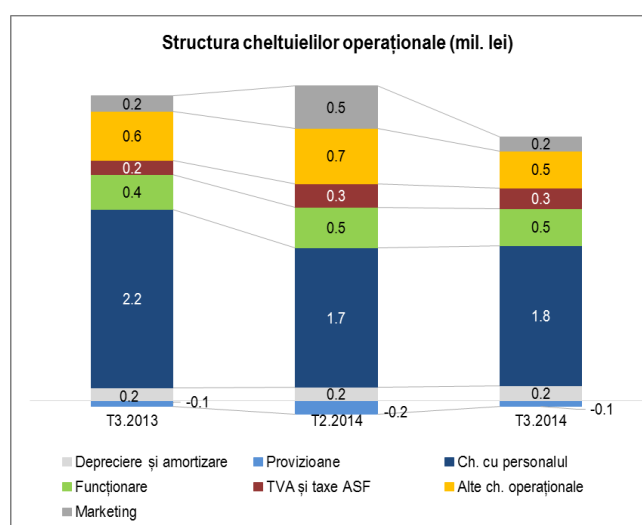
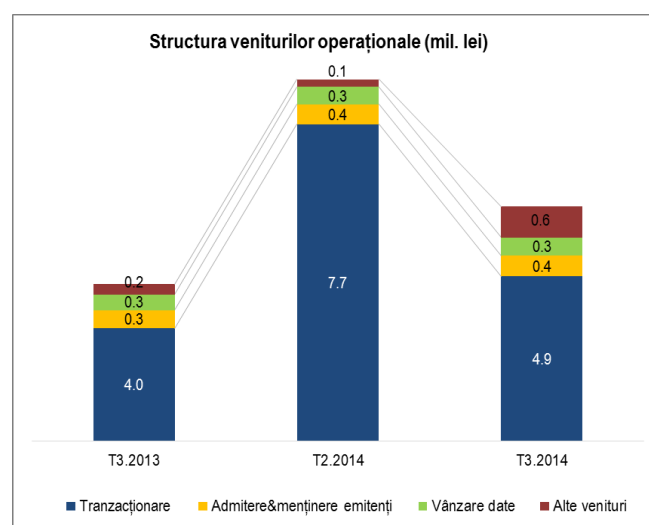
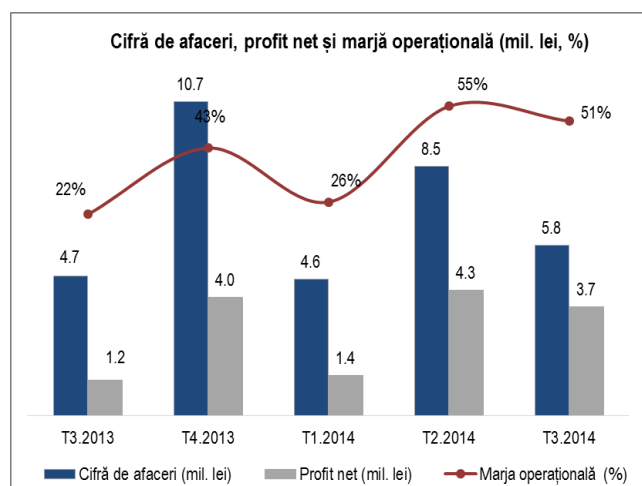
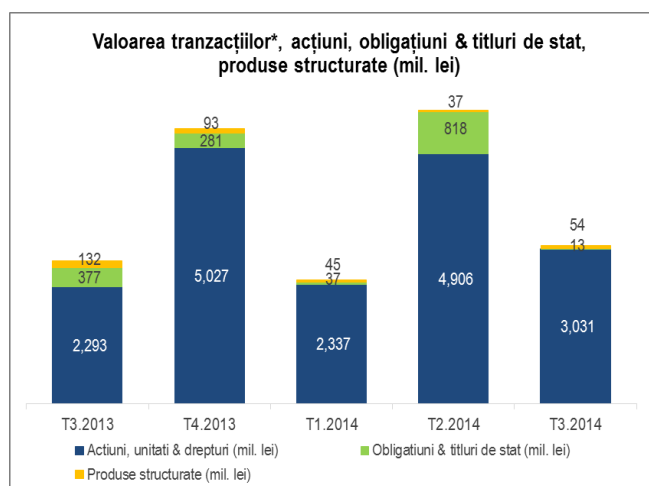
În perioada analizată, tranzacțiile derulate pe segmentul ofertelor publice au inclus plasamentul privat pentru acțiunile Transelectrica (în valoare de 212,8 mil. lei) și oferta publică de cumpărare derulată de Biofarm pentru un pachet de acțiuni proprii, în valoare de 33,4 mil. lei. Tranzacțiile cu instrumente financiare cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni) au avut o valoare de 13 mil. lei, în timp ce valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a urcat cu 45% față de trimestrul precedent la 54 mil. lei.

**Veniturile din tranzacționare** au înregistrat o valoare de 4,94 mil. lei, cu 35% mai puțin față de trimestrul precedent, când a avut loc cea mai mare ofertă publică inițială din istoria BVB, și au marcat un avans de 23% față de perioada similară a anului 2013.

**Veniturile din comisioane pentru admiterea și menținerea la tranzacționare a emitenților** au crescut cu 4% față de trimestrul al doilea al anului și cu 14% față de trimestrul al treilea al anului 2013, până la 0,37 mil. lei, datorită veniturilor mai mari din admiterea la tranzacționare a produselor structurate și datorită comisioanelor plătite de emitenți pentru acțiunile și obligațiunile listate în ultimul an. **Veniturile din vânzarea de date** au avut un trend ușor ascendent. **Veniturile din tarife percepute participanților** au crescut după ce Ipopema, unul dintre intermediarii de top din Polonia, a obținut calitatea de membru al Bursei de Valori București.

În perioada analizată, BVB a înregistrat venituri din realizarea in-house a upgrade-urilor la sistemul Arena și a altor proiecte care vor genera noi immobilizări necorporale (software) în valoare de 0,4 mil. lei.

**Veniturile operaționale** pentru trimestrul al treilea s-au situat la un nivel de 6,19 mil. lei, cu 26,8% mai scăzut față de trimestrul al doilea și cu 29,0% peste cifra raportată pentru perioada similară a anului precedent.



\* Valoarea tranzacțiilor include tranzacțiile Deal și ofertele publice

**Cheltuielile din exploatare** au atins un nivel de 3,24 mil. lei, unul dintre cele mai scăzute niveluri din ultimii doi ani, ca rezultat al măsurilor de reducere a costurilor inițiate în anul 2013 și continuate în acest an. Cheltuielile operaționale au scăzut cu 14,1% față de trimestrul precedent, în principal datorită reducerii cheltuielilor de marketing și promovare, cheltuielilor cu organizarea de evenimente și a adunării generale ale acționarilor, și a cheltuielilor generate de serviciile prestate de terți. Pe de altă parte, cheltuielile cu deprecierea au crescut în urma investițiilor în principal în IT, în contextul proiectelor semnificative de infrastructură derulate de BVB.

Comparativ cu trimestrul al treilea al anului 2013, când s-au înregistrat cheltuieli nonrecurente de restructurare, cheltuielile operaționale sunt cu 13,5% mai scăzute. Diminuarea cheltuielilor cu serviciile prestate de terți a contribuit de asemenea la această evoluție.

Având în vedere trendurile veniturilor și cheltuielilor detaliate mai sus, **profitul operațional** a atins un nivel de 2,94 mil. lei, de aproape 3 ori mai mare decât în perioada similară a anului precedent, dar cu 37,1% mai scăzut față de trimestrul al doilea al anului curent.

**Profitul financiar** a atins un nivel de 1,45 mil. lei, înregistrând creșteri importante față de ambele perioade de comparație. După mai multe trimestre în care diferențele din reevaluare rezultate din variația cursului EUR și USD au afectat negativ rezultatul financiar, deprecierea semnificativă a monedei naționale față de USD a generat venituri din diferențe nerealizate de curs valutar de 0,88 mil. lei. Au fost înregistrate dividende mai mari distribuite de bursele de valori la care BVB deține acțiuni, precum și cheltuieli legate de amortizarea costurilor aferente achiziției titlurilor de stat.

BVB a încheiat al treilea trimestru al anului cu un **profit net** de 3,69 mil. lei, sau un profit net pe acțiune în valoare de 0,48 lei, de 3 ori peste perioada similară a anului precedent și cu 13,2% sub nivelul înregistrat în trimestrul al doilea al anului 2014.

## Rezultatele activității în primele 9 luni ale anului 2014

După primele 9 luni ale anului 2014, BVB a înregistrat o **cifră de afaceri** de 18,88 mil. lei, avansând cu 38,5% față de perioada similară a anului trecut. Măsurile pentru dezvoltare luate până acum și eforturile făcute pentru a pune piața locală pe harta investitorilor au arătat deja primele rezultate în valoarea tranzacțiilor. Mai mult, privatizarea Electrica prin bursa de valori a devenit cea mai mare ofertă publică inițială din istoria BVB (444 mil. EUR) și s-a clasat printre cele mai mari IPO-uri din Europa din acest an, potrivit datelor prezentate de PwC în raportul *IPO Watch Europe*.

Valoarea tranzacțiilor inclusiv ofertele publice a crescut cu 56% față de primele 9 luni ale anului 2013 până la 10,3 mld. lei, iar excluzând segmentul ofertelor publice cifra a fost de 8 mld. lei, în creștere cu 40%. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru piața reglementată – exclusiv ofertele publice – s-a situat în continuare mult peste nivelul înregistrat anul trecut în aceeași perioadă, la 41,05 mil. lei (9,24 mil. EUR), marcând o creștere de peste 41%.

Contul de profit și pierdere (mil. lei)	9 luni 2014	9 luni 2013	Variație 9 luni 2014 vs 9 luni 2013
<b>Venituri din exploatare, din care:</b>	19,39	13,75	41,0%
- cifră de afaceri	18,88	13,63	38,5%
<b>Cheltuieli din exploatare, din care:</b>	10,56	10,15	4,0%
- cheltuieli cu personalul	5,16	5,84	-11,7%
<b>Profit din exploatare</b>	8,83	3,60	145,3%
<b>Profit financiar</b>	2,27	2,61	-12,8%
<b>Profit brut</b>	11,10	6,21	78,8%
<b>Profit net</b>	9,33	5,46	70,9%
<b>Profit net pe acțiune (lei)</b>	1,22	0,71	70,9%

Pe lângă **veniturile din tranzacționare**, care au beneficiat în mod clar de evoluțiile prezentate mai sus și au înregistrat un avans de 43% până la 16,45 mil. lei, și celelalte categorii de venituri au înregistrat creșteri față de anul precedent. Noua grilă de comisioane pentru produsele structurate, înregistrarea tarifelor pentru noile companii listate în ultimele 12 luni, obținerea

statutului de membru al BVB de către un nou intermediar, cererea crescută pentru serviciile de date și veniturile din realizarea in-house a upgrade-urilor la sistemul Arena și a altor proiecte de dezvoltare IT care vor genera noi imobilizări necorporale au fost factori care au influențat rezultatele obținute la nivel operațional.

Toate acestea s-au concretizat în obținerea unor **venituri operaționale** de 19,39 mil. lei, cu 41% peste primele 9 luni ale anului 2013.

**Cheltuielile din exploatare** au crescut cu 4,0% față de cifra raportată pentru perioada similară a anului precedent, până la 10,56 mil. lei. Perioada de comparație din anul 2013 include însă un element nerecurent, și anume reluarea pe venituri a provizionului pentru teren în valoare de 1,02 mil. lei, care dacă ar fi exclus din calcul ar transforma creșterea de 4% într-un declin cu 5%.

Cheltuielile cu personalul s-au redus cu 11,7% față de anul trecut la 5,15 mil. lei, ca urmare a procesului de reorganizare internă derulat anul trecut. Cheltuielile cu serviciile prestate de terți au înregistrat o creștere cu 3,6% până la 4,96 mil. lei, având în vedere cheltuielile mai ridicate de marketing și promovare, organizare de evenimente și campanii educaționale.

**Profitul operațional** a fost de 8,83 mil. lei la sfârșitul primelor 9 luni ale anului, cu 145,3% peste cifra raportată în perioada similară a anului trecut.

**Profitul financiar** a scăzut cu 12,8% față de anul trecut, la 2,27 mil. lei. Dividendele de la entitățile afiliate (Depozitarul Central) au fost zero în acest an față de 0,36 mil. lei în primele 9 luni din 2013, în timp ce veniturile din dobânzi au scăzut cu 5% la 2,02 mil. lei. Deprecierea principalelor valute din ultimele luni a generat venituri nete de 0,48 mil. lei în urma reevaluării investițiilor denominate în valută, față de cheltuiala netă de 0,06 mil. lei înregistrată în perioada similară a anului precedent. Amortizarea costurilor aferente achiziției titlurilor de stat în primele 9 luni ale anului 2014 a fost de 263 mii lei.

**Profitul net** a crescut semnificativ, cu 70,9%, și a cumulat 9,33 mil. lei după primele 9 luni ale anului. Marja netă pentru perioada analizată a fost de 49,4%.

## Poziția financiară la 30 septembrie 2014

### Activele nete

La sfârșitul lunii septembrie 2014, **activele totale** ale BVB se situau la un nivel de 103,84 mil. lei, fără a înregistra o variație semnificativă față de începutul anului. Din această sumă, activele imobilizate au fost de 71,86 mil. lei, iar activele circulante 31,80 mil. lei.

**Activele imobilizate** au crescut cu 16,8% (sau 10,34 mil. lei în valoare absolută) față de începutul anului. Valoarea netă a imobilizărilor necorporale a urcat la 0,73 mil. lei, evoluția fiind determinată în principal de realizarea unor noi proiecte IT. Imobilizările financiare au înregistrat un nivel de 66,42 mil. lei, crescând de la 56,91 mil. lei la 1 ianuarie în urma unor noi achiziții de titluri de stat pe termen lung în monedă națională și EUR.

Elemente de activ (mil. lei)	30.09.2014	01.01.2014	Elemente de pasiv (mil. lei)	30.09.2014	01.01.2014
<b>Active imobilizate</b>	71,86	61,52	<b>Capitaluri proprii</b>	98,11	97,82
<b>Active circulante - total, din care:</b>	31,80	42,70	<b>Datorii, toate scadente sub 1 an</b>	5,04	5,54
<b>Casa, conturi la bănci și alte investiții financiare pe termen scurt</b>	26,60	37,45	<b>Provizioane</b>	0,07	0,37
<b>Cheltuieli în avans</b>	0,18	0,18	<b>Venituri în avans</b>	0,62	0,66
<b>Total active</b>	<b>103,84</b>	<b>104,39</b>	<b>Total pasive</b>	<b>103,84</b>	<b>104,39</b>

**Actiunile circulante** au avut o valoare de 31,80 mil. lei la sfârșitul perioadei de raportare, cu 25,5% mai scăzute față de începutul anului, BVB înlocuind treptat investițiile în depozitele pe termene mai scurte cu titluri de stat pe termen lung pentru a accesa dobânzi mai atractive. **Lichiditățile** (casa și investiții financiare pe termen scurt) au totalizat 26,60 mil. lei la sfârșitul perioadei analizate față de 37,45 mil. lei la 1 ianuarie. Declinul acestora a fost parțial determinat de plata dividendelor în valoare de 8,4 mil. lei către acționarii BVB, procedură începută în luna iunie 2014.

**Datoriile BVB** la finele lunii septembrie 2014, scadente sub un an, au fost de 5,04 mil. lei, cu 9,0% mai puțin față de începutul anului. Suma include datorii către acționarii societății (dividende de plată), obligații față de personalul societății, bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, neexigibile la sfârșitul perioadei analizate.

**Capitalurile proprii** au crescut ușor până la un nivel de 98,11 mil. lei, ca efect al înregistrării profitului net acumulat în primele trei trimestre și al transferului rezultatului reportat în categoria dividendelor de plată (datorii pe termen scurt), în baza hotărârii AGA.

## AȘTEPTĂRI PRIVIND ULTIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2014

---

Ultimul trimestru al anului va aduce noi dezvoltări pentru piața locală de capital, unele deja producând efecte la data emiterii acestui raport. Separarea sistemului de tranzacționare de cel de post-tranzacționare și implementarea noului termen de 2 zile pentru decontarea tranzacțiilor au fost proiecte încheiate cu succes care vor aduce piața românească mai aproape de obiectivul său de a accesa categoria Piețelor Emergente. Segregarea celor două sisteme va aduce după sine și alte avantaje – creșterea eficienței tranzacțiilor, un management al riscului mai bun la nivelul Participanților la sistemul BVB, reducerea semnificativă a timpului de execuție a ordinelor și flexibilizarea proceselor de alocare a tranzacțiilor în faza de post-trading.

Una din măsurile mult așteptate de comunitatea investitorilor, diminuarea comisioanelor de tranzacționare, a intrat deja în vigoare de la 1 octombrie. Având în vedere măsurile similare în sensul reducerii comisioanelor implementate de către ASF, este așteptată o revitalizare a activității de tranzacționare, investitorii beneficiind de avantajul costurilor de tranzacționare mai mici.

Lichiditatea va fi de asemenea susținută de noi facilități ale programului existent de market making, implementate de asemenea de la 1 octombrie. Mai mult, proiectul referitor la Market Makerul Emitentului este în derulare – în prezent, sunt identificați emitenții și participanții doritori de a intra în acest program.

Ultimul trimestru al anului va aduce noi realizări în ceea ce privește transparența și lichiditatea pieței. Conform noilor prevederi incluse în *Codul BVB*, emitenții vor fi încurajați să transmită bursei rapoartele curente de îndată ce devin disponibile, chiar și în timpul ședinței de tranzacționare. De asemenea, instrumentele financiare ale unui emitent nu vor mai fi suspendate de la tranzacționare în timpul adunărilor generale ale acționarilor. Lichiditatea va fi astfel susținută de un flux continuu de informații, care va îmbunătăți de asemenea atenția acordată pieței de către investitori și implicarea acestora.

La o dată ulterioară, va intra în vigoare o nouă segmentare a pieței, de asemenea prevăzută în *Codul BVB* și aprobată de ASF. Piața reglementată va fi restructurată prin înlocuirea categoriilor 1, 2 și 3 pentru acțiuni cu două noi categorii – Premium și Standard, pentru fiecare categorie fiind prevăzute noi parametri care vor ajuta investitorii să evalueze mai ușor oportunitățile de investiții disponibile.

Un număr de prevederi noi se referă la cadrul de guvernare corporativă cu care emitenții vor fi încurajați să se conformeze. Scopul este ca investitorii să aibă la dispoziție o imagine corectă și cât mai actuală a stadiului guvernării corporative în companiile listate, un factor cheie pentru îmbunătățirea încrederii.

Proiectele BVB pe termen scurt includ de asemenea noua piață AeRO, destinată în special companiilor mici și mijlocii în căutare de oportunități avantajoase de finanțare, care va fi de asemenea lansată în curând.

Recent aprobată lege cu privire la statutul companiilor listate pe piața Rasdaq se va traduce într-o îmbunătățire a activității de tranzacționare cel mai probabil în anul 2015, companiile urmând să decidă dacă se listează pe piața reglementată a BVB, pe sistemul alternativ de tranzacționare sau se delistează. BVB va câștiga astfel noi emitenți pe piețele sale, îmbunătățindu-și astfel gama de instrumente disponibile la tranzacționare.

În ultimul trimestru, similar anului precedent, BVB va înregistra cheltuieli operaționale suplimentare în corelație cu performanța atinsă. BVB va intensifica eforturile de promovare locală și internațională a pieței de capital, a realizărilor și reformelor structurale.

## ANEXE

---

• Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii .....	17
• Contul de profit și pierdere .....	19
• Principalii indicatori financiari la 30 septembrie 2014.....	21



## Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		30.09.2014	01.01.2014
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>			
Imobilizări necorporale			
3. Brevete, licențe, alte imobilizări necorporale (ct. 205+208-2805-2808-2905-2908)	3	389.069	70.245
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233+234-2933)	5	<u>341.044</u>	<u>0</u>
Total imobilizări necorporale (rd. 01 la 05)	6	730.113	70.245
Imobilizări corporale			
1. Terenuri și construcții (ct. 211+212-2811-2812-2911-2912)	7	3.344.100	3.344.100
2. Instalații tehnice și mașini (ct. 214-2814-2914)	8	916.062	808.041
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214-2814-2914)	9	445.773	388.840
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs (ct. 231+232-2931)	10	<u>0</u>	<u>0</u>
Total imobilizări corporale (rd. 07 la 10)	11	4.705.935	4.540.981
Imobilizări financiare			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261-2961)	12	26.231.326	26.231.326
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	1.339.921	1.358.109
6. Alte creanțe (ct.2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	38.851.375	29.315.934
Total imobilizări financiare (rd. 12 la 17)	18	<u>66.422.622</u>	<u>56.905.369</u>
<b>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 06+11+18)</b>	<b>19</b>	<b>71.858.670</b>	<b>61.516.595</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>			
Stocuri			
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri (ct. 4091)	22	<u>108</u>	<u>0</u>
Total stocuri (rd. 20 la 22)	23	108	0
Creanțe			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675*+2676*+2678*+2679*-2966*-2969*+4092+411+413+418-491)	24	2.701.963	2.433.141
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate (ct. 4511+4518-4951)	25	0	0
4. Alte creanțe (ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	<u>2.500.963</u>	<u>2.812.685</u>
Total creanțe (rd. 24 la 28)	29	5.202.926	5.245.826
Investiții financiare pe termen scurt			
2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct. 5031+5032+505+5061+5062+5071+5072+5081+5082 +...+5113+5114)	31	<u>25.201.587</u>	<u>35.119.284</u>
Total investiții financiare pe termen scurt (rd. 30 la 31)	32	25.201.587	35.119.284
IV. Casa și conturi la bănci (ct. 5112+5121+5122+5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)	33	<u>1.399.592</u>	<u>2.331.872</u>
<b>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd. 23+29+32+33)</b>	<b>34</b>	<b>31.804.213</b>	<b>42.696.982</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)</b>	<b>35</b>	<b>176.016</b>	<b>175.058</b>
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN</b>			
3. Avansuri încasate în contul comenzilor (ct. 419)	38	103.304	107.570
4. Datorii comerciale – furnizori (ct. 401+404+408)	39	526.789	667.357

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		30.09.2014	01.01.2014
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	43	<u>4.411.248</u>	<u>4.764.777</u>
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an (rd. 36 la 43)	44	5.041.341	5.539.704
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35-44-60.2)</b>	<b>45</b>	<b>26.318.011</b>	<b>36.670.241</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19+45-60.1)</b>	<b>46</b>	<b>98.176.681</b>	<b>98.186.836</b>
<b>G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN</b>			
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale	54	<u>0</u>	<u>0</u>
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an (rd. 47 la 54)	55	0	0
<b>H. PROVIZIOANE</b>			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct. 1515)	56	67.366	269.506
2. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	<u>0</u>	<u>100.000</u>
<b>TOTAL PROVIZIOANE (rd. 56+57+58)</b>	<b>59</b>	<b>67.366</b>	<b>369.506</b>
<b>I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 60.1+60.2+60.3)</b>	<b>60</b>	<b>620.877</b>	<b>662.095</b>
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472)	60.2	620.877	662.095
<b>J. CAPITAL ȘI REZERVE</b>			
Capital (rd. 62+63), din care:	61	76.741.980	76.741.980
- capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	76.741.980	76.741.980
Prime de capital (ct. 104)	64	8	8
Rezerve din reevaluare (ct. 105)			
- Sold Creditor	65	2.325.080	2.325.080
- Sol Debitor	66	0	0
IV. Rezerve (rd. 68 la 73-74)	67	<u>9.712.308</u>	<u>9.712.158</u>
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	5.800.353	5.800.353
2. Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	2.413.197	2.413.197
3. Rezerve reprezentând surplus	72	57.109	57.109
4. realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	73	1.441.649	1.441.499
Rezultatul reportat			
Profit - Sold Creditor	77	0	0
Pierdere - Sold Debitor	78	0	0
Rezultatul exercițiului financiar			
Profit (ct. 121) - Sold C	79	9.329.939	9.484.404
Pierdere (ct. 121) - Sold D	80	0	0
Repartizarea profitului (ct. 129)	81	<u>0</u>	<u>446.300</u>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67+75-76+77-78-79)</b>	<b>82</b>	<b>98.109.315</b>	<b>97.817.330</b>

## Contul de profit și pierdere

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Row	Trimestrul 3		9 luni	
		01.07.2014	01.07.2013	01.01.2014	01.01.2013
		30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
1. Cifra de afaceri netă	1	5.790.427	4.736.451	18.884.403	13.633.815
3. Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată	6	386.573	0	386.573	0
4. Alte venituri din exploatare (ct. 7417+758)	7	<u>9.167</u>	<u>59.356</u>	<u>120.029</u>	<u>117.357</u>
<b>Venituri din exploatare – TOTAL (rd. 01+04-05+06+07)</b>	<b>8</b>	<b>6.186.167</b>	<b>4.795.807</b>	<b>19.391.005</b>	<b>13.751.172</b>
5. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară (rd. 10 la 12)	9	<u>66.453</u>	<u>76.958</u>	<u>217.584</u>	<u>229.615</u>
Cheltuieli cu materiale consumabile (ct. 602-7412)	10	26.560	22.556	74.706	74.755
Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604)	11	5.114	18.059	33.581	29.831
Alte cheltuieli externe (cu energia și apa) (ct. 605-7413)	12	34.779	36.343	109.297	125.029
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 14+15)	13	<u>1.753.486</u>	<u>2.226.727</u>	<u>5.158.975</u>	<u>5.842.432</u>
Salarii (ct. 641+642-7414)	14	1.398.000	1.751.827	4.055.032	4.507.271
Cheltuieli cu asigurări și protecția socială (ct. 645-7415)	15	355.486	474.900	1.103.943	1.335.161
7a. Ajustarea de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 17-18)	16	<u>190.755</u>	<u>175.853</u>	<u>523.372</u>	<u>-507.835</u>
a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813)	17	190.755	175.853	523.372	511.185
a.2) Venituri (ct. 7813+7815)	18	0	0	0	1.019.020
7b. Ajustări de valoare privind activele circulante (rd. 20-21)	19	<u>0</u>	<u>-10.037</u>	<u>0</u>	<u>-1.619</u>
b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814)	20	0	0	0	8.418
b.2) Venituri (ct. 754+7814)	21	0	10.037	0	10.037
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 la 25)	22	<u>1.298.483</u>	<u>1.346.298</u>	<u>4.964.692</u>	<u>4.792.434</u>
a) Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611+612+613+614+621+622+623+624+625+626+627+628-7416)	23	1.035.380	1.157.190	4.076.892	3.951.896
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	24	263.101	184.292	865.839	834.590
c) Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate (ct. 658)	25	2	4.816	21.961	5.948
d) Ajustări privind provizioanele (rd. 27-28)	26	<u>-67.380</u>	<u>-66.000</u>	<u>-302.140</u>	<u>-203.272</u>
d.1) Cheltuieli (ct. 6812)	27	0	0	0	0
d.2) Venituri (ct. 7812)	28	<u>67.380</u>	<u>66.000</u>	<u>302.140</u>	<u>203.272</u>
<b>Cheltuieli din exploatare – TOTAL (rd. 09+13+16+19+22+26)</b>	<b>29</b>	<b>3.241.797</b>	<b>3.749.799</b>	<b>10.562.483</b>	<b>10.151.755</b>
<b>Rezultat din exploatare</b>					
- Profit (rd. 08-29)	30	2.944.370	1.046.008	8.828.522	3.599.417
- Pierdere (rd. 29-08)	31	0	0	0	0
Venituri financiare					
9. Venituri din interese de participare (ct. 7613)	32	0	0	0	0
10. Venituri din alte investiții financiare (ct. 7611+7612)	34	40.480	9.307	52.153	378.667
- din care, venituri obținute din acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 7611)	35	0	0	0	355.445

Indicator	Row	Trimestrul 3		9 luni	
		01.07.2014	01.07.2013	01.01.2014	01.01.2013
		30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
11. Venituri din dobânzi (ct. 766)	36	642.430	624.141	2.021.319	2.128.302
12. Alte venituri financiare (ct. 7616+7617+762+763+764+765+767+768)	38	<u>879.189</u>	<u>356.332</u>	<u>1.232.801</u>	<u>1.988.020</u>
<b>Venituri financiare – TOTAL (rd. 32+34+36+38)</b>	<b>39</b>	<b>1.562.099</b>	<b>989.780</b>	<b>3.306.273</b>	<b>4.494.989</b>
12. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante (rd. 41-42)	40	<u>108.494</u>	<u>-43.131</u>	<u>281.937</u>	<u>-162.123</u>
Cheltuieli (ct. 686)	41	145.951	12.039	393.220	47.377
Venituri (ct. 786)	42	37.457	55.170	111.283	209.500
13. Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668)	45	<u>3.908</u>	<u>643.701</u>	<u>750.146</u>	<u>2.047.705</u>
<b>Cheltuieli financiare - TOTAL (rd. 40+43+45)</b>	<b>46</b>	<b>112.402</b>	<b>600.570</b>	<b>1.032.083</b>	<b>1.885.582</b>
<b>Rezultat financiar</b>					
- Profit (rd. 39-46)	47	<b>1.449.697</b>	<b>389.210</b>	<b>2.274.190</b>	<b>2.609.407</b>
- Pierdere (rd. 46-39)	48	0	0	0	0
<b>14. Rezultatul curent</b>					
- Profit (rd. 08+39-29-46)	49	<b>4.394.067</b>	<b>1.435.218</b>	<b>11.102.712</b>	<b>6.208.824</b>
- Pierdere (rd. 29+46-08-39)	50	0	0	0	0
<b>Venituri totale (rd. 08+39+51)</b>	<b>55</b>	<b>7.748.266</b>	<b>5.785.587</b>	<b>22.697.278</b>	<b>18.246.161</b>
<b>Cheltuieli totale (rd. 29+46+52)</b>	<b>56</b>	<b>3.354.199</b>	<b>4.350.369</b>	<b>11.594.566</b>	<b>12.037.337</b>
<b>Rezultatul brut</b>					
- Profit (rd. 55-56)	57	<b>4.394.067</b>	<b>1.435.218</b>	<b>11.102.712</b>	<b>6.208.824</b>
- Pierdere (rd. 56-55)	58	0	0	0	0
18. Impozitul pe profit	59	<u>700.110</u>	<u>212.330</u>	<u>1.772.773</u>	<u>749.056</u>
<b>Rezultatul exercițiului financiar</b>					
- Profit (rd. 57-59-60)	61	<b>3.693.957</b>	<b>1.222.888</b>	<b>9.329.939</b>	<b>5.459.768</b>
- Pierdere (rd. 58+59+60) sau (rd. 59+60-57)	62	0	0	0	0

LUDWIK LESZEK SOBOLEWSKI  
Director General

## Principalii indicatori financiari la 30 septembrie 2014

	Indicator	Formula de calcul	Valoare
Indicatori de lichiditate	Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	6,31 ori
	Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	6,31 ori
	Gradul de îndatorare	(Capital împrumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite
Indicatorii de activitate	Viteza de rotație a debitorilor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifră de afaceri)*273 zile	36,1 zile
	Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori/Cifră de afaceri)*273 zile	5,7 zile
	Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifră de afaceri / Active imobilizate	0,26 ori
	Viteza de rotație a activelor totale	Cifră de afaceri / Total active	0,18 ori
	Levier financiar	Datorii totale / Capital propriu	0,05 ori
Indicatori de profitabilitate	Marja operațională	Profit operațional / Cifră de afaceri*100	46,8%
	Marja EBITDA	EBITDA / Cifră de afaceri*100	49,5%
	Marja netă de profit	Profit net / Cifră de afaceri*100	49,4%
	Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	9,5%
	Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	9,0%
Indicatori de piață	Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr. acțiuni	1,22 lei
	Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr. acțiuni	232.528.199 lei
	Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr. acțiuni	12,78 lei/acțiune

LUDWIK LESZEK SOBOLEWSKI  
Director General

## **Contact**

### **Relația cu investitorii**

Tel: (+40)(21) 307 95 00

Fax: (+40)(21) 307 95 19

E-mail: [ir@bvb.ro](mailto:ir@bvb.ro)

Conferințele telefonice ale BVB privind rezultatele financiare, în direct și înregistrate la <http://bvb.ro/investors/>

Următoarea raportare financiară va avea loc în anul 2015.