



**Raport consolidat al  
administratorilor BVB  
pentru anul 2018**

# Cuprins

Mesaj Președinte BVB	3
Introducere	5
Principalii indicatori financiari	7
Informații despre Grupul BVB	8
Principalele evenimente	10
Proiecte și realizări	12
Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2018	17
Alte informații	21
Guvernanță Corporativă	24
Anexa 1 – Declarația BVB privind conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă	38
Anexa 2 – Raportul anual în privința mediului înconjurător și cel social	43
Declarație	50
Date de contact	50
Aflați mai multe despre Bursa de Valori București	50

## Notă

Acest raport prezintă rezultatele financiare consolidate anuale ale Bursei de Valori București, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, precum și cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF). Rezultatele financiare la 31 decembrie 2018 sunt auditate.

Indicatorii financiari prezentați în comentariile conducerii executive, exprimați în milioane lei, sunt rotunjiți la cel mai apropiat număr întreg, prin urmare pot rezulta mici diferențe de reconciliere.

Informațiile prezentate în raport sunt conforme cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și cu Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (raportul include informații echivalente celor prevăzute la anexa nr. 15).

În conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, Consiliul Bursei de Valori București în calitate de societate mamă a Grupului BVB are obligația de a elabora raportul consolidat al administratorilor care să prezinte dezvoltarea și performanța activităților și a poziției entităților incluse în consolidare. BVB nu va întocmi și un raport al administratorilor aferent entității mamă, informațiile relevante fiind incluse în raportul consolidat al administratorilor, în conformitate cu art. 30, alin. (4) al Normei 39/2015.

# Mesaj Președinte BVB

Piața de capital, în general, și Bursa de Valori București (BVB), în special, asigură un rol esențial atunci când vorbim de crearea bunăstării de care are nevoie orice națiune. Noi, la BVB, urmărim în mod continuu să dezvoltăm una dintre cele mai mari platforme de finanțare a economiei românești.

Am început 2018 cu entuziasm și existau toate motivele care să susțină acest lucru. O nouă companie a venit la bursă la jumătatea lunii februarie. Era prima companie din Republica Moldova care s-a listat la BVB. IPO-ul Purcari Wineries, unul dintre cei mai importanți producători de vin din Europa Centrală și de Est, a fost bine primit având în vedere că investitorii de retail au suprasubscris oferta de mai bine de patru ori, deși perioada de derulare a ofertei a fost marcată de incertitudini globale.

Cu toate că numărul listărilor de acțiuni a încetinit în 2018 față de anul anterior, segmentul obligațiunilor corporative a avut o dinamică foarte bună. Emisiuni semnificative de obligațiuni au avut loc anul trecut, ca de exemplu: Globalworth 550 milioane euro, Banca Transilvania 285 milioane euro sau International Investment Bank cu 300 milioane lei și 80 milioane euro.

Piața AeRO a cunoscut o activitate crescută în ceea ce privește segmentul obligațiunilor pe măsură ce companiile listate au continuat să folosească din plin piața de capital ca mod de finanțare și unele dintre ele iau în calcul trecerea la piața principală odată ce devin tot mai obișnuite cu reglementările specifice și încep să conștientizeze beneficiile pe care le are o companie publică.

Contrapartea Centrală (CCP) locală propusă de BVB este un proiect cheie de dezvoltare a infrastructurii de piață și de îmbunătățire a lichidității. Acest proiect oferă o soluție corectă, rapidă și sigură în ceea ce privește riscul de contraparte, soluție de care investitorii au atât de multă nevoie.

Desigur, proiectul CCP de unul singur nu poate naște miracole și ar fi nerealist să presupunem că lichiditatea se va îmbunătăți peste noapte. De aceea, continuăm proiectele de educație financiară, promovăm piața de capital în rândul publicului larg format din studenți, angajați sau antreprenori prin seminariile Fluent în Finanțe și workshop-uri realizate în parteneriat cu Ministerul pentru Mediul de Afaceri, Forumuri ale Investitorilor Individuali și explicăm într-un mod neconvențional și ușor de înțeles ce înseamnă bursa prin emisiunile 7/24 Capital. În ultimii doi ani, peste 1,5 milioane de minute de educație financiară au fost urmărite pe canalele online ale BVB.

Proiectul nostru fanion Made in Romania continuă și promovează afacerile locale. BVB a interacționat cu peste 300 de companii antreprenoriale românești dintr-o multitudine de ramuri ale economiei. Made in Romania este un program continuu, un ecosistem, unde antreprenorii, investitorii, consultantii și toți ceilalți actori activi în mediul de afaceri au posibilitatea să se întâlnească și să învețe unii de la ceilalți, astfel încât businessurile lor și, implicit, economia românească să se dezvolte.

Toate lucrurile bune nu se întâmplă însă peste noapte. Culegem acum ceea ce am sădit în fiecare an. La nivelul BVB, am participat la sute de întâlniri pe plan local și internațional și am fost promotorii companiilor listate în rândul comunității investiționale. Roadshow-urile internaționale și evenimentele organizate de noi sau la care am participat au ajutat emitenții să își pună în valoare potențialul. Piața de capital a devenit astfel unul dintre cei mai buni ambasadori ai României peste hotare și vom continua să o promovăm indiferent de ceea ce se întâmplă.

Ca urmare a eforturilor continue de îmbunătățire, am primit recunoaștere internațională. Furnizorul global de indici MSCI, în raportul Global Market Accessibility Review din iunie anul trecut, a upgradat criteriile de accesibilitate ale României la 3 aspecte: reglementări de piață, flux informațional și tranzacționare. Câteva luni mai târziu, FTSE Russell a publicat raportul Annual Country Classification Review, potrivit căruia România a fost menținută pe lista de monitorizare a țărilor pentru o eventuală reclasificare de la statutul de Piață de Frontieră la cel de Piață Emergentă Secundară.



În ceea ce privește evoluția pieței, România a condus clasamentul creșterilor din Uniunea Europeană la finalul primelor 11 luni ale anului trecut. Situația s-a schimbat dramatic la jumătatea lunii decembrie, când au apărut informații referitoare la taxarea suplimentară pe sectoarele bancar, energie și telecomunicații, și modificarea Pilonului II. Așa se face că Bursa de Valori București a încheiat anul în teritoriu negativ, cu o scădere de aproape 5%. La finalul anului trecut, doar cei doi indici de tip total return, care includ și dividendele, au reușit să se mențină în teritoriu pozitiv. Indicele BET-TR, care include și dividendele acordate de companiile din BET, a înregistrat cel mai mare avans: o creștere de 4%, ceea ce poate fi considerată o performanță remarcabilă având în vedere condițiile din decembrie.

Pentru o mai bună înțelegere a fenomenului bursier, BVB și-a exprimat în mod public deschiderea la dialog și consultări și a atras, în mod repetat, atenția că investitorii au nevoie de predictibilitate legislativă pentru a evalua corect oportunitățile oferite de piața de capital.

Dacă vom continua ceea ce am început până acum, lucruri pozitive se vor întâmpla pentru piața de capital din România și eforturile noastre vor fi răsplătite. Colaborare, coeziune și coerență sunt cei trei „C” de care piața noastră are nevoie.

Cum 2018 a fost Anul Centenarului pentru România, îmi exprim toată încrederea că în acest an vom contribui la construcția unei piețe consolidate și puternice care să performeze încă 100 de ani și care să aducă prosperitate și să susțină antreprenorii în eforturile lor de dezvoltare a afacerilor prin folosirea instrumentelor oferite de piața de capital și în folosul României.

Lucian-Claudiu Anghel

Președintele Consiliului de Administrație al Bursei de Valori București

# Introducere

**14,23 mld. lei,**  
**+2%**

Valoarea  
totală a  
tranzacțiilor,  
creștere față  
de anul 2017  
(toate piețele,  
inclusiv oferte)

Până la jumătatea lunii decembrie 2018, Bursa de Valori București (BVB) a fost una dintre cele mai performante piețe din regiune, însă a încheiat anul 2018 cu o scădere de 4,77% a indicelui BET, principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 15 companii. Trendul puternic descrescător a fost declanșat pe 19 decembrie 2018, când au apărut informații referitoare la taxarea suplimentară pe sectoarele bancar, energie și telecomunicații, și modificarea Pilonului II, moment în care indicele de referință BET a scăzut cu 11,21%, ștergând într-o singură zi toată creșterea înregistrată până atunci în tot anul 2018 de piața de capital locală. Între valorile existente anterior acestei date, respectiv 18 decembrie, și ultima ședință de tranzacționare din 2018, respectiv 31 decembrie, indicele principal al pieței de capital înregistra o scădere de 12%.

La finalul anului trecut, doar cei doi indici de tip total return, care includ și dividendele, au reușit să se mențină în teritoriu pozitiv. Indicele BET-TR, care include și dividendele acordate de companiile din BET, a înregistrat cel mai mare avans de 4,3%.

**45,27 mil. lei,**  
**+5%**

Valoarea  
medie zilnică  
de  
tranzacționare  
-acțiuni,  
creștere față  
de anul 2017

(Piața  
reglementată,  
fără oferte)

Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni a crescut anul trecut cu 5% în echivalent lei și a depășit 45 de mil. lei (circa 10 mil. euro) pe parcursul anului 2018, timp în care valoarea totală de tranzacționare cu toate tipurile de instrumente financiare a crescut cu 2% și a depășit 14 mld. lei (circa 3 mld. euro).

Capitalizarea bursieră a companiilor românești a fost de 18 mld. euro la finalul anului trecut, în timp ce capitalizarea tuturor companiilor listate pe piața reglementată a BVB a fost de 30 mld. euro în ultima ședință de tranzacționare a anului 2018.

În luna decembrie a avut loc pe piața reglementată a BVB oferta de plasament privat pentru aprox. 33,77% din acțiunile ALRO. Ca urmare a închiderii ofertei, valoarea free-float-ului companiei aproape s-a dublat.

Reprezentanți ai pieței de capital, companii și persoane fizice, au lansat în noiembrie Asociația pentru Relații cu Investitorii la Bursă din România (ARIR) cu scopul implementării în România a celor mai bune practici de comunicare cu investitorii în rândul companiilor listate.

Pe parcursul anului 2018 Grupul BVB a înregistrat **venituri operaționale consolidate** de peste 39,82 mil. lei (12 luni 2017: 38,06 mil. lei), o creștere cu 5% față de perioada similară a anului anterior, variație determinată de avansul segmentelor de tranzacționare, post-tranzacționare și registru, cât și de scăderea înregistrată de segmentul Servicii FCI și alte servicii.

**39,82 mil. lei,**  
**+5%**

Venituri  
operaționale  
ale Grupului  
BVB, creștere  
față de 2017

(IFRS, rezultate  
consolidate)

**Veniturile generate de BVB, reprezentând segmentul de tranzacționare al Grupului**, în anul 2018 au fost de 23,93 mil. lei (excluzând tranzacțiile intra-grup), în creștere cu 3% față de anul 2017 (12 luni 2017: 23,35 mil. lei), pe fondul creșterii valorilor tranzacționate.

Activitatea desfășurată de Depozitarul Central (DC) în anul 2018 a crescut în special pe seama creșterii veniturilor obținute din activitatea de registru ca urmare a serviciilor prestate pentru emitenți precum și pentru deținătorii de instrumente financiare, dar și pe seama creșterii portofoliului administrat de custozii. În anul 2018, **veniturile operaționale ale DC** au atins nivelul de 15,37 mil. lei (excluzând tranzacțiile intra-grup) ceea ce corespunde unei creșteri de 12% comparativ cu anul 2017. **Veniturile segmentului de post-tranzacționare** au crescut cu 4% față de anul anterior până la valoarea de 10,11 mil. lei (12 luni 2017: 9,70 mil. lei), pe fondul creșterii activității de tranzacționare a BVB. De asemenea, veniturile din admiterea și menținerea participanților la sistemul de compensare-decontare al custozilor a crescut cu 3%, de la 6,47 mil.

**8,88 mil. lei,**

**-4%**

Profit  
operațional al  
Grupului BVB  
în anul 2018,  
scădere față  
de anul 2017  
(IFRS, rezultate  
consolidate)

**9,86 mil. lei,**

**+7%**

Profit  
operațional al  
Grupului BVB,  
fără impactul  
Proiectului  
CCP  
(IFRS, rezultate  
consolidate)

**10,19 mil. lei,**

**-31%**

Profit net al  
Grupului BVB,  
scădere față  
de anul 2017  
(IFRS, rezultate  
consolidate)

**11,19 mil. lei,**

**+8%**

Profit net al  
Grupului BVB,  
fără impactul  
fuziunii Sibex  
în 2017 și a  
Proiectului  
CCP în 2018  
(IFRS, rezultate  
consolidate)

lei la 6,67 mil. lei ca urmare a creșterii portofoliului administrat în urma înregistrării în sistemul DC.

Veniturile **obținute din activitatea de registru** au avut o creștere semnificativă în anul 2018, cu 32% comparativ cu perioada similară a anului anterior, pe seama creșterii serviciilor prestate pentru emitenți, precum și pentru deținătorii de instrumente financiare.

În aceeași perioadă, **cheltuielile operaționale consolidate ale Grupului** au crescut cu 7% de la 28,82 mil. lei la 30,94 mil. lei, generând combinat o **scădere cu 4% a profitului operațional** până la 8,88 mil. lei (12 luni 2017: 9,24 mil. lei), ceea ce corespunde unei marje operaționale de 22%. Creșterea cheltuielilor operaționale a fost determinată în cea mai mare măsură de creșterea cheltuielilor prestate de terți cu 43%, respectiv 1,22 mil. lei. Ca urmare a transpunerii Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor BVB din 16 aprilie 2018, de inițiere a demersurilor pentru înființarea contrapărții centrale (**Proiect CCP**), BVB a contractat și a înregistrat cheltuieli cu servicii de consultanță și asistență pentru înființarea unei noi filiale în vederea autorizării și funcționării ca și Contraparte Centrală, în valoare de **0,98 mil. lei.**, reprezentând **cheltuieli extraordinare („one-off”) aferente Proiectului CCP.**

BVB intenționează să refactureze, pe parcursul anul 2019, aceste cheltuieli către noua filială, a cărei înființare a fost aprobată de către Adunarea Generală a Acționarilor BVB din 29 ianuarie 2019, în baza Planului de afaceri al CCP prezentat de către conducerea BVB, și implicit să înregistreze un venit egal cu cheltuiala de 0,98 mil. lei.

Fără a lua în calcul impactul acestei cheltuieli extraordinare, **cheltuielile operaționale consolidate ale Grupului** au crescut cu 4% de la 28,82 mil. lei la 29,96 mil. lei, **profitul operațional având o creștere cu 7%, respectiv 9,86 mil. lei** (12 luni 2017: 9,24 mil. lei), ceea ce corespunde unei marje operaționale de 25%.

Cheltuielile cu serviciile prestate de terți au crescut și ca urmare a implementării unor cerințe legale (The Central Securities Depositories Regulation - CSDR, GDPR, etc.) și a externalizării unor servicii.

Cheltuielile cu personalul au crescut cu 4%, pe fondul actualizării politicilor de salarizare din cadrul Grupului BVB, a cheltuielilor estimate privind beneficiile acordate în acțiuni și aferente managementului, angajaților și membrilor Consiliului Burselor, dar și datorită faptului că în anul 2017 BVB a capitalizat 0,4 mil. lei ca imobilizări necorporale dezvoltate „in-house”, diminuând astfel cheltuiala înregistrată în anul anterior.

Categoria Alte cheltuieli operaționale a avansat cu 3% în anul 2018 comparativ cu anul anterior în principal din cauza creșterii cheltuielilor cu amortizarea imobilizărilor necorporale și corporale ca urmare a investițiilor în tehnologie din ultimii ani și a ajustărilor aferente pierderilor din creanțe neîncasate.

**Veniturile financiare nete realizate** în anul 2018, de 3,63 mil. lei, au fost obținute în principal din dobânzile aferente activelor financiare plasate în titluri de stat și depozite bancare, având un avans însemnat față de aceeași perioadă a anului trecut (12 luni 2017: 2,50 mil. lei), fiind totodată influențate favorabil de diferențele nerealizate de curs valutar din reevaluarea instrumentelor financiare în valută, care au generat un câștig de 0,68 mil. lei, față de aceeași perioadă a anului 2017, când a fost înregistrată o pierdere de 1,15 mil. lei.

**Profitul net consolidat al anului 2018** a atins nivelul de 10,19 mil. lei (12 luni 2017: 14,69 mil. lei), în scădere cu 31% comparativ cu anul anterior, acesta fiind obținut în proporție de 81% din segmentul de tranzacționare al Grupului. **Profitul atribuibil acționarilor societății mamă** a fost de 9,75 mil. lei (12 luni 2017: 14,20 mil. lei).

Fără a lua în calcul impactul fuziunii BVB-SIBEX din anul 2017 și efectul cheltuielii aferente Proiectului CCP, profitul net consolidat al Grupului în anul 2018, de 11,17 mil. lei, a crescut cu 8% comparativ cu valoarea de 10,34 mil. lei aferentă anului 2017 (ajustată pentru eliminarea impactului fuziunii).

# Principali indicatori financiari și operaționali

Rezultate financiare consolidate – Grup BVB (mil. lei, dacă nu este specificat altfel)

	2018	2017	Variație (%)
Venituri operaționale	39,82	38,06	5%
Cheltuieli operaționale	<u>(30,94)</u>	<u>(28,82)</u>	7%
Profit operațional	<b>8,88</b>	<b>9,24</b>	<b>-4%</b>
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	3,63	2,50	44%
Câștig din achiziții-fuziune SIBEX	-	2,88	-
Pierderi din deprecierea deținerilor la entități asociate	(0,02)	(0,03)	-33%
Profit înainte de impozitare	<u>12,49</u>	<u>14,59</u>	-15%
Profitul din activități continue	10,44	14,69	-29%
Profitul/(pierderea) din activități întrerupte	<u>(0,25)</u>	-	-
<b>Profitul perioadei</b>	<b>10,19</b>	<b>14,69</b>	<b>-31%</b>
Total rezultat global	10,19	14,68	-31%
Profit net atribuibil acționarilor (lei/acțiune)	1,2111	1,8499	-35%

## Indicatori de profitabilitate – Grup BVB (%)

	2018	2017
Marja operațională	22%	24%
Marja netă	26%	39%
Rentabilitatea capitalului	8%	12%

Rezultate financiare individuale – BVB, (mil. lei, dacă nu este specificat altfel), inclusiv tranzacțiile intra-grup

	2018	2017	Variație (%)	2018 Fără ProiectCCP	2017 fără impact fuziune	Variație (%)
Venituri operaționale	24,25	23,69	2%	24,25	23,69	2%
Cheltuieli operaționale	<u>(17,09)</u>	<u>(16,03)</u>	7%	<u>(16,11)</u>	<u>(15,69)</u>	3%
Profit operațional	<b>7,16</b>	<b>7,66</b>	<b>-6%</b>	<b>8,14</b>	<b>7,99</b>	<b>2%</b>
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	4,03	3,43	17%	4,03	3,43	17%
Câștig din achiziții – fuziune SIBEX	-	2,88	-	-	-	-
Pierderi din deprecierea deținerilor la entități asociate și subsidiare	(0,02)	(0,06)	-67%	(0,02)	(0,03)	-33%
Profit înainte de impozitare	<u>11,17</u>	<u>13,91</u>	-20%	<u>12,15</u>	<u>11,40</u>	7%
Profitul perioadei	<b>9,49</b>	<b>14,25</b>	<b>-34%</b>	<b>10,47</b>	<b>9,90</b>	<b>6%</b>

## Indicatori operaționali BVB

(mil. lei, toate piețele)

Valoare tranzacții	2018	2017	Variație (%)
Acțiuni, unități, drepturi	11.682	12.073	-3%
Certificate	336	264	27%
Titluri cu venit fix	<u>2.207</u>	<u>1.576</u>	40%
<b>Total</b>	<b>14.225</b>	<b>13.913</b>	<b>2%</b>
Medie zilnică (acțiuni, fără oferte)*	45,27	42,95	5%
Medie zilnică (acțiuni, inclusiv oferte)*	46,02	47,97	-4%

Note: \*Valori calculate pentru piața reglementată

# Informații despre Grupul BVB

## Date de identificare

Blvd. Carol I, nr. 34-36, et. 13-14, sector 2, București

Adresă

J40/12328/2005

Nr. Registrul Comerțului

17777754

Cod Fiscal / CUI

Bursa de Valori București (BVB) a fost înființată în data de 21 iunie 1995 ca instituție de interes public, non-profit, în baza Deciziei Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) nr. 20/1995. În iulie 2005, BVB a devenit societate pe acțiuni.

BVB este principalul operator de piață din România și administrează mai multe piețe:

- Piața Reglementată 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);
- Piața AeRO, destinată start-up-urilor și IMM-urilor, care a fost lansată în data de 25 februarie 2015; secțiuni separate ale ATS sunt destinate tranzacționării acțiunilor străine listate pe o altă piață.

## Domeniu de activitate

Administrarea piețelor financiare

Cod CAEN 6611

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.

## Simbol

BVB

BVB RO (Bloomberg)

BBG000BBWMN3 (Bloomberg

BBGID)

ROBVB.BX (Reuters)

ROBVBAACNOR0 (ISIN)

Din 8 iunie 2010, BVB este companie listată pe propria piață reglementată la vedere și este inclusă în Categoria Premium. Capitalul companiei este împărțit în 8.049.246 acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei.

În conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, niciun acționar al unui operator de piață nu poate deține, direct sau împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. În consecință, la sfârșitul lunii decembrie 2018, niciun acționar al BVB nu deținea pachete de acțiuni care să depășească acest prag.

La 31 decembrie 2018, compania avea următoarea structura a acționariatului: persoane juridice române 69,66%, persoane juridice străine 10,16%, persoane fizice române 17,54%, persoane fizice nerezidente 1,98%, acțiuni proprii deținute de BVB, 0,66%.

Acțiunile BVB sunt incluse în indici bursieri care urmăresc evoluția prețurilor burselor listate (FTSE Mondo Visione Exchanges și Dow Jones Global Exchanges), precum și în indici locali: BET și versiunea sa de randament total BET-TR, BET-XT și BET-XT-TR, BET-BK, BET Plus.



## Filiale

BVB este societatea mamă a Grupului BVB, care include următoarele filiale:

- Depozitarul Central (DC), deținut în proporție de 69,04% de BVB, desfășoară activități de compensare / decontare tranzacții cu valori mobiliare efectuate la BVB și menținere a registrului acționarilor;
- Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI), deținut în proporție de 62,45% de BVB, asigură compensarea în situația incapacității membrilor Fondului de a returna fondurile bănești sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, deținute în numele acestora, cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investiții;
- Casa de Compensare București, deținută în proporție de 52,53% de BVB, are ca obiect activități de studiere a pieței și de sondare a opiniei publice (servicii de investigare a potențialului pieței de capital), activitatea fiind suspendată. Adunarea Generală a Acționarilor Casei de Compensare București din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea și radierea societății și astfel informațiile financiare aferente acestei filiale sunt prezentate separat, ca activități întrerupte, conform prevederilor IFRS 5;
- Institutul de Guvernare Corporativă (IGC), deținut în proporție de 100% de BVB, oferă training companiilor listate și participanților la piața de capital în domeniul guvernancei corporative și al dezvoltării durabile;
- Depozitarul SIBEX, deținut în proporție de 73,14% de BVB, a desfășurat activități de compensare/decontare tranzacții cu instrumente financiare efectuate la SIBEX. Această entitate a fost preluată de BVB prin fuziunea prin absorbție a SIBEX iar în data de 20.12.2018 capitalul social a fost restituit acționarilor după achitarea tuturor obligațiilor de plată. În data de 28.01.2019 societatea a fost radiată.

Situațiile financiare consolidate ale BVB pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 cuprind informațiile financiare ale Societății și ale filialelor sale, cu excepția Institutului de Guvernare Corporativă, entitate care a fost considerată de către conducerea BVB ca fiind nesemnificativă pentru includerea în situațiile financiare și rapoartele consolidate ale Grupului.

# Principalele evenimente

**29 ianuarie** – Bursa de Valori București (BVB) a organizat prima conferință de presă a noului său CEO, Adrian Tănase. În cadrul evenimentului au fost prezentate prioritățile și planurile noului director general cu privire la dezvoltarea pieței de capital locale.

**1 februarie** – Acțiunile Elvila SA, simbol bursier ELV, unul dintre cei mai importanți producători de mobilă din România, au intrat la tranzacționare pe 1 februarie pe piața AeRO, în urma unei listări tehnice.

**5 februarie** – BVB și Transgaz (TGN) organizează deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare din 5 februarie dedicată aniversării unui deceniu de la listarea Transgaz pe piața principală a BVB. Transgaz este operatorul tehnic al Sistemului National de Transport (SNT) gaze naturale și asigură îndeplinirea în condiții de eficiență, transparență, siguranță, acces nediscriminatoriu și competitivitate a strategiei naționale privind transportul intern și internațional al gazelor naturale și dispecerizarea gazelor naturale, precum și cercetarea și proiectarea în domeniul specific activității sale, cu respectarea cerințelor legislației europene și naționale, a standardelor de calitate, performanță, mediu și dezvoltare durabilă.

**15 februarie** – Pe 15 februarie, Purcari Wineries Plc. (WINE) s-a listat pe piața principală a BVB, după încheierea cu succes a ofertei publice inițiale derulate în perioada 29 ianuarie - 8 februarie 2018. În ofertă au fost plasate 49% din titluri la un preț de 19 lei pe acțiune, ceea ce ridică valoarea operațiunii de piață la aproximativ 186 mil. lei (40 mil. euro). Purcari Wineries este unul dintre cei mai importanți producători de vin din Europa Centrală și de Est, deținând patru vinării în Republica Moldova și în România: Purcari, Crama Ceptura, Bostavan și Bardar și operează peste 1.000 de hectare de podgorii.

**19 februarie** – Aproape 600 de reprezentanți din piața de capital, industria financiară și antreprenori au participat la unul dintre cele mai importante evenimente ale anului bursier din România, Inaugurarea Anului Bursier 2018. În cadrul evenimentului, BVB a anunțat câștigătorii premiilor pieței de capital la 19 categorii.

**22 februarie** – BVB a încheiat un acord cu Expat Asset Management pentru licențierea indicelui BET-BK, creat și administrat de BVB, pentru a fi folosit ca activ suport pentru ETF-ul Expat Romania.

**19 aprilie** – BVB a lansat Ghidul Investitorilor Străini pentru promovarea României ca destinație de investiții.

**25 aprilie** – BVB a anunțat oficial și a premiat cele 15 companii care s-au calificat în ultima etapă a „Made in Romania”, un proiect unic derulat de BVB și partenerii săi pentru a identifica și susține viitoarele motoare de creștere ale economiei locale sau din regiune. Cele 15 companii finaliste au fost anunțate în cadrul unei gale de premiere, la care au participat peste peste 150 de antreprenori și directori executivi ai companiilor din comunitatea Made in Romania, alături de membrii Comitetului de Nominalizare, membrii Juriului și alți susținători ai proiectului.

**26 aprilie** – BVB și Primăria Capitalei au organizat pe 26 aprilie o deschidere oficială pentru a marca prima zi de tranzacționare la BVB a unei noi emisiuni de obligațiuni a Municipiul București. Primăria a reușit atragerea a 555 mil. lei (119 mil. euro) prin emisiunea de obligațiuni municipale, cu maturitatea în 2028 și rata cuponului de 5.6% p.a.

**18 mai** – Globalworth Real Estate Investment Limited, una dintre cele mai importante companii de investiții imobiliare din Europa Centrală și de Est a anunțat a doua listare la BVB a obligațiunilor corporative emise de companie (simbol GWI25), cu o valoare totală de 550 mil. euro.

**23-24 mai** – Oportunitățile de investiții în regiune au fost prezentate investitorilor din SUA la Zilele investitorilor în Europa Centrală și de Est.

**9 iunie** – Cea de-a 7-a ediție a Forumului Investitorilor Individuali s-a concentrat pe momentele oportune pentru investiții. 20 de speakeri au susținut în fața unui public de aproximativ 400 de persoane mai multe prezentări și ateliere dedicate atât investitorilor potențiali, cât și celor experimentați.

**20 iunie** – Furnizorul global de indici MSCI a publicat, pe 20 iunie 2018, cel mai recent raport Global Market Accessibility Review. Raportul precizează că România a continuat eforturile de îmbunătățire a lichidității și participării la piața bursieră, prin reducerea comisioanelor de tranzacționare și prin încurajarea mai multor market makeri să își intensifice activitatea pe piață, și că activitățile notabile pentru piața de capital din România au inclus, de asemenea, lansarea Platformei de Raportare a Emitenților (IRIS), în care companiile listate la bursă pot să își disemineze eficient comunicările către piață.

**26 iunie** – Banca Transilvania a anunțat închiderea cu succes a plasamentului privat de obligațiuni corporative denominate în euro, având o rata a dobânzii EURIBOR

6M+3.75% p.a. și maturitatea în 2028, cu o valoare nominală agregată de 285 mn euro.

**5 iulie** – Deschiderea oficială a ședinței de tranzacționare dedicată aniversării unui deceniu de la listarea TeraPlast pe piața principală a BVB.

**1 august** – Aproximativ 300 de persoane au participat la Forumul Antreprenorilor Made in Romania, organizat de BVB și partenerii săi. Felix Pătrășcanu (FAN Courier), Mircea Turdean (Farmec), Marius Ștefan (Autonom Rent-a-Car), Cristian Logofătu (Bittnet) și Radu Constantinescu (Qualitance) au fost principalii speakeri și au împărtășit din experiența lor de business.

**9 august** – BVB extinde de la 15 la 20 numărul maxim de companii care pot face parte din indicii principali ai pieței, BET, și din indicii care include și dividendele, BET-TR. Extinderea celor doi indici este oportună în contextul în care companii relevante pentru sectorul de activitate din care fac parte decid să se listeze la BVB. Astfel, principalii indici ai BVB vor încorpora o mai bună diversificare sectorială, diversificare ce este necesară în orice portofoliu de acțiuni.

**13 septembrie** – Bittnet și Globalworth, două companii cu o puternică prezență și activitate la BVB, au primit recunoaștere internațională la a patra ediție a Premiilor Pieței de Capital din Europa Centrală și de Est, care a avut loc pe 12 septembrie în Varșovia. Gala de premiere aduce anual în prim-plan cele mai importante realizări ale companiilor listate din piețele de capital din regiune.

**17 septembrie** – Are loc Ziua Pieței de Capital Românești în Varșovia. Nouă companii listate la BVB își prezintă oportunitățile de business către investitorii internaționali.

**26 septembrie** – FTSE Russell a publicat pe 26 septembrie 2018 cea mai recentă ediție a raportului Annual Country Classification Review, potrivit căruia România a fost menținută pe lista de monitorizare a țărilor pentru o eventuală reclasificare de la statutul de Piață de Frontieră la cel de Piață Emergentă Secundară. România a fost adăugată pe această listă de monitorizare în septembrie 2016. Criteriul "Lichiditate - Lichiditate de piață suficientă pentru a susține investițiile globale semnificative" este singurul

criteriu esențial necesar pentru atingerea statutului de Piață Emergentă Secundară.

**18 octombrie** – Primul eveniment Romania Investors Day dedicat investitorilor din țările nordice. Evenimentul a reunit investitori din Suedia și companii românești blue chips.

**22 octombrie** – A patra emisiune de obligațiuni corporative emise de International Investment Bank a reușit cu succes să atragă 300 mil. RON (64 mil. euro) și încă 80 mil. euro prin obligațiuni denominate în moneda unică europeană.

**10 noiembrie** – A opta ediție a Forumului Investitorilor Individuali, unul dintre evenimentele de referință dedicate investitorilor de retail. Forumul s-a desfășurat sub tema „Banii mei, viitorul meu”. 20 de speakeri au susținut în fața unui public de 400 de persoane mai multe prezentări și ateliere dedicate atât persoanelor fără background financiar, cât și celor cu experiență în investiții.

**12 noiembrie** – Decizie oficială cu prilejul a 5 ani de la listarea Romgaz la BVB. Listarea Societății Naționale de Gaze Naturale Romgaz S.A., simbol bursier SNG, cel mai mare producător și principal furnizor de gaze naturale din România, a reprezentat una dintre cele mai mari oferte de vânzare de acțiuni realizate de statul român prin intermediul BVB (1,7 mld. RON).

**19 noiembrie** – Bursa de Valori București și alți zece reprezentanți ai pieței de capital fondează Asociația pentru Relații cu Investitorii – ARIR, cu scopul implementării în România a celor mai bune practici de comunicare ale companiilor listate cu investitorii, inclusiv continuarea proiectului BVB Whitebook of Communication of Listed Companies.

**22 noiembrie** – Bursa de Valori București și Ministerul pentru Mediul de Afaceri semnează un parteneriat pentru promovarea oportunităților de finanțare prin intermediul pieței de capital.

**28 noiembrie** – Bittnet își finantează două proiecte de investiții printr-o nouă emisiune de obligațiuni, cea de-a treia, în valoare totală de 4,7 mil. lei, care intră în tranzacționare pe piața AeRO.

# Proiecte și realizări

Bursa de Valori București (BVB) a derulat în 2018 proiecte dedicate dezvoltării pieței locale de capital în vederea promovării acesteia la statutul de piață emergentă, creșterii atractivității acesteia pentru mediul antreprenorial și extinderii comunității de investitori, atât instituționali, cât și de retail, toate cu impact direct asupra lichidității bursei.

FTSE Russell a inclus în septembrie 2016 piața de capital din România pe lista țărilor care prezintă un potențial substanțial de a trece la statutul de piață emergentă și a menținut România pe lista acestor țări la ultima revizuire anuală din septembrie 2018. Conform raportului FTSE Russell din septembrie 2018, Comitetul Consultativ pentru Clasificarea Țărilor a aprobat următoarele modificări ale criteriilor de rating:

- "Lichiditate - Lichiditate de piață suficientă pentru a susține investițiile globale semnificative" - îmbunătățită de la "Neîndeplinit" la "Restricționat", ca urmare a îmbunătățirii lichidității pieței.
- "Tranzacții extrabursiere permise" - actualizate de la "Neîndeplinit" la "Restricționat".

Criteriul "Lichiditate" este singurul criteriu esențial necesar pentru atingerea statutului de Piață Emergentă Secundară. Acest criteriu a fost ridicat cu o treaptă în cadrul acestei evaluări și va fi reevaluat la revizuirea intermediară din martie 2019. FTSE Russell recunoaște eforturile Bursei de Valori București de a aduce IPO-uri pe piață și de a îmbunătăți nivelul de lichiditate. România este menținută pe lista de monitorizare drept Piață de Frontieră și va fi reevaluată pentru o eventuală reclasificare la statutul de Piață Emergentă Secundară, în cadrul Schemei FTSE de clasificare a țărilor la Revizuirea Anuală din septembrie 2019.

În iunie 2018, furnizorul global de indici MSCI a îmbunătățit și recunoscut criteriile de accesibilitate ale României pentru trei aspecte: reglementări de piață, flux informațional și tranzacționare, rezultate care validează proiectele pieței de capital din România și recunosc îmbunătățirea percepției investitorilor față de piața locală.

Anul 2018 a fost marcat de listarea Purcari Wineries, prima companie din Republica Moldova ce a derulat un IPO de 186 mil. lei la BVB, pentru 49% din acțiunile sale. Sub simbolul WINE, compania a început tranzacționarea la BVB pe 15 februarie 2018. Purcari este unul din cele mai mari grupuri vinicole regionale, cuprinzând o familie de patru vinării, în Moldova și România: Vinăria Purcari, Vinăria Bostavan, Crama Ceptura și Vinăria Bardar, totalizând circa 1.060 hectare de viță de vie în gestiune. Grupul este liderul segmentului premium în România, cu o cota de piață de 26% și cel mai mare exportator de vin din Moldova, cu o rețea de exporturi care acoperă peste 30 de țări. Tot pe piața de oferte, anul s-a încheiat cu oferta de plasament privat al ALRO, pentru 33.77% din acțiunile companiei, ceea ce a condus la o dublare a free float-ului companiei.

La finalul lunii aprilie a intrat la tranzacționare pe piața principală a BVB o emisiune de obligațiuni municipale ale Municipiului București, în valoare de 555 mil. lei, cu o maturitate de 10 ani și o rată a dobânzii de 5,6% pe an. În a doua jumătate a lunii mai, emisiunea de obligațiuni corporative Globalworth, cea mai importantă companie de investiții imobiliare din Europa Centrală și de Est, a intrat la tranzacționare pe aceeași piață principală, valoarea emisiunii fiind de 550 mil. euro. Obligațiunile corporative se tranzacționează la Bursa de Valori București în euro, iar decontarea este efectuată direct în moneda europeană (facilitate implementată la nivelul Grupului BVB în 2017). Pe 26 iunie, Banca Transilvania a anunțat încheierea cu succes a plasamentului privat de obligațiuni de Nivel 2, negarantate subordonate, denominate în euro, purtătoare a unei dobânzi egale cu EURIBOR 6M + 3,75% pe an, scadente în 2028, cu o valoare nominală totală de 285 mil. euro, emisiune de obligațiuni ce a început tranzacționarea în luna iulie. În septembrie 2018, International Investment Bank a reușit să atragă, prin a patra emisiune de obligațiuni la BVB, 300 mil. lei și 80 de mil euro. Utilizarea deja constantă a acestui mecanism arată maturitatea și dezvoltarea pieței locale de capital.

Prima ediție a proiectului „Made in Romania: liga celor 15 companii pentru creșterea economiei românești” a fost lansată în februarie 2017. Încheiată cu succes, BVB a lansat în ianuarie 2018 perioada de nominalizări pentru cea de-a doua ediție a proiectului. Scopul inițiativei este să selecteze și să promoveze 15 dintre cele mai inovatoare companii românești care au cel mai mare potențial de creștere și șanse ridicate să devină jucători cu impact în



economia locală și poate chiar regională. La Forumul Antreprenorilor Made in Romania, organizat de BVB și partenerii săi în 1 august, au participat aproximativ 300 de persoane. Felix Pătrășcanu (FAN Courier), Mircea Turdean (Farmec), Marius Ștefan (Autonom Rent-a-Car), Cristian Logofătu (Bitnet) și Radu Constantinescu (Qualitance) au fost principalii speakeri și au împărtășit din experiența lor de business.

Și în 2018, educația financiară a fost o prioritate pentru BVB, extinzând proiectul Fluent în Finanțe, cea mai mare și cuprinzătoare platformă educațională din România, și prima platformă care se concentrează în întregime asupra piețelor de capital. Videoreportajele 7/24 Capital au susținut și ele răspândirea mesajului de economisire și investiție. Pentru investitorii începători sau avansați, BVB a organizat două ediții ale Forumului Investitorilor Individuali. Pe parcursul întregii zile de sâmbătă, participanții interesați de investiții și administrarea finanțelor personale au avut parte de prezentări privind situația pieței de capital, sesiuni interactive privind finanțele comportamentale și seminarii dedicate investitorilor începători sau avansați.

BVB a organizat și a participat în 2018 la evenimente dedicate investitorilor instituționali, atât în România, cât și în străinătate, pentru promovarea pieței de capital locale, a progreselor făcute în ultimii ani precum și a proiectelor de dezvoltare ale acesteia. Au fost organizate evenimente dedicate investitorilor instituționali, în parteneriat cu societățile de brokeraj, în Londra, Viena, Varșovia, Budapesta, Praga, Zagreb, New York, Chicago și Washington, BVB având pe parcursului anului întâlniri bilaterale cu peste 100 de investitori instituționali străini.

BVB a participat activ în cadrul organizațiilor internaționale ale burselor de valori – WFE, FESE, FEAS, în scopul promovării realizărilor pieței de capital și absorbției de know-how. În plus s-a păstrat un dialog activ cu agențiile de rating FTSE, MSCI și S&P cu scopul de a prezenta progresele realizate de piața locală de capital.

La nivel de mecanisme de piață, începând cu septembrie 2018, au fost liberalizate tranzacțiile OTC, care până atunci erau posibile doar prin mecanismul de turnaround, aceasta măsură având ca scop creșterea volumelor tranzacționate pe piața de acțiuni, pe termen mediu și lung. BVB a acomodat operațional începând cu ianuarie 2018 cerințele regulamentelor delegate europene incidente MiFID II și MiFIR.

În ceea ce privește infrastructura pieței, aprobarea de către Adunarea Generală a Acționarilor BVB din 16 aprilie 2018 a inițierii de către BVB a demersurilor pentru înființarea contrapărții centrale (CCP) pentru piețele administrate de BVB s-a concretizat în demararea unui proiect, în vederea identificării celei mai bune soluții de CCP pentru piața de capital locală. Soluția de CCP este necesară, conform cerințelor de reglementare EU în vigoare, pentru relansarea pieței derivatelor la BVB. În luna decembrie 2018 acționarii au fost convocați pentru 29/30 ianuarie 2019 la Adunarea Generală, care a și decis asupra soluției de CCP locale. Demersurile de implementare și autorizare ale CCP-ului vor fi făcute astfel încât noua instituție a pieței să fie funcțională în a doua jumătate a anului 2020.

Capitalizarea bursieră a companiilor românești listate pe piața de acțiuni a BVB a scăzut anul trecut cu 13% față de 2017 și a ajuns la 30,6 mld. euro. Capitalizarea pieței AeRO, dedicată finanțării IMM-urilor, a crescut în 2018 față de 2017, cu 18,8%, pe fondul creșterii ușoare a lichidității. Valoarea totală a tranzacțiilor realizate în 2018 pe piața principală a BVB a depășit 3 mld. euro, cu 1.81% peste nivelul din 2017. Media zilnică a valorilor tranzacționate pe toate tipurile de instrumente financiare a ajuns în 2018 la 9,88 mil. euro, ușor în scădere față de 2017 datorită numărului mai mic de oferte publice derulate în piață, ca urmare a preocupării față de existența Pilonului 2 de pensii. Pe segmentul de acțiuni, valoarea medie zilnică de tranzacționare a crescut cu 5.4% față de 2017.

În T4 2018, piețele de acțiuni au înregistrat corecții importante ca urmare a semnalelor de încetinire a economiei globale, cumulate cu creșterea ratelor de dobândă și tensionarea relațiilor geopolitice. Ca urmare, piețele de acțiuni au devenit mai volatile, determinând indicii global MSCI să scadă cu 13,7%. În T4 2018, piața globală s-a concentrat mai mult pe încetinirea creșterii economice din China și Zona Euro și mai puțin asupra datelor ce relevă o inflație cu caracter moderat și rate ale șomajului ce s-au păstrat aproape de nivelele minime istorice, în timp ce piața forței de muncă continuă să atragă din ce în ce mai mulți lucrători. Cifrele privind dinamica PIB-ului României din al treilea trimestru au arătat o creștere de 4,2% an pe an, ușor peste așteptările economiștilor, evidențiind o decelerare moderată față de anul precedent ca urmare a revenirii consumului către nivele mai neutre. Rata șomajului a scăzut la 3,9%, în timp ce numărul de angajați din economie a rămas în continuare deasupra nivelului

de 4,9 mil. Totodată, inflația a continuat pe un trend descendent ajungând la 3,27% an pe an, la sfârșitul lunii decembrie.

Până la jumătatea lunii decembrie 2018, Bursa de Valori București (BVB) a fost una dintre cele mai performante piețe din regiune, însă a încheiat anul 2018 cu o scădere de 4,77% a indicelui BET, principalul indice al pieței de capital locale care include cele mai tranzacționate 15 companii. Trendul puternic descrescător a fost declanșat pe 19 decembrie 2018, când au apărut informații referitoare la taxarea suplimentară pe sectoarele bancar, energie și telecomunicații, și modificarea Pilonului II, moment în care indicele de referință BET a scăzut cu 11,21%, ștergând într-o singură zi toată creșterea înregistrată până atunci în tot anul 2018 de piața de capital locală. Între valorile existente anterior acestei date, respectiv 18 decembrie, și ultima ședință de tranzacționare din 2018, respectiv 31 decembrie, indicele principal al pieței de capital înregistra o scădere de 12%. La finalul anului trecut, doar cei doi indici de tip total return, care includ și dividendele, au reușit să se mențină în teritoriu pozitiv. Indicele BET-TR, care include și dividendele acordate de companiile din BET, a înregistrat cel mai mare avans de 4,3%.

## Depozitarul Central

### Emiterea de coduri LEI

La începutul lunii decembrie 2018, Depozitarul Central a fost autorizat de către Global Legal Entity Identifier Foundation (GLEIF) ca Unitate de Operare Locală (Local Operating Unit – LOU) pentru emiterea și administrarea codurilor LEI. Depozitarul Central devine astfel singura instituție din România autorizată să emită coduri LEI pentru entitățile legale din România.

Această certificare a necesitat dezvoltarea unei platforme online pentru acordarea, menținerea și reînnoirea codurilor LEI. Astfel, serviciile directe de emitere și menținere anuală a codurilor LEI sunt oferite de către Depozitarul Central prin intermediul aplicației “LEIonline” ([www.depozitarulcentral.ro](http://www.depozitarulcentral.ro) sau <https://lei.roclear.ro>), inclusiv în situația în care acestea au obținut anterior codul LEI de la o altă Unitate de Operare Locală.

### Parteneriat cu Uniunea Națională a Notarilor Publici din România

Depozitarul Central a încheiat un protocol de colaborare cu Centrul Național de Administrare a Registrelor Naționale Notariale. Începând din februarie 2018, în baza acestui parteneriat, notarii publici pot obține sumare de cont care atestă toate deținerile de instrumente financiare ale persoanelor decedate, evidențiate în conturile individuale administrate de către Depozitarul Central.

Aceste documente sunt necesare la dezbateră succesiunilor, pentru includerea în masa succesorală a instrumentelor financiare evidențiate în conturile titularilor decedați. Astfel, persoanele care dețin calitatea de moștenitor sunt scutite de efectuarea unor demersuri suplimentare pentru a intra în posesia tuturor documentelor necesare dezbaterii succesiunii, respectiv pentru includerea în masa succesorală alături de celelalte titluri de proprietate și a celor asupra instrumentelor financiare deținute de defunct. Această colaborare reconfirmă preocuparea Depozitarului Central pentru optimizarea serviciilor oferite și pentru întâmpinarea nevoilor deținătorilor de instrumente financiare

### Liberalizarea decontării tranzacțiilor încheiate în afara sistemelor de tranzacționare (OTC)

Începând cu 3 septembrie 2018, Depozitarul Central a implementat conceptul de liberalizare a decontării tranzacțiilor OTC pentru toate tipurile de instrumente financiare. În acest context, cerințele obligatorii anterior impuse de mecanismul “turnaround” au fost eliminate, mecanismul respectiv putând fi în continuare utilizat ca alternativă pentru decontarea de tranzacții OTC.

## O nouă identitate corporativă - lansarea noului website

Începând cu luna noiembrie 2018, Depozitarul Central are o noua identitate corporativă lansată odată cu noul website al instituției <https://www.depozitarulcentral.ro>. Acest website are un design prietenos, intuitiv și modern și oferă vizitatorilor un acces mai facil la informațiile despre Depozitarul Central. Noua interfață poate fi afișată publicului pe orice fel de dispozitiv (PC, tabletă, smartphone), adaptându-se la dimensiunile ecranului folosit, fiind un instrument cu adevărat util și optimizat pentru cei ce vor să afle mai multe date și informații despre Depozitarul Central și serviciile pe care acesta le oferă.

## Cooperarea internațională

Pentru armonizarea propriei activități cu noile tendințe de reglementare europene, Depozitarul Central a continuat colaborarea cu Asociația Europeană a Depozitarilor Centrali (ECSDA). Prin intermediul Grupului de lucru pentru Politici Publice (Public Policy Working Group WG2), al Grupului de lucru pentru decontare (Settlement Working Group WG3), al Grupului de lucru pentru managementul riscului (Risk Management Working Group RMWG), al Grupului de lucru pentru conformitate (Compliance Working Group), precum și al Comitetului Executiv al ECSDA, Depozitarul Central s-a implicat activ și în cursul anului 2018 în proiectele aflate în analiza ECSDA. Pentru a facilita adaptarea depozitarilor la noile cerințe de autorizare, reprezentanții Depozitarului Central au continuat activitatea în cadrul grupurilor de lucru ale ECSDA, participând activ atât la teleconferințe cât și la întâlnirile membrilor acestora.

Dezvoltarea cooperării internaționale a fost susținută și prin activitatea Depozitarului Central ca agenție națională de numerotare, în calitate de membru cu drepturi depline al ANNA (Association of National Numbering Agencies).

## Reautorizarea instituției ca depozitar central

Demersurile Depozitarului Central pentru reautorizare conform Regulamentului European nr. 909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare

Depozitarul Central a depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), în data de 28.09.2017, dosarul pentru reautorizarea instituției ca depozitar central, în conformitate cu cerințele Regulamentului European nr. 909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și cu regulamentele delegate emise în aplicarea acestuia.

În mai 2018, ASF a informat Depozitarul Central cu privire la faptul că cererea de autorizare a Depozitarului Central este completă, ca ulterior, în iunie 2018, ASF sa redeschidă dosarul de autorizare având în vedere faptul că, pentru decontările realizate de către Depozitarul Central în EUR, autoritatea relevantă este Eurosistemul reprezentat de Banca Centrală Europeană (BCE), aceasta urmând a fi implicată în procesul de autorizare a Depozitarului Central.

Ca urmare a solicitărilor primite din partea BCE, Depozitarul Central a transmis către Autoritatea de Supraveghere Financiară și către Banca Națională a României, în iulie și noiembrie 2018, precum și în ianuarie 2019, documentele și informațiile suplimentare solicitate de către BCE în completarea dosarului pentru reautorizarea instituției ca depozitar central.

Autorizarea Depozitarului Central conform standardelor europene va confirma faptul că procedurile, practicile și regulile Depozitarului Central, ca infrastructură a pieței financiare din România, sunt armonizate cu noul cadru de reglementare al Uniunii Europene, instituția fiind pregătită să furnizeze servicii standardizate și de înaltă calitate în ceea ce privește înregistrarea și păstrarea instrumentelor financiare, administrarea conturilor de instrumente financiare la nivelul cel mai înalt și decontarea tranzacțiilor. Proiectul de reautorizare a Depozitarului Central este unul extrem de complex și a necesitat atât modificări la nivelul sistemului Depozitarului Central cât și la nivel organizațional și de reglementare.

## Implementarea proiectului de asigurare a conformității cu GDPR

Începând cu 25 mai 2018 a intrat în vigoare Regulamentul UE 679/2016 referitor la protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal - GDPR.

## Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2018

Depozitarul Central împreună cu Bursa de Valori București au ales ca furnizor pentru implementarea acestui proiect parteneriatul dintre Fine Law - Patrășcanu & Asociații și Blue Lab Consulting S.R.L., în considerarea competenței și posibilității de acoperire completa a ariilor GDPR precum și a experienței acestora pe piața de capital.

Programul de conformare cu cerințele GDPR a fost considerat ca având:

- o componentă pe termen scurt, care a vizat aspectele critice privind alinierea la cerințele GDPR, precum și
- o componentă pe termen lung, concepută pentru asigurarea conformării integrale cu cerințele GDPR, precum și monitorizarea respectării continue a GDPR (aceasta se referă în principal la respectarea conformității sistemelor IT și a activităților critice cu GDPR).

## Fondul de Compensare a Investitorilor

Pe parcursul anului 2018 Fondul de Compensare a investitorilor S.A. ("Fondul") a continuat derularea procedurii de compensare în cazul societății Mobinvest S.A., procedura deschisă în anul 2017. În acest sens, în temeiul cererilor de compensare formulate de către investitorii societății Mobinvest S.A. și având în vedere obligațiile ce revin administratorului judiciar în calitate de organ competent, acesta a înaintat Fondului în luna august 2018 lista definitivă a investitorilor, persoane fizice și juridice eligibile pentru compensare, care cuprindea 85 persoane fizice și 5 persoane juridice, cu o sumă totală de 4.658.886 lei.

În urma analizării de către Fond a cererilor de compensare a investitorilor înscrși pe lista definitivă, în sesiunea Consiliului de administrație al Fondului din data de 13.12.2018, membrii Consiliului au aprobat lista de plată care cuprinde un număr de 52 persoane fizice cu o valoare a compensației în sumă totală de 2.335.421 lei și 3 persoane juridice sau fără personalitate juridică cu o valoare a compensației în sumă totală de 269.766 lei. Prin urmare, valoarea totală a compensațiilor pe care Fondul urmează să o plătească în acest caz este de 2.605.187 lei. Lista de plată a fost transmisă ASF și organelor abilitate legal pentru a fi verificată în temeiul art. 36 alin. (3) din Regulamentul CNVM nr. 3/2006.

Tot în anul 2018, Fondul s-a înscris pe Tabelul definitiv de creante al debitoarei Mobinvest SA cu o creanță provizorie în sumă de 4.658.886 lei (reprezentând compensații pentru investitorii clienți ai Mobinvest SA conform listei definitive comunicată de către administratorul judiciar), suma finală cu care Fondul va fi înscris la masa credală, după plata compensațiilor, fiind de 2.605.187 lei.

Proiectul de lege privind Fondul de Compensare a Investitorilor, prin care actualul Fond este transformat în persoană juridică de drept public, a cărui statut de organizare și funcționare este aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, a fost înregistrat la Camera Deputaților pentru dezbatere și trimis pentru raport la Comisia pentru buget, finanțe și bănci.



# Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2018

## Analiza rezultatelor financiare consolidate pentru anul 2018 și a poziției financiare consolidate a Grupului BVB

**Veniturile operaționale** ale Grupului BVB au înregistrat un nivel de 39,82 mil. în 2018, în creștere cu 5% față de anul anterior, determinată de creșterea tuturor segmentelor de activitate ale Grupului. În tabelul de mai jos este prezentată o analiză a veniturilor operaționale pe principalele segmente:

Venituri operaționale	2018	2017	Variație
Servicii de tranzacționare	23.931.767	23.345.067	3%
Servicii post-tranzacționare	10.112.662	9.700.191	4%
Servicii de registru	5.257.019	3.991.152	32%
Servicii oferite de FCI și alte servicii	<u>523.439</u>	<u>1.019.165</u>	-49%
<b>Total venituri operaționale</b>	<b>39.824.887</b>	<b>38.055.575</b>	<b>5%</b>

Mai jos sunt prezentați principalii indicatori operaționali din tranzacționare înregistrați de BVB în perioada de raportare, comparativ cu perioada similară a anului precedent:

Valoare tranzacții	2018	2017	Variație (%)
Acțiuni, unități, drepturi	11.682	12.073	-3%
Certificate	336	264	27%
Titluri cu venit fix	<u>2.207</u>	<u>1.576</u>	40%
<b>Total</b>	<b>14.225</b>	<b>13.913</b>	<b>2%</b>
Medie zilnică (acțiuni, fără oferte)*	45,27	42,95	5%
Medie zilnică (acțiuni, inclusiv oferte)*	46,02	47,97	-4%

**Note:** \*Valori calculate pentru piața reglementată

În ceea ce privește rezultatele operaționale ale celorlalte entități din Grup intrate în procesul de consolidare, mai jos se regăsesc cei mai importanți indicatori înregistrați de către Depozitarul Central:

Indicatori segment post-tranzacționare și registru	2018	2017	Variație (%)
<b>Activități registru</b>			
Nr. societăți cu care Depozitarul are contract de administrare registru	<u>888</u>	<u>914</u>	-3%
- societăți listate	413	426	-3%
- societăți închise	475	488	-3%
Nr. operațiuni rezultate din evenimente corporative ale emitenților, din care:	<u>349</u>	<u>276</u>	26%
- modificări de capital social	64	56	14%
- distribuiri de dividende și alte sume de bani	285	220	30%
<b>Activități decontare</b>			
<b>a) Admitere și menținere</b>			
Nr. intermediari / participanți la sistemul de compensare-decontare	29	35	-17%
Nr. agenți custode	8	10	-20%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agenții custode (mld. lei)	41,02	38,80	6%
Nr. participanți compensatori care plătesc tarif menținere	4	3	33%
<b>b) Decontare locală</b>			
Valoare tranzacții decontate pe bază netă (mld. lei)*	28,27	31,94	-11%
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mld. lei)**	4,09	4,41	-7%
<b>c) Decontare pe platforma T2S (euro)</b>			
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mil. euro)**	674,42	138,00	389%

\* Tranzacții încheiate la BVB precum și tranzacțiile de alocare. Valoare prezentată pe principiul "single-counted"

\*\* Tranzacții încheiate în afara sistemelor de tranzacționare precum și tranzacții de tip deal încheiate la BVB, cu decontare pe bază brută. Valoare prezentată pe principiul "single-counted"

Veniturile Fondului de Compensare a Investitorilor sunt reprezentate de veniturile din dobânzi, aferente investițiilor Fondului, clasificate ca și venituri operaționale, și anume cele rămase la dispoziția FCI pentru acoperirea cheltuielilor administrative sau creșterea resurselor Fondului. Acestea au o pondere redusă în totalul veniturilor operaționale ale Grupului BVB și vin să acopere doar o parte din cheltuielile FCI.

**Cheltuielile operaționale consolidate ale Grupului BVB** au crescut cu 7% de la 28,82 mil. lei la 30,94 mil. lei, determinată în cea mai mare măsură de creșterea cheltuielilor prestate de terți cu 43%, respectiv 1,22 mil. lei.

Ca urmare a implementării Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor BVB din 16 aprilie 2018, de inițiere a demersurilor pentru înființarea contrapărții centrale (**Proiect CCP**), BVB a contractat și a înregistrat cheltuieli cu servicii de consultanță și asistență pentru înființarea unei noi filiale în vederea autorizării și funcționării ca și Contraparte Centrală, în valoare de **0,98 mil. lei**, reprezentând **cheltuieli extraordinare („one-off”) aferente Proiectului CCP**.

BVB intenționează să refactureze, pe parcursul anului 2019, aceste cheltuieli către noua filială, a cărei înființare a fost aprobată de către Adunarea Generală a Acționarilor BVB din 29 ianuarie 2019, în baza Planului de afaceri al CCP prezentat de către conducerea BVB și implicit să înregistreze un venit egal cu cheltuiala de 0,98 mil. lei.

Fără a lua în calcul impactul acestei cheltuieli extraordinare, **cheltuielile operaționale consolidate ale Grupului** au crescut cu 4% de la 28,82 mil. lei la 29,96 mil. lei, **profitul operațional preliminar având o creștere cu 7%, respectiv 9,86 mil. lei** (12 luni 2017: 9,24 mil. lei), ceea ce corespunde unei marje operaționale de 25%.

**Cheltuielile cu personalul** au crescut cu 4%, pe fondul actualizării politicilor de salarizare din cadrul Grupului BVB, a cheltuielilor estimate privind beneficiile acordate în acțiuni și aferente managementului, angajaților și membrilor Consiliului Bursei, dar și datorită faptului că în anul 2017 BVB a capitalizat 0,4 mil. lei ca imobilizări necorporale dezvoltate „in-house”.

Categoria **Alte cheltuieli operaționale** a avansat de asemenea cu 3% în anul 2018 comparativ cu anul anterior în principal din cauza creșterii cheltuielilor cu amortizarea imobilizărilor necorporale și corporale ca urmare a investițiilor în tehnologie din ultimii ani și a ajustărilor aferente pierderilor din creanțe neîncasate, însă impactul a fost ameliorat de scăderea cheltuielilor de marketing și publicitate și a cheltuielilor cu întreținerea și mentenanța IT.

**Profitul operațional consolidat** al Grupului BVB pentru anul 2018 este de 8,88 mil. lei, în scădere cu 4% față de anul 2017 (12 luni 2017: 9,24 mil. lei), urmare a creșterii cu 5% a veniturilor operaționale în timp ce cheltuielile operaționale au avansat cu 7%.

Fără a lua în calcul impactul cheltuielii extraordinare cu Proiectul CCP, **cheltuielile operaționale consolidate ale Grupului** aferente anului 2018 au crescut cu 4% de la 28,82 mil. lei la 29,96 mil. lei, **profitul operațional 2018 având o creștere cu 7%, respectiv 9,86 mil. lei** (12 luni 2017: 9,24 mil. lei), ceea ce corespunde unei marje operaționale de 25%.

O structură a profitului operațional pe principalele segmente de activitate ale Grupului BVB se regăsește mai jos:

<b>Profit operațional</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variație</b>
Servicii de tranzacționare	6.851.086	7.319.165	-6%
Servicii post-tranzacționare	1.567.379	1.312.256	19%
Servicii de registru	747.869	513.642	46%
Servicii oferite de FCI și alte servicii	(283.774)	92.320	-407%
<b>Total profit operațional</b>	<b>8.882.560</b>	<b>9.237.383</b>	<b>-4%</b>

**Veniturile financiare nete realizate** în anul 2018, de 3,63 mil. lei, au fost obținute în principal din dobânzile aferente activelor financiare plasate în titluri de stat și depozite bancare, având un avans însemnat față de aceeași perioadă a anului trecut (12 luni 2017: 2,50 mil. lei), fiind totodată influențate favorabil de diferențele nerealizate de curs valutar din reevaluarea instrumentelor financiare în valută, care au generat un câștig de 0,68 mil. lei, față de aceeași perioadă a anului 2017, când a fost înregistrată o pierdere de 1,15 mil. lei.

**Profitul net consolidat al anului 2018** a atins nivelul de 10,19 mil. lei (12 luni 2017: 14,69 mil. lei), în scădere cu 31% comparativ cu anul anterior, acesta fiind obținut în proporție de 81% din segmentul de tranzacționare al Grupului. **Profitul atribuibil acționarilor societății mamă** a fost de 9,75 mil. lei (12 luni 2017: 14,20 mil. lei).

Fără a lua în calcul impactul fuziunii BVB-SIBEX din anul 2017 și efectul cheltuielii aferente Proiectului CCP, **profitul net consolidat al Grupului în anul 2018**, de 11,17 mil. lei, a crescut cu 8% comparativ cu valoarea de 10,34 mil. lei aferentă anului 2017 (ajustată pentru eliminarea impactului fuziunii).

La finalul lunii decembrie 2018, **activele totale** ale Grupului BVB erau de 214,13 mil. lei (31 decembrie 2017: 203,24 mil. lei), în creștere cu 5% față de începutul anului, în principal ca urmare a creșterii activelor curente reprezentate de fonduri destinate plăților de dividende de către Depozitarul Central către acționarii companiilor listate, clienți ai Depozitarului Central.

**Activele imobilizate** au înregistrat o creștere cu 23% față de începutul anului până la valoarea de 75,29 mil. lei (31 decembrie 2017: 61,08 mil. lei) în principal ca urmare a creșterii activelor financiare imobilizate cu 28%, în timp ce **activele curente** au scăzut cu 2% până la valoarea de 138,84 mil. lei (31 decembrie 2017: 142,16 mil. lei). Sumele destinate plății dividendelor clienților Depozitarului au fost evidențiate în **Alte active, restricționate contabilizate la cost amortizat** și reprezentau la finele lunii decembrie 2018 suma de 66,69 mil. lei (31 decembrie 2017: 50,16 mil. lei).

În cadrul activelor curente, sunt evidențiate ca active deținute în vederea vânzării, ca poziție unică în valoare de 0,16 mil. lei, activele Casei de Compensare București (CCB), în conformitate cu IFRS 5, având în vedere decizia de lichidare a societății.

**Datoriile totale** ale Grupului sunt doar pe termen scurt și la sfârșitul anului 2018 erau în sumă de 93,71 mil. lei (31 decembrie 2017: 78,24 mil. lei), aproximativ 71% din această valoare reprezentând dividendele de plată deținute în numele clienților de către Depozitarul Central în valoare de 66,69 mil. lei, iar 23% reprezentând fonduri de garantare, compensare și marjă pentru decontarea tranzacțiilor în valoare de 20,69 mil. lei. Creșterea datoriilor față de începutul anului se datorează în principal creșterii datoriilor ce reprezintă fonduri aferente plăților de dividende pe care Depozitarul Central trebuie să le distribuie către acționarii companiilor listate, clienți ai Depozitarului.

Restul datoriilor includ sumele reprezentând datorii către diverși furnizori, alte obligații față de bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale neexigibile la sfârșitul perioadei analizate precum și dividende de plată din anul curent și anii precedenți, neridicate de către acționarii BVB (1,07 mil. lei).

Datoriile aferente CCB, sunt prezentate de asemenea ca poziție unică, în cadrul datoriilor curente, și se ridică la valoarea de 0,3 mii lei.

**Capitalurile proprii** se situează la 120,43 mil. lei la 31 decembrie 2018, nivel mai scăzut cu 4% față de cel înregistrat la începutul anului (31 decembrie 2017: 125,00 mil. lei), pe fondul unui rezultat net în anul 2018 mai mic față de rezultatul anului 2017 distribuit sub forma dividendelor în trimestrul al doilea din anul curent.

Începând cu data de 20 august 2018, BVB a demarat programul de răscumpărare acțiuni proprii în valoare totală de maxim 1.000.000 lei, valoare care a fost inclusă în Bugetul de venituri și cheltuieli și planul de afaceri pe anul 2018 pentru a fi alocată acestui program în anul 2018, în termenii și condițiile aprobate prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGAE) nr. 5 din 12 aprilie 2017. În total, în anul 2018, au fost răscumpărate un număr de 40.071 acțiuni, în valoare 997.995 lei.

## Elemente de perspectivă

Planul de afaceri al Bursa de Valori București (BVB) pentru anul 2019 include ca și elemente principale, proiectele dedicate dezvoltării infrastructurii pieței locale de capital, promovării pieței locale de capital la statutul de piață emergentă, creșterii atractivității acesteia pentru mediul antreprenorial și extinderii comunității de investitori, atât instituționali, cât și de retail, toate cu impact direct asupra lichidității bursei.

Aprobarea de către Adunarea Generală a Acționarilor BVB din ianuarie 2019 a înființării Contrapărții centrale (CCP) pentru piețele administrate de BVB s-a concretizat în demararea unui proiect în anul 2019 pentru înființarea și autorizarea CCP-ului, astfel încât noua instituție a pieței să fie funcțională în a doua jumătate a anului 2020.

Unele dintre proiectele avute în vedere pentru 2019 vor necesita alocarea de resurse pentru noi dezvoltări și upgrade-uri ale platformelor existente, iar proiectele de infrastructură a pieței ar putea necesita alocări semnificative de capital, după cum reiese din tabelul de mai jos:

<b>Investiții în immobilizări corporale și necorporale (mii lei)</b>	<b>Buget 2019</b>	<b>% din total</b>
Modernizare și înlocuire sisteme IT actuale – hardware	1.444	54%
Programe informatice noi	400	15%
Reînnoire licențe software	607	23%
Alte investiții , inclusiv licență piață derivate	<u>225</u>	8%
<b>Total proiecte IT &amp; Operaționale</b>	<b>2.667</b>	<b>100%</b>
Alte mijloace fixe pentru activitatea BVB	<u>259</u>	
<b>Total investiții în immobilizări corporale și necorporale</b>	<b>2.935</b>	
<b>Imobilizări financiare - Investiție în CCP</b>	<b>47.000</b>	
<b>Program răscumpărare acțiuni BVB</b>	<b>1.000</b>	



# Alte informații

## Evenimente ulterioare datei bilanțului

În data de 29 ianuarie 2019 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor BVB în care s-a aprobat înființarea unei societăți pe acțiuni conform prevederilor Legii nr. 31/1990, în vederea autorizării și funcționării sale ca și contraparte centrală (denumită în continuare „CCP”), conform prevederilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) nr. 3/2013 privind autorizarea și funcționarea contrapărților centrale și ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții. Aportul BVB la capitalul social al noii entități va fi de maximum 10 mil. euro din valoare totală de 16 mil. euro.

În data de 28 ianuarie 2019, Oficiul National al Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Sibiu a emis Certificatul de Radier pentru Depozitarul SIBEX SA în baza rezoluției nr. 1204/25.01.2019.

## Statistici privind acțiunea BVB

Acțiunile BVB au încheiat anul 2018 la un preț de 21,00 lei pe acțiune, în timp ce prețul mediu ponderat al acțiunilor înregistrat în cursul anului a fost de 25,87 lei.

(Lei, dacă nu este specificat altfel)	2018	2017	Variație (%)
Preț închidere (e-o-p)	21,00	27,60	-24%
Preț mediu ponderat	25,87	31,55	-18%
Maxim (intraday)	30,70	35,50	-14%
Minim (intraday)	20,40	26,20	-22%
Total rulaj (mil. lei)	32,54	25,64	27%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,13	0,10	30%

## Politica de dividende

Bursa de Valori București are o rată de distribuire a dividendelor de 100% din profitul net, după rezerve legale. Situația dividendelor plătite în ultimii trei ani, inclusiv cele care urmează a fi aprobate spre distribuire în 2019, este prezentată în tabelul de mai jos:

An	Dividend brut/acțiune (lei)	Dividende totale (lei)	Data AGA	Data înregistrare	Data plății
2018	1,12079	9.021.531	24/25 aprilie 2019	07 iunie 2019	27 iunie 2019
2017	1,68348	13.550.791	16/17 aprilie 2018	22 mai 2018	11 iunie 2018
2016	0,92028	7.062.423	12/13 aprilie 2017	16 mai 2017	6 iunie 2017

Prin distribuirea integrală a sumei de 9.021.531 lei sub forma de dividende, fiecărei acțiuni, inclusiv acțiunilor proprii, urmează să îi corespundă un dividend brut în cuantum de 1,12079 lei. În cazul în care la data de înregistrare propusă și aprobată, BVB va deține acțiuni proprii, dividendul brut/ acțiune va fi recalculat (acțiunile proprii deținute nu se vor lua în calculul final al dividendului brut/acțiune).

Politica de Dividend a BVB este disponibilă pe website-ul Societății la link-ul [http://bvb.ro/info/BVB%20politica%20dividend decembrie%202015.pdf](http://bvb.ro/info/BVB%20politica%20dividend%20decembrie%202015.pdf).

## Evaluarea aspectelor legate de angajați

Evoluția numărului de angajați ai Grupului BVB este prezentată în tabelul de mai jos:

	2018		2017	
	La final de an	Medie	La final de an	Medie
Bursa de Valori București	45	44	43	43
Depozitarul Central	51	51	51	51
Fondul de Compensare a Investitorilor	4	4	4	4
Casa de Compensare București	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
<b>Total număr angajați</b>	<b>103</b>	<b>102</b>	<b>101</b>	<b>101</b>

## Investiții în subsidiare

Bursa de Valori București deține la 31 decembrie 2018 titluri de participație la capitalul social al altor societăți, astfel:

Valoare participație	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Depozitarul Central S.A.	20.243.735	20.243.735
Casa de Compensare București S.A.	125.674	125.674
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	215.040	215.040
Fundația Institutul de Guvernanță Corporativă a BVB	50.000	50.000
Depozitarul SIBEX S.A.	-	828.066
<b>Total</b>	<b>20.634.449</b>	<b>21.462.515</b>

Adunarea Generală a Acționarilor CCB din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea și radierea societății și astfel informațiile financiare aferente acestei filiale sunt prezentate separat, ca activități întrerupte, conform prevederilor IFRS 5.

Societatea a dobândit controlul asupra Depozitarului SIBEX S.A. Sibiu la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbție dintre BVB și SIBEX, preluând astfel participația deținută de SIBEX de 167.846 acțiuni, reprezentând 73,135% din capitalul social. În data de 20.12.2018 capitalul social a fost restituit acționarilor după achitarea tuturor obligațiilor de plată, iar în data de 28.01.2019 societatea a fost radiată.

## Utilizarea instrumentelor financiare. Managementul riscului financiar

Prin natura activităților efectuate, Societatea poate fi expusă unor riscuri variate care includ: riscul de piață, care include riscul valutar și riscul de dobândă, riscul de credit, riscul de lichiditate. Conducerea BVB urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare.

**Riscul de piață.** Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobânzii și prețul instrumentelor de capitaluri proprii, să afecteze veniturile Societății sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Societatea operează într-o economie în dezvoltare, cu rate de schimb fluctuante ale valutei față de moneda națională, ceea ce poate conduce la pierderi de valoare aferente activelor monetare deținute în valută.

Obiectivul gestionării riscului de piață este acela de a gestiona și controla expunerile la riscul de piață în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

Societatea este expusă riscului de piață prin lichiditățile în valută deținute și prin plasamentele efectuate în bănci și titlurile de stat cumpărate. Cu toate acestea, în baza analizei activelor financiare nete și analizei de senzitivitate a cursurilor de schimb EUR și USD, conducerea BVB nu anticipează pierderi semnificative.

**Riscul de credit.** Activele financiare care supun Societatea la concentrări potențiale de riscuri de creditare cuprind în principal creanțe din activitatea de bază și investițiile financiare. Creanțele sunt prezentate la valoarea netă de provizionul pentru creanțe incerte. Riscul de credit aferent creanțelor este limitat ca urmare a numărului mic de clienți din portofoliul Societății. Astfel, conducerea consideră că Societatea nu prezintă concentrări semnificative ale riscului de credit.

În ceea ce privește investițiile financiare, BVB își limitează expunerea la riscul de credit investind în instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfăcătoare. Conducerea monitorizează constant calitatea creditului și, având în vedere că BVB a investit numai în instrumente cu o calitate a creditului ridicată, conducerea nu se așteaptă ca aceste contrapartide să nu își îndeplinească obligațiile contractuale.

**Riscul de lichiditate.** Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient pentru acoperirea capitalului circulant necesar derulării activității. Politica BVB este să mențină lichiditățile la un nivel care să permită îndeplinirea obligațiilor de plată către furnizori și terți la datele scadente.

Mai multe detalii legate de expunerea BVB față de fiecare din riscurile menționate mai sus și alte riscuri identificate, obiectivele, politicile și procesele de evaluare și gestionare a riscului și procedurile pentru gestionarea capitalului sunt prezentate în situațiile financiare.

# Guvernanta corporativa

În anul 2018 acționarii BVB s-au întrunit în cadrul a două adunări generale:

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGAO) din data de 16.04.2018, pentru aprobarea situațiilor financiare anuale individuale și consolidate ale Societății aferente exercițiului financiar 2017 și a modului de repartizare a profitului, descărcării de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfășurată în 2017, bugetului și planului de afaceri pentru 2018, remunerației administratorilor, limitele generale ale remunerației suplimentare și recompensarea acestora pentru exercițiul financiar 2017;

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGAE) din data de 16.04.2018, pentru aprobarea modificării programului de alocare a acțiunilor proprii deținute de Societate, către salariații și directorii Societății, precum și către membrii Consiliului Bursei, informarea acționarilor referitor la CCP și piața derivatelor și, ca urmare a solicitării unor acționari care dețineau mai mult de 5% din capitalul social al Societății, abrogarea Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 9 din data de 12 aprilie 2017 referitoare la aprobarea nivelului maxim al comisioanelor și tarifelor practicate de Societate pentru operațiunile specifice pe piața reglementată și, pe cale de consecință, revenirea la nivelul maxim al comisioanelor și tarifelor respective practicat anterior, și aprobarea de principiu a inițierii de către BVB a demersurilor pentru înființarea Contrapărții Centrale pentru piețele administrate de BVB, ca persoană juridică română, precum și a unei investiții de maximum 7 milioane euro, care ar permite BVB obținerea statutului de acționar al Contrapărții Centrale.

De asemenea, în luna decembrie a fost convocată pentru data de 29/30.01.2019 Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru aprobarea participării BVB, în calitate de acționar fondator, la înființarea unei societăți pe acțiuni conform prevederilor Legii nr. 31/1990, în vederea autorizării și funcționării sale ca și contraparte centrală (CCP), conform prevederilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) nr. 3/2013 și ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012, în anumite condiții, precum și mandatarea Directorului General al BVB pentru a coordona aspectele operaționale aferente selecției co-acționarilor în CCP, înființării CCP și autorizării CCP ca și contraparte centrală conform Regulamentului ASF nr. 3/2013.

Documentele Adunărilor Generale ale Acționarilor BVB sunt disponibile pe website-ul BVB în secțiunea Relația cu Investitorii/ Adunări Generale ale Acționarilor.

Actul Constitutiv al Societății nu a suferit modificări în cursul anului 2018, forma în vigoare a acestuia fiind disponibilă pe website-ul Societății la <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

În ceea ce privește respectarea de către Societate a principiilor definite de Codul de Guvernanta Corporativă al BVB, aceasta le îndeplinește în totalitate, așa cum este prezentat și în Declarația din Anexă.

De asemenea, BVB respectă principiile de guvernanta corporativă prevăzute de Regulamentul ASF nr. 2/ 2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

## Consiliul de Administrație

Administrarea Societății se realizează în sistemul unitar și este încredințată unui Consiliu de Administrație (Consiliul Bursei), ales de Adunarea Generală a Acționarilor, format din 9 membri, persoane fizice, pentru un mandat de 4 ani.

În cursul anului 2018, componența Consiliului Bursei a fost următoarea:

- Lucian-Claudiu Anghel - Președinte, independent
- Valerian Ionescu - Vicepreședinte, independent
- Robert-Cosmin Pană - Vicepreședinte
- Claudia-Gabriela Ionescu - Secretar General, independent
- Radu Hanga - Membru, independent
- Gabriel Marica - Membru, independent



- Octavian Molnăr - Membru
- Otto Emil Naegeli - Membru, independent
- Dan-Viorel Paul - Membru

#### Prezentare succintă a experienței profesionale a membrilor Consiliului Bursei:

##### DI. Lucian Anghel – Președinte, independent

Anul nașterii: 1972

Naționalitate: Română

##### Studii:

- Studii post-universitare: Similar MBA, HEC Montreal Canada
- Studii post-universitare: Bank Risk Management, Georgetown University Washington
- Doctor în Economie, ASE București
- Studii aprofundate (Masterat), ASE București
- Licență în Informatică economică, ASE București

##### Experiența:

- 2016-prezent: Președinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2018-prezent: Membru în Comitetul de Audit al Federation of Euro Asian Stock Exchanges (FEAS)
- 2015-prezent: Președinte Comitet Executiv, Director general BCR Banca pentru Locuințe
- 2013-prezent: Cadru didactic, Școala Națională de Studii Politice și Administrative
- 2012-2016: Președinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2012-2015: Președinte Directorat și Director General, BCR Pensii
- 2009-2010: Membru Consiliu de Administrație, Erste Asset Management
- 2007-2012: Economist șef și Director Executiv al Direcției de Strategie și Cercetare, BCR
- 2005-2009: Membru Consiliu de Administrație, BCR Asset Management
- 2005-2007: Director Adjunct Trezorerie, BCR
- 2003-2005: Director Adjunct Echipa Implementare a Planului de Structurare a BCR împreună cu BERD și IFC
- 2002-2003: Consilier Președinte BCR și Analist Financiar

**Alte angajamente profesionale:** Președinte Asociația Băncilor pentru Domeniul Locativ din România

##### Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comisia Indicilor
- Membru, Comitetul de Audit
- Președinte, Comitetul de Nominalizare

**Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -**

##### DI. Valerian Ionescu – Vicepreședinte, independent

Anul nașterii: 1972

Naționalitate: Română

##### Studii:

- Executive Development Program Diploma, HEC Montreal Canada și Universitatea BCR

- Licență în economie, ASE București

**Experiența:**

- 2016-prezent: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2017-prezent: Supervisor Birou Managementul Produselor de Investiții, BCR
- 2013-2017: Expert Vânzări Piețe Reglementate, BCR
- 2012-2016: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2007-2013: Șef Departament Tranzacții și Vânzări Instrumente Financiare Tranzacționate pe Piețe Reglementate, BCR
- 1995-2007: Director Tranzacționare, Director General interimar, Membru Consiliul de Administrație, SSIF Unicredit CAIB Securities

**Alte angajamente profesionale: -**

**Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:**

- Membru, Comitetul de Audit

**Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -**

**DI. Robert Cosmin Pană – Vicepreședinte**

**Anul nașterii:** 1979

**Naționalitate:** Română

**Studii:**

- Licența în Drept

**Experiența:**

- 2016-prezent: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2011-prezent: Consilier Juridic, SSIF Swiss Capital SA
- 2016-2017: Membru în Consiliul de Supraveghere, Hidroelectrică
- 2012-2016: Secretar General Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2008-2011: Consilier Juridic, Depozitarul Central SA
- 2002-2008: Consilier Juridic, Bursa de Valori București

**Alte angajamente profesionale: -**

**Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:**

- Vicepreședinte, Comisia de Apel

**Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -**

**Dna. Claudia – Gabriela Ionescu – Secretar General, independent**

**Anul nașterii:** 1967

**Naționalitate:** Română

**Studii:**

**Bursa de Valori București**

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2018

- Cursuri și certificări în piețe de capital, custodie și depozitare, management: INSEAD, Societe Generale, IBR, The Oxford Group
- Licență în Bănci și Burse de Valori, ASE București
- Licență în Echipamente de calcul și automatizare, Universitatea Politehnică București

#### **Experiență:**

- 2017-prezent: Secretar General Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2012-prezent: Membru Consiliu Director, Asociația pentru Pensiile Administrate Privat din România
- 2008-prezent: Director Direcția Titluri, BRD-Groupe Societe Generale
- 2005-2008: Director adjunct Direcția Titluri, BRD-Groupe Societe Generale
- 2000-2005: Șef Serviciu Direcția Operațiuni de piață, BRD-Groupe Societe Generale
- 1997-2000: Analist, Compartiment Privatizare, BRD-Groupe Societe Generale
- 1994-1997: Analist, Direcția Strategie, BRD
- 1991-1994: Inspector evaluator, Direcția de Expertiză, Evaluări și Consulting, BRD

#### **Alte angajamente profesionale: -**

#### **Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:**

- Președinte, Comitet de Remunerare

#### **Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -**

### **DI. Radu Hanga – membru, independent**

**Anul nașterii:** 1971

**Naționalitate:** Română

#### **Studii:**

- Strategy Execution Programme, INSEAD
- Program MBA, INDE
- Studii postuniversitare în Administrarea Întreprinderilor, Institutul European pentru Administrarea Întreprinderilor UBB
- Curs de specializare Sistem Financiar Internațional, IBR în parteneriat cu Chartered Institute of Bankers Scoția
- Program Erasmus, University of East London
- Studii postuniversitare, Școala de Studii Academice Postuniversitare UTCN
- Licență în inginerie, Facultatea de Electrotehnică UTCN

#### **Experiență:**

- 2017-prezent: Membru în Consiliul de Administrație, Bursa de Valori București
- 2017-prezent: Senior Advisor pentru Consiliul de Administrație, Banca Transilvania
- 2017-prezent: Membru în Consiliul de Administrație, SIF Oltenia
- 2015-prezent: Președinte al Comitetului Director, AAFR
- 2013-prezent: Membru în Consiliul de Administrație a 4 companii din BT Grup (BT Leasing Transilvania IFN, BT Direct IFN, BT Operational Leasing, BT Leasing Moldova)
- 2013-2017: Director Executiv Strategie-Coordonare Grup, Banca Transilvania
- 2013-2017: Membru în Consiliul de Administrație, Boromir Prod SA
- 2013-2017: Membru în Consiliul de Administrație, SIF Moldova
- 2005-2013: Director General, SAI BT Asset Management
- 2002-2013: Șef Departament Piața de capital, Banca Transilvania
- 2001-2005: Vicepreședinte al Consiliului de Administrație, BT Securities
- 1999-2002: Ofițer piața de capital, Banca Transilvania
- 1997-1998: Analist, SSIF Broker SA

**Alte angajamente profesionale:** Administrator unic, Metis Advisory SRL

**Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:**

- Președinte, Comisia de Admitere la Tranzacționare

**Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -**

#### **DI. Gabriel Marica – Membru, independent**

**Anul nașterii:** 1965

**Naționalitate:** Română

**Studii:**

- Master Finanțe și Bănci, Universitatea “Transilvania”, Brașov
- Licență în Management Financiar-Contabil, Universitatea “Spiru Haret”, București

**Experiența:**

- 2016-prezent: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2014-prezent: Administrator, SI ROMINTRADE SRL, Brașov
- 1997-2013: agent servicii investiții financiare/ reprezentant compartiment control intern/ Președinte Consiliu de Administrație și Director General, SSIF ROMINTRADE, Brașov

**Alte angajamente profesionale:**

- Administrator unic, Cioplea SA, Predeal
- Administrator, Norvea SA, Brașov

**Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:**

- Președinte, Comisia de Apel

**Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -**

#### **DI. Octavian Molnár – Membru**

**Anul nașterii:** 1966

**Naționalitate:** Română

**Studii:**

- Licență în Economie, Universitatea “Aurel Vlaicu”, Arad
- Licență în Mecanică, Institutul Politehnic “Traian Vuia”, Timișoara

**Experiența:**

- 2011-prezent: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2012-prezent: Director General-Președinte Consiliu de Administrație, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 2003-prezent: Administrator unic, AGEVAR CONSULTING SRL
- 2009-2017: Membru Consiliu de Administrație, Regia Autonomă „Administrația Zonei Libere Curtici” Arad



- 2004-2012: Director General Adjunct, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 1999-2004: Director General, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 1997-1999: Director General, Comtex SA, Arad
- 1994-1999: Colaborator, EXPERT SA Arad
- 1994-1997: Referent Departamentul Finanțare; Șef Birou Studii de fezabilitate - Serviciul Investiții Noi, FPP I Banat Crișana
- 1991-1994: Inginer tehnolog/ Inginer proiectant/ Inginer Departament Marketing, ARIS SA, Arad
- 1990-1991: Inginer, atelier „Proiectare Tehnologică”, SEVAM SA, Drobeta Tr.Severin

**Alte angajamente profesionale: -**

**Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:**

- Vicepreședinte, Comisia de Admitere la Tranzacționare

**Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -**

**DI. Otto Emil Naegeli – Membru, independent**

**Anul nașterii:** 1949

**Naționalitate:** Elvețiană

**Studii:**

- Diplomă federală elvețiană în domeniul bancar
- Diplomă federală elvețiană în domeniul comerțului

**Experiență:**

- 2016-prezent: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2003-prezent: Administrator unic, OEN Consulting
- 2009-2017: Președinte independent neexecutiv Consiliu de Administrație, CME Clearing Europe Ltd., UK
- 2011-2014: Președinte Consiliu de Administrație, SFOA- Swiss Futures and Options Association, Elveția
- 2007-2012: membru independent neexecutiv Consiliu de Administrație, Swissgrid AG, Elveția
- 2004-2009: membru neexecutiv Consiliu de Administrație, ShareCommService AG, Elveția
- 2003-2007: membru neexecutiv Consiliu de Administrație, Swissquote Group Holding, Swissquote Bank, Elveția
- 2002-2006: Președinte neexecutiv Consiliu de Administrație, Zurich-Swiss Value AG, Elveția
- 2001-2003: Director Executiv, Rüd, Blass & Cie. AG, Private Bankers, Elveția
- 1999-2001: Președinte neexecutiv Consiliu de Administrație, EEX-European Energy Exchange AG, Germania
- 1998-2001: Director Executiv Adjunct, Eurex Zurich AG/ Eurex Frankfurt AG/ Eurex Clearing AG, Elveția și Germania
- 1994-1998: Membru conducere executivă, SWX-Swiss Exchange, Elveția
- 1987-1998: Director Executiv, SOFFEX-Swiss Options and Financial Futures Exchange Ltd, Elveția
- 1976-1987: Membru conducere executivă, Bank of Tokyo (Elvetia) Ltd., Elveția
- 1973-1976: Manager sucursală, Credit Suisse, Zurich-Affoltern Agency, Elveția
- 1970-1972: funcționar, șef birou, Credit Suisse (Canada) Ltd., Canada

**Alte angajamente profesionale: -**

**Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:**

- Președinte, Comitetul de Audit
- Membru, Comitetul de Nominalizare

- Membru, Comitetul de Remunerare

**Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: --**

#### **DI. Dan Viorel Paul – membru**

**Anul nasterii:** 1968

**Nationalitate:** Română

**Studii:**

- Specialist Piețe de Capital, BVB în colaborare cu University of Wisconsin (USA)
- Licență în Economie, ASE București

**Experiență:**

- 2016 – prezent: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2005 - prezent: Președinte, Asociația Brokerilor
- 1997 - prezent: Președinte- Director General, SSIF Finaco Securities SA
- 2012–2016: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2006-2010: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2010-prezent: Experiență de guvernare corporativă ca membru neexecutiv în diverse Consilii

**Alte angajamente profesionale: -**

**Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:**

- Membru, Comitetul de Remunerare

**Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -**

Informații cu privire la experiența profesională a membrilor Consiliului Bursei pot fi regăsite și pe website-ul Societății: <http://www.bvb.ro/AboutUs/ManagementStructure> .

Membrii Consiliului Bursei sunt aleși în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, pe baza votului acționarilor și în conformitate cu cerințele legale referitoare la cvorum și majoritate. BVB nu are cunoștință despre acorduri, înțelegeri sau legături de familie între membrii Consiliului Bursei și alte persoane, datorită cărora membrii respectivi au fost numiți administratori ai Societății, iar membrii Consiliului Bursei au obligativitatea depunerii unei declarații anuale de conflict de interese.

Cadrul de desfășurare a activității Consiliul Bursei este reglementat prin Actul Constitutiv, precum și Regulamentul de Organizare și Funcționare a BVB, documente ce pot fi consultate pe website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

În exercitarea prerogativelor sale, în cursul anului 2018, Consiliul Bursei s-a întrunit în cadrul a 28 de ședințe – dintre care 18 au fost organizate exclusiv prin participarea la distanță a membrilor săi-, cu o participare medie de peste 95%.

Secretariatul ședințelor Consiliului Bursei a fost asigurat de către dna. Mariana Ciurel, Director Departament Secretariat General, dna. Corina Mocanu, Șef Secretariat General și dna. Diana Mureșan, Șef Departament Consiliere Juridică.

În cursul anului 2018, Consiliul Bursei a luat în dezbatere, în principal, următoarele teme:

- Proiectul CCP: completarea componenței Grupului de lucru CCP și revizuirea Regulamentului de funcționare al acestuia, urmărirea constantă a etapelor proiectului CCP - stabilirea principiilor care stau la baza proiectului; identificarea soluțiilor pentru implementarea CCP; explorarea potențialului de colaborare pentru furnizarea de servicii de CCP-clearinghouse cu alte CCP regionale; investigarea soluției de soft de garantare și clearing, ca parte a infrastructurii tehnologice a CCP; elaborarea planului de afaceri; contractarea de servicii de consultanță pentru realizarea analizei decalajelor; investigarea de acțiuni pentru accelerarea implementării serviciilor de CCP, inclusiv prin înființarea unei companii, subsidiară a BVB, care ar servi ca noua infrastructură centrală a pieței și ar asigura realizarea analizei decalajelor împreună cu consultantul extern; întâlniri cu stakeholderii (ASF, BNR, Ministerul Finanțelor, brokeri, bănci și custozi) în scopul prezentării planurilor și acțiunilor avute în vedere, impactului asupra participanților la piață, obținerii suportului fiecăruia în proiect, în funcție de domeniul său de activitate; întâlniri de lucru cu consultantul extern și autoritățile de reglementare și supraveghere, precum și cu OPCOM pentru explorarea potențialului de colaborare pentru lansarea derivatelor pe energie și serviciilor de clearing pentru contractele bilaterale pe energie; agreerea soluției de implementare a CCP cea mai fezabilă, sigură și rapidă, care să servească eficient atât Grupul BVB cât și participanții la piața spot și piața derivatelor;
- Dezvoltarea segmentului de activitate legat de dezvoltarea și licențierea indicilor bursieri, implicit modificarea manualelor indicilor BVB;
- Aplicarea unei politici de reducere a comisioanelor de tranzacționare pentru tranzacțiile pe contul house înregistrate pe acțiunile care constituie activ suport pentru produsele structurate, efectuate de participanții care sunt furnizori de lichiditate pentru produsele respective;
- Menținerea tarifelor de market data și după 1 iunie 2018;
- Extinderea aplicabilității pe perioadă nedeterminată a cuantumului tarifelor de admitere și menținere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere pentru emisiunile de produse structurate (certIFICATE și WARRANTE);
- Liberalizarea tranzacțiilor cu acțiuni încheiate în afara sistemelor de tranzacționare;
- Prelungirea programului actual de market-makeri și analiza în paralel a unui nou program de market-makeri;
- Promovarea pieței de capital locale la statutul de piață emergentă;
- Analiza proiectelor și programelor în derulare sau de perspectivă ale BVB,
- Revizuirea proiectelor de marketing, PR, IR și a bugetelor aferente;
- Admiterea sau retragerea la/de la tranzacționare a unor instrumente financiare;
- Retragerea de la tranzacționare a unor participanți;
- Analiza periodică a indicatorilor operaționali și financiari și încadrarea acestora în buget;
- Evaluarea activității de control intern, audit intern și administrare a riscurilor, analiza stadiului implementării recomandărilor din rapoartele aferente;
- Revizuirea și actualizarea cadrului de administrare a riscului;
- Analiza raportului de constatări emis de auditorul financiar al BVB, Mazars Romania SRL, ca urmare a solicitării ASF și a implementării măsurilor aferente recomandărilor prevăzute în raport;
- Evaluarea modului de implementare a delegărilor de competențe acordate conducerii executive;
- Politica de remunerare a salariaților în cadrul BVB;
- Aplicarea programului de buy-back pentru acțiunile BVB, implementarea Planului de alocare acțiuni BVB pentru angajații, directorii și administratorii BVB pentru anul 2018;
- Politica BVB de confidențialitate și protecție a datelor personale;
- Modificări ale Codului BVB – operator de piață și de sistem;
- Modificări ale Regulamentului de Organizare și Funcționare al BVB;
- Activitatea Comitetelor consultative și a Comisiilor speciale;
- Desemnarea membrilor externi în Comisiile speciale ale BVB;
- Desemnarea candidaților BVB pentru pozițiile de membri în Consiliul de Administrație al Depozitarului Central;

- Exercițarea drepturilor Societății de acționar în entitățile în care deține participații;
- Participarea BVB ca membru fondator în cadrul Asociației pentru Relații cu Investitorii la Bursă din România;
- Raportul și situațiile financiare preliminare pe 2017 ale BVB;
- Raportul și situațiile financiare consolidate interimare simplificate din 2018 ale BVB;
- Raportul anual al BVB în calitate de operator de piață aferent 2017;
- Convocarea Adunărilor Generale Ordinară și Extraordinară ale Acționarilor pentru aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2017 și a modului de repartizare a profitului, bugetului și planului de afaceri pentru 2018, remunerației administratorilor, limitele generale ale remunerației suplimentare și recompensarea acestora pentru exercițiul financiar 2017, modificării programului de alocare a acțiunilor proprii deținute de Societate, către salariații și directorii Societății, precum și către membrii Consiliului Bursei, precum și pentru informarea acționarilor referitor la CCP și piața derivatelor și, ca urmare a solicitării unor acționari care dețineau mai mult de 5% din capitalul social al Societății, completarea ordinii de zi cu două subiecte: abrogarea Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB nr. 9 din data de 12 aprilie 2017 referitoare la aprobarea nivelului maxim al comisioanelor și tarifelor practicate de Societate pentru operațiunile specifice pe piața reglementată și, pe cale de consecință, revenirea la nivelul maxim al comisioanelor și tarifelor respective practicat anterior, și aprobarea de principiu a inițierii de către BVB a demersurilor pentru înființarea Contrapărții Centrale pentru piețele administrate de BVB, ca persoană juridică română, precum și a unei investiții de maximum 7 milioane euro, care ar permite BVB obținerea statutului de acționar al Contrapărții Centrale;
- Convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru aprobarea participării BVB, în calitate de acționar fondator, la înființarea unei societăți pe acțiuni conform prevederilor Legii nr. 31/1990, în vederea autorizării și funcționării sale ca și contraparte centrală (CCP), conform prevederilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) nr. 3/2013 și ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012, în anumite condiții, precum și mandatarea Directorului General al BVB pentru a coordona aspectele operaționale aferente selecției co-acționarilor în CCP, înființării CCP și autorizării CCP ca și contraparte centrală conform Regulamentului ASF nr. 3/2013;
- Evaluarea anuală a adecvării structurii de conducere.

Cu sprijinul unui consultant extern, Consiliul Bursei a realizat autoevaluarea performanței și eficienței activității sale. Aceasta a arătat că pe toate cele trei componente măsurate (activitatea de ansamblu, autoevaluarea membrilor și evaluarea celorlalți membri) indicatorii de performanță s-au îmbunătățit față de perioada anterioară evaluată. Măsurile rezultate din această evaluare s-au concretizat în principalele direcții și proiecte pentru perioada următoare.

În conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, Consiliul Bursei de Valori București în calitate de societate mamă a Grupului BVB are obligația de a elabora raportul consolidat al administratorilor care să prezinte dezvoltarea și performanța activităților și a poziției entităților incluse în consolidare. BVB nu va întocmi și un raport al administratorilor aferent entității mamă, informațiile relevante fiind incluse în raportul consolidat al administratorilor, în conformitate cu art. 30, alin. (4) al Normei 39/2015.

## Activitatea Comisiilor Speciale și a Comitetelor Consultative ale BVB

### Comisiile Speciale

Prin decizia Consiliului Bursei au fost constituite Comisiile Speciale ale BVB – entități fără personalitate juridică, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei, ce-și desfășoară activitatea potrivit termenilor de referință prevăzuți în Regulamentul de Organizare și Funcționare a Societății.

**Comisia de Admitere la Tranzacționare** are rol consultativ pentru asigurarea unei activități unitare, ordonate și eficiente de admitere, promovare, retrogradare și retragere în/de pe piața reglementată la vedere și sistemele alternative de tranzacționare administrate de BVB.

În cursul anului 2018, Comisia s-a întrunit în cadrul a 12 ședințe, în care a analizat și acordat aviz favorabil admiterii la tranzacționare pe piața reglementată și sistemul alternativ de tranzacționare a acțiunilor/ obligațiunilor/ drepturilor de preferință emise de către 13 instrumente financiare, precum și retragerii de la tranzacționare de pe piața reglementată/ sistemul alternativ de tranzacționare a 6 emisiuni de obligațiuni ajunse la maturitate.



**Comisia de Apel** are rol consultativ în soluționarea contestațiilor introduse de Participanții la sistemul de tranzacționare al BVB și agenții de bursă/agenții de derivate împotriva deciziilor de sancționare sau de dispunere de măsuri preventive emise de Directorul General sau Directorul General Adjunct, după caz, al BVB.

În cursul anului 2018, Comisia nu s-a întrunit, neexistând contestații incidente obiectului său de activitate.

**Comisia Indicilor** are rol consultativ în legătură cu crearea de indici bursieri ai BVB și participă la adoptarea ajustărilor operaționale considerate necesare ale acestora.

În cursul anului 2018, Comisia s-a întrunit în cadrul a 5 ședințe (din care 4 ședințe periodice și una extraordinară), atât pentru activități periodice de administrare a indicilor, cât și pentru decizii cu privire la dezvoltarea acestui segment de activitate, în linie cu obiectivele strategice asumate de BVB.

Comisia Indicilor a tratat cu prioritate în decursul anului 2018 obiectivul stabilit în 2017, acela de a oferi predictibilitate și flexibilitate în ceea ce privește numărul maxim al constituenților la nivelul celui mai important indice dezvoltat de BVB. În urma analizelor și discuțiilor pe această temă, Comisia a concluzionat că este oportună extinderea numărului de companii care pot face parte din indicii BET și BET-TR de la 15 la maxim 20 de companii, în contextul în care tot mai multe companii relevante pentru sectorul de activitate din care fac parte decid să se listeze, precum și alinierea metodologiilor indicilor la noul nivel de dezvoltare al BVB.

De asemenea, au fost aduse modificări suplimentare manualelor indicilor, printre care se numără: oferirea unui grad mai mare de predictibilitate și transparență în privința utilizării Watchlist, respectiv a includerii/excluderii companiilor în/din indici, îmbunătățirea standardelor și pentru alți indici dezvoltați de BVB, aspecte privind guvernarea la nivelul Comisiei Indicilor. Astfel, începând cu data aprobării propunerilor de modificare a manualelor indicilor de către Consiliul Bursei (august 2018), la nivelul indicilor BET și BET-TR numărul maxim de constituenți este de 20, demers însoțit de introducerea unui nou criteriu cantitativ în procedura de selectare a companiilor, și anume ca ponderea minimă anticipată în coșul indicelui să fie de cel puțin 0,5%. În plus, cu scopul de a limita fluctuațiile la nivelul componenței celor doi indici, o companie trebuie să aibă o pondere minimă anticipată de 0,2% pentru a fi menținută în componența acestora, în timp ce conceptul de Watchlist (listă a companiilor care intră în procesul de monitorizare pentru a vedea dacă îndeplinesc condițiile de eligibilitate) a fost extins și pentru indicii BET-XT, BET-XT-TR și BET-BK. Potrivit modificărilor adoptate, companiile ce vor fi introduse pe Watchlist prin decizia Comisiei la nivelul BET, BET-TR, BET-XT, BET-XT-TR și BET-BK vor rămâne pe listă minimum 6 luni, fiind monitorizate pentru o posibilă includere în indici.

La începutul anului 2018, indicii BET și BET-TR cuprindeau 13 companii. În cadrul ședințelor ordinare, periodice, Comisia Indicilor a decis includeri/excluderi de noi companii în indicii BVB, astfel că la sfârșitul anului 2018 numărul companiilor incluse în coșul indicilor era de 15 companii.

De asemenea, au fost stabilite datele corespunzătoare determinării elementelor necesare efectuării ajustărilor operaționale trimestriale (ponderile simbolurilor din componența indicilor, valorile factorilor de free float (Ff), a factorilor de reprezentare (R), factorilor de lichiditate (FL) și a factorilor de corecție a prețului (Ci)), respectiv datele corespunzătoare anunșurilor și cele ale intrării în vigoare a ajustărilor trimestriale.

La începutul anului 2018, componența comisiilor speciale ale BVB a fost următoarea:

**Comisia de Admitere la Tranzacționare:** Radu Hanga – Președinte, Octavian Molnăr – Vicepreședinte, Liviu George Avram – Membru, Șerban Marin – Membru și Răzvan Florin Pașol – Membru

**Comisia de Apel:** Gabriel Marica – Președinte, Robert-Cosmin Pană – Vicepreședinte, Mihai Mureșian - Membru Cătălin Nae Șerban – Membru și Ionuț Stafie – Membru.

**Comisia Indicilor:** Lucian Anghel – Președinte BVB, Marius-Alin Barbu – Director General al BVB, Dorin Alexandru Badea - Membru, membru CFA Association România, Bogdan Câmpianu - Membru, reprezentant Participanți și Mihai Lazăr - Membru, reprezentant Participanți.

În cursul anului 2018, componența Comisiilor Speciale a suferit modificări, datorită autorizării de către ASF în luna ianuarie a dlui. Adrian Tănase în calitate de Director General al BVB, precum și a expirării în luna martie a mandatelor membrilor externi ai Comisiilor Speciale și desemnării pentru o perioadă de 2 ani a unor noi membri.

Astfel, la sfârșitul anului 2018, componența Comisiilor speciale ale BVB a fost următoarea:

## Comisia de Admitere la Tranzacționare

## Componență

Radu Hanga – Președinte  
Octavian Molnăr – Vicepreședinte  
Liviu George Avram - Membru  
Șerban Valentin Marin - Membru  
Mircea Ștefan Solovăstru – Membru

## Comisia de Apel

## Componență

Gabriel Marica – Președinte  
Robert-Cosmin Pană – Vicepreședinte  
Mirela Lenuța Buduroiu - Membru  
Ionuț Gutis - Membru  
Chiriac Marcel Murgoci – Membru

## Comisia Indicilor

## Componență

Lucian Anghel – Președinte BVB  
Adrian Tănase – Director General al BVB  
Dorin Alexandru Badea - Membru, membru CFA Association Romania  
Bogdan Câmpianu - Membru, reprezentant Participanți  
Mihai Lazăr - Membru, reprezentant Participanți

## Comitetele Consultative

În cadrul Consiliului Bursei funcționează, în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare, Comitete Consultative formate din doi sau mai mulți administratori ai Societății, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei în domenii precum auditul, remunerarea administratorilor, directorilor în sensul Legii 31/1990 sau nominalizarea de candidați pentru diferitele posturi de conducere.

Comitetele Consultative sunt organizate și funcționează potrivit prevederilor Regulamentului de Organizare și Funcționare a Societății, care se completează cu prevederile cuprinse în regulamentele de funcționare specifice fiecărui comitet (pentru informații detaliate privind regulamentele/termenii de referință specifici fiecărui Comitet Consultativ vizitați website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/AboutUs/ManagementStructure>).

**Comitetul de Audit** asistă Consiliul Bursei în evaluarea eficienței și funcționalității conducerii Societății, a eficienței alocării resurselor acesteia, a modului în care sunt administrate riscurile cu care se confruntă Societatea, inclusiv cadrul de organizare și funcționare a controlului intern, aplicarea regulilor de governanță corporativă și a modului în care se desfășoară auditarea Societății.

În cursul anului 2018, componența Comitetului de Audit a rămas neschimbată, aceasta fiind după cum urmează:

- Otto Emil Naegeli – Președinte
- Lucian-Claudiu Anghel – Membru
- Valerian Ionescu – Membru

Toți membrii Comitetului de Audit sunt administratori neexecutivi, independenți.

În cursul anului 2018, Comitetul de Audit s-a întrunit în cadrul a 13 ședințe, în care a analizat următoarele subiecte principale, făcând recomandări Consiliului Bursei, unde a fost cazul:

- Raportul asupra rezultatelor financiare consolidate simplificat preliminar ale BVB, întocmit la data de 31 decembrie 2017;
- Situațiile financiare individuale și consolidate ale BVB aferente exercițiului financiar 2017;
- Raportul auditorului financiar al BVB pe 2017;
- Raportul anual al administratorilor BVB pe 2017;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și planul de afaceri pentru anul 2018;
- Raportul anual pe 2017 al BVB în calitate de operator de piață;
- Raportul de activitate pe 2017 și Planul de investigații pe 2018 ale Departamentului Control Intern;
- Raportul auditorului intern aferent 2017, planul multianual de audit intern și discuții cu auditorul intern asupra procesului de audit intern pentru anul 2018;
- Raportul de managementul riscurilor aferent 2017, precum și rapoartele trimestriale de managementul riscurilor pe 2018;
- Stadiul implementării recomandărilor din raportul auditorului intern pe 2017 și raportul de managementul riscului pe 2017;
- Procedura generală pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor semnificative, revizuită;
- Statusul aprobării ofițerului de risc de către ASF;
- Situațiile financiare trimestriale și semestriale pe 2018, individuale și/sau consolidate, ale BVB;
- Raportările periodice privind activitatea operațională și financiară;
- Raportul de Audit IT întocmit conform Normei ASF nr. 6/2015;
- Contractarea Mazars România pentru realizarea raportului de constatări aferent solicitării ASF, analiza raportului întocmit și a implementării măsurilor aferente recomandărilor prevăzute în raport;
- Proiectul de Buget de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2019;
- Autoevaluarea anuală a Comitetului de Audit pentru activitatea desfășurată;
- Raportul Anual de activitate al Comitetului de Audit.

Pe lângă recomandările pozitive de aprobare a subiectelor propuse de executiv, înaintate Consiliului Bursei, Comitetul de Audit a formulat și câteva recomandări specifice, printre care:

- Implementarea tuturor recomandărilor făcute în raportul auditorului intern pe 2017 și raportul de management al riscului pe 2017, includerea în raportarea privind stadiul implementării recomandărilor din cele două rapoarte a persoanelor responsabile, a unui sistem de semnalizare a stadiului în care se află implementarea fiecărei recomandări, inclusiv termenele de finalizare, fiecare dintre persoanele responsabile să aibă ca și indicator-cheie de performanță implementarea la timp a recomandărilor formulate în rapoartele de audit intern și de management al riscului;
- Informarea trimestrială asupra stadiului implementării recomandărilor din raportul auditorului intern pe 2017 și raportul de management al riscului pe 2017;
- Înaintarea de executiv către Consiliul Bursei de propuneri pentru creșterea lichidității tranzacțiilor cu acțiuni la bursă;
- Creșterea vizibilității BVB la nivel internațional, luându-se în considerare și canalul de diseminare Mondo Visione pentru comunicările BVB;
- În ceea ce privește Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferent 2018, alocarea din planul de acordare de acțiuni gratuite (SOP) pentru angajații BVB a unei sume, ca măsură de retenție și motivare, menținerea cheltuielilor cu organizarea evenimentelor cel puțin la același nivel ca în 2017, în scopul susținerii promovării pieței de capital la nivel internațional;
- Verificarea de către executiv în ce măsură recomandările din raportul de constatări emis de Mazars România sunt puse în aplicare și cum vor fi puse în aplicare, precum și prezentarea unui raport privind situația implementării acestora; transmiterea către ASF a măsurilor implementate, subliniindu-se că acestea sunt reglaje fine ale procedurilor deja existente;
- Aprobarea măsurilor de reducere a riscului prevăzute în Raportul de managementul riscului pe 2017 și implementarea acestora împreună cu cele ale auditorului intern;
- Angajarea unei firme de public affairs pentru, spre exemplu, atenuarea impactului negativ generat de modificările legislative discutate în spațiul public cu impact asupra pieței de capital;
- Accelerarea procesului de implementare a planului de acordare de acțiuni gratuite (SOP);

- Intensificarea activităților de PR și marketing și creșterea acoperirii media, pentru atenuarea riscului reputațional.

Comitetul de Audit a realizat autoevaluarea activității desfășurate în anul 2018, concluzionând că, în ansamblu, a fost eficient în ceea ce privește compoziția sa, modul de desfășurare a activității, supravegherea procesului de raportare financiară, a sistemelor de audit, control intern, managementul riscului și guvernanta corporativă și a eficienței acestora, și a oferit un sprijin efectiv Consiliului Bursei în îndeplinirea responsabilităților acestuia.

**Comitetul de Nominalizare** este un comitet consultativ creat în cadrul Consiliului Bursei, care acordă suport acestuia în identificarea, selecția și evaluarea candidaților pe care îi recomandă pentru poziția de membru al conducerii executive, formulează recomandări Consiliului Bursei privind ocuparea posturilor vacante în cadrul acestuia, elaborează cerințele pentru ocuparea pozițiilor de membri ai Consiliului Bursei, ai Comitetelor Consultative/ Comisiilor Speciale și ai conducerii executive.

În 2018, componența Comitetului de Nominalizare a rămas neschimbată, aceasta fiind după cum urmează:

- Lucian-Claudiu Anghel – Președinte
- Otto Emil Naegeli – Membru
- Robert-Cosmin Pană – Membru

Toți membrii Comitetului de Nominalizare sunt administratori neexecutivi, majoritatea fiind și independenți.

În cursul anului 2018, Comitetul de Nominalizare s-a întrunit în cadrul a 6 ședințe, în care a analizat următoarele subiecte principale, făcând recomandări Consiliului Bursei, unde a fost cazul:

- Desemnarea membrilor externi în Comisiile Speciale ale BVB;
- Desemnarea candidatului BVB pentru poziția de membru în Consiliul de Administrație al Depozitarului Central SA (DC), subiect pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor DC din data de 16/17.05.2018;
- Desemnarea candidaților BVB pentru pozițiile de membru și de Președinte al Consiliului de Administrație al DC, subiecte pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor DC din data de 12/13.11.2018;
- Evaluarea continua a membrilor Consiliului Bursei;
- Raportul Anual de activitate al Comitetului de Nominalizare.

**Comitetul de Remunerare** este un comitet consultativ creat în cadrul Consiliului Bursei, care formulează propuneri cu privire la politica de remunerare a membrilor executivi și neexecutivi ai structurii de conducere a BVB, la structura remunerației membrilor conducerii executive.

În 2018, componența Comitetului de Remunerare a rămas neschimbată, fiind următoarea:

- Claudia-Gabriela Ionescu – Președinte
- Otto Emil Naegeli – Membru
- Dan Viorel Paul – Membru

Toți membrii Comitetului de Remunerare sunt administratori neexecutivi, majoritatea fiind și independenți.

În cursul anului 2018, Comitetul de Remunerare s-a întrunit în cadrul a 4 ședințe, în care a luat în discuție și a făcut recomandări Consiliului Bursei, unde a fost cazul, următoarele subiecte:

- Remunerația administratorilor Societății pentru exercițiul financiar 2018, limitele generale ale remunerației suplimentare și recompensarea acestora pentru exercițiul financiar 2017, propuneri înaintate Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB din aprilie 2018;
- Modificarea programului de alocare a acțiunilor proprii deținute de Societate, către salariații și directorii Societății, precum și către membrii Consiliului Bursei, aprobat de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății din 12.04.2017, propunere înaintată Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB din aprilie 2018;
- Politica de remunerare a salariaților în cadrul BVB;
- Implementarea Planului de alocare acțiuni BVB pentru angajații și directorii BVB, pentru anul 2018;
- Raportul anual al Comitetului de Remunerare.



## Conducerea executivă

În data de 23 ianuarie 2018, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat numirea dlui. Adrian Tănase în funcția de Director General al BVB; începând cu această dată, a încetat mandatul de Director General interimar al dlui. Marius-Alin Barbu, acesta revenind la funcția sa de Director General Adjunct al Societății.

Astfel, în cursul anului 2018 conducerea executivă a BVB a fost asigurată după cum urmează:

Persoana	Poziția
Adrian Tănase	Director General, director în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, contract pe 4 ani, ian. 2018 – ian. 2022
Marius - Alin Barbu	Director General Adjunct, director în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, contract pe durată nedeterminată

BVB nu are cunoștință de existența unor acorduri, înțelegeri sau legături familiale între membrii conducerii executive și alte persoane, datorită cărora persoanele respective au fost numite în conducerea executivă, iar membrii conducerii executive au obligativitatea depunerii declarației anuale privind conflictul de interese.

De asemenea, la data întocmirii acestui raport, BVB nu are cunoștință despre existența în 2018 a unor litigii sau proceduri administrative împotriva membrilor Consiliului Bursei sau ai conducerii executive legate direct de activitatea acestora în cadrul Societății sau care privesc capacitatea acestora de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul Societății.

Deținerile la 31 decembrie 2018 ale membrilor Consiliului Bursei și ale conducerii executive în acțiuni emise de BVB sunt prezentate mai jos:

Lucian-Claudiu Anghel	3554 acțiuni BVB
Valerian Ionescu	3086 acțiuni BVB
Robert-Cosmin Pană	3102 acțiuni BVB
Claudia-Gabriela Ionescu	741 acțiuni BVB
Radu Hanga	821 acțiuni BVB
Gabriel Marica	2302 acțiuni BVB
Octavian Molnăr	2434 acțiuni BVB
Otto Emil Naegeli	0 acțiuni BVB
Dan Viorel Paul	4398 acțiuni BVB
Adrian Tănase	0 acțiuni BVB
Marius-Alin Barbu	1456 acțiuni BVB

## Remunerarea administratorilor și a conducerii executive

Remunerarea administratorilor și a conducerii executive s-a făcut în baza Politicii de remunerare a structurii de conducere și a contractelor de mandat, precum și a hotărârii AGAO a BVB nr. 4/16.04.2018, care a aprobat remunerațiile administratorilor pentru exercițiul financiar 2018, limitele generale ale remunerațiilor suplimentare pentru administratorii Societății și recompensarea administratorilor pentru exercițiul financiar 2017.

Pentru consultarea Politicii de remunerare a structurii de conducere vă rugăm să vizitați website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

## Sistemele de control intern și gestiune a riscurilor

Sistemele de control intern la nivelul BVB sunt organizate sub forma unor proceduri menite să detecteze și să minimizeze orice risc al BVB de a nu își îndeplini obligațiile conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 13/2018 ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE. Aceste proceduri definesc standardele pe care BVB și personalul acesteia trebuie să le aplice, obiectivul standardelor fiind acela de a crea un model de control intern uniform și coerent. Standardele constituie un sistem de referință, în raport cu care se evaluează și se identifică zonele și direcțiile de schimbare.

Sistemele de gestiune a riscurilor la nivelul BVB sunt organizate sub forma unor proceduri care stabilesc cadrul necesar de identificare, analiză și gestionare a riscurilor într-un mod controlat și eficient, în vederea atingerii obiectivelor specifice BVB. Pentru realizarea scopului propus, prin procedurile de administrare a riscurilor, sunt stabilite limitele de toleranță la risc, activitățile necesare identificării și evaluării riscurilor precum și stabilirea tipului specific de răspuns la risc.

Președinte

Lucian Claudiu Anghel

Director General

Adrian Tănase

## Anexa 1 – Declarația BVB privind conformitatea cu Codul de Governanță Corporativă

Principiu	Prevedere	Status la 31 dec 2018	Dacă nu respectă, acțiune de remediere
A1	Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință/responsabilitățile Consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății, și care aplică, printre altele, Principiile Generale din Secțiunea A.	Respectă	
A2	Prevederi pentru gestionarea conflictelor de interese trebuie incluse în regulamentul Consiliului. În orice caz, membrii Consiliului trebuie să notifice Consiliul cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin reprezentare, cu excepția cazului în care reprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	Respectă	
A3	Consiliul de Administrație trebuie să fie format din cel puțin cinci membri.	Respectă	
A4	Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să nu aibă funcție executivă. În cazul societăților din Categoria Premium, nu mai puțin de doi membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului de Administrație trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se consideră că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale și după criteriile din Codul de Governanță Corporativă al BVB.	Respectă	
A5	Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	Respectă	
A6	Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	Respectă	
A7	Societatea trebuie să desemneze un secretar al Consiliului responsabil de sprijinirea activității Consiliului.	Respectă	
A8	Declarația privind governanța corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Consiliului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	Respectă	
A9	Declarația privind governanța corporativă trebuie să conțină informații privind numărul de întâlniri ale Consiliului și comitetelor în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană și în absență) și un raport al Consiliului și comitetelor cu privire la activitățile acestora.	Respectă	
A10	Declarația privind governanța corporativă trebuie să cuprindă informații referitoare la numărul exact de membri independenți din Consiliul de Administrație	Respectă	

<b>A11</b>	Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din membri neexecutivi, care va conduce procedura nominalizărilor de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independentă.	Respectă
<b>B1</b>	Consiliul trebuie să înființeze un comitet de audit în care cel puțin un membru trebuie să fie administrator neexecutiv independent. Majoritatea membrilor, incluzând președintele, trebuie să fi dovedit ca au calificare adecvată relevantă pentru funcțiile și responsabilitățile comitetului. Cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să aibă experiență de audit sau contabilitate dovedită și corespunzătoare. În cazul societăților din Categoria Premium, comitetul de audit trebuie să fie format din cel puțin trei membri și majoritatea membrilor comitetului de audit trebuie să fie independenți.	Respectă
<b>B2</b>	Președintele comitetului de audit trebuie să fie un membru neexecutiv independent.	Respectă
<b>B3</b>	În cadrul responsabilităților sale, comitetul de audit trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.	Respectă
<b>B4</b>	Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către comitetul de audit al Consiliului, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Consiliului.	Respectă
<b>B5</b>	Comitetul de audit trebuie să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate.	Respectă
<b>B6</b>	Comitetul de audit trebuie să evalueze eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.	Respectă
<b>B7</b>	Comitetul de audit trebuie să monitorizeze aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de audit trebuie să primească și să evalueze rapoartele echipei de audit intern.	Respectă
<b>B8</b>	Ori de câte ori Codul menționează rapoarte sau analize inițiate de Comitetul de Audit, acestea trebuie urmate de raportări periodice (cel puțin anual) sau adhoc care trebuie înaintate ulterior Consiliului.	Respectă
<b>B9</b>	Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial față de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de societate cu acționari și afiliații acestora.	Respectă
<b>B10</b>	Consiliul trebuie să adopte o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse a cărei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit al Consiliului și dezvăluită în mod corect acționarilor și potențialilor investitori, în măsura în care aceste tranzacții se încadrează în categoria evenimentelor care fac obiectul cerințelor de raportare.	Respectă
<b>B11</b>	Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.	Respectă
<b>B12</b>	În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.	Respectă
<b>C1</b>	Societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Politica de remunerare trebuie formulată astfel încât să permită acționarilor	Respectă



înțelegerea principiilor și a argumentelor care stau la baza remunerației membrilor Consiliului și a Directorului General, precum și a membrilor Directoratului în sistemul dualist. Aceasta trebuie să descrie modul de conducere a procesului și de luare a deciziilor privind remunerarea, să detalieze componentele remunerației conducerii executive (precum salarii, prime anuale, stimulente pe termen lung legate de valoarea acțiunilor, beneficii în natura, pensii și altele) și să descrie scopul, principiile și prezumțiile ce stau la baza fiecărei componente (inclusiv criteriile generale de performanță aferente oricărei forme de remunerare variabilă). În plus, politica de remunerare trebuie să specifice durata contractului directorului executiv și a perioadei de preaviz prevăzută în contract, precum și eventuala compensare pentru revocare fără justa cauză. Raportul privind remunerarea trebuie să prezinte implementarea politicii de remunerare pentru persoanele identificate în politica de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Orice schimbare esențială intervenită în politica de remunerare trebuie publicată în timp util pe pagina de internet a societății.

<b>D1</b>	Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv: D.1.1. Principalele reglementari corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor; D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit; D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod; D.1.4. Informații referitoare la Adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele informative; procedura de alegere a membrilor Consiliului; argumentele care susțin propunerile de candidați pentru alegerea în Consiliu, împreună cu CV-urile profesionale ale acestora; întrebările acționarilor cu privire la punctele de pe ordinea de zi și răspunsurile societății, inclusiv hotărârile adoptate; D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuiri către acționari, sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții; D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante; D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.	Respectă
<b>D2</b>	Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari, propusă de Directorul General sau de Directorat și adoptată de Consiliu, sub forma unui set de linii directoare pe care societatea intenționează să le urmeze cu privire la distribuirea profitului net. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari vor fi publicate pe pagina de internet a societății.	Respectă
<b>D3</b>	Societatea va adopta o politică în legătură cu previziunile, fie că acestea sunt făcute publice sau nu. Previziunile se referă la concluzii cuantificate ale unor studii ce vizează stabilirea impactului global al unui număr de factori privind o perioadă viitoare (așa numitele ipoteze): prin natura sa, aceasta proiecție are un nivel ridicat de incertitudine, rezultatele efective putând diferi în mod semnificativ de previziunile prezentate inițial. Politica privind previziunile va stabili frecvența, perioada avută în vedere și conținutul previziunilor. Dacă sunt publicate, previziunile pot fi incluse numai în rapoartele anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind previziunile va fi publicată pe pagina de internet a societății.	Respectă
<b>D4</b>	Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.	Respectă

<b>D5</b>	Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	Respectă
<b>D6</b>	Consiliul va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.	Respectă
<b>D7</b>	Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care Președintele Consiliului hotărăște în alt sens.	Respectă
<b>D8</b>	Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză referitoare la factorii cheie care influențează modificări în nivelul vânzărilor, al profitului operațional, profitului net și al altor indicatori financiari relevanți, atât de la un trimestru la altul, cât și de la un an la altul.	Respectă
<b>D9</b>	O societate va organiza cel puțin două ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii a paginii de internet a societății la data ședințelor/teleconferințelor.	Respectă
<b>D10</b>	În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	Respectă

## Anexa 2 – Raportul anual în privința mediului înconjurător și cel social / Annual Environmental & Social Report

**Istoricul operatorului de piață / Background on the Stock Exchange**

**Numele operatorului de piață / Name of Stock Exchange:** Bursa de Valori București (BVB)

**Adresă / Address:** Blvd Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, București, 020922

**Țară / Country:** România

**Reprezentantul companiei / Company representative:** Lucian Anghel, Președinte al Consiliului de Administrație/  
President of the Board of Governors

Certific faptul că datele conținute în acest raport reflectă complet și corect activitatea desfășurată în această perioadă de raportare. / I certify that the data contained in this report completely and accurately represents operations during this reporting period.

Semnătura / Signature:

Funcția / Title:

Data / Date: 11 martie 2019

Președinte al Consiliului de Administrație / President of the Board of Governors

**Detalii de contact / Contact Details:**

Telefon / Telephone: +40 21 307 95 00

Mobil / Mobile: -

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

**Data raportului / Date of Report:** 11.03.2019

**Perioada de raportare / Reporting Period:** 2018

Operatorul de piață activează la nivel internațional? / Does the Stock exchange operate internationally?

Activează în mai mult de o țară / Operates in more than one country

Activează doar în această țară / Operates only in this country

Numărul angajaților din țară / Number of employees in country

<50  51-100

101-500

>500

Alți IFI / MDBs / donatori care asigură finanțarea operatorului de piață / Other IFIs / MDBs / Donors providing financing to the Stock exchange

IFC

EIB

EU

World Bank

ADB

FMO

KFW/DEG

Altele (vă rog specificați / Other (please specify)

N/A

**Natura relației de afaceri cu BERD acoperită în acest raport / Nature of business relationship(s) with EBRD covered in this report**

Operațiuni / Operation	<input type="checkbox"/> Împrumut / Loan	<input type="checkbox"/> Fond / Fund	<input type="checkbox"/> IMM / SME	<input type="checkbox"/> TFP	<input type="checkbox"/> Leasing / Leasing
	<input checked="" type="checkbox"/> Participație la capital / Equity		<input type="checkbox"/> MSME		<input type="checkbox"/> Ipotecă / Mortgage

**Secțiunea 1: Conformarea cu prevederea BERD PR9 Capacitatea și suportul pentru mediu /**

**Section 1: Compliance with EBRD PR9 Environmental Capacity and Support**

Operatorul de piață are politici și proceduri privind mediul înconjurător și cel social adoptate în mod formal? / Does the stock exchange have a formally adopted Environmental and Social Policy or Procedures?	<input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu, BVB nu are o Politică sau Procedură integrată de guvernare privind mediul înconjurător și cel social, dar acoperă aspectele relevante în acest domeniu în diferite documente corporative. / No, BVB does not have an integrated ESG Policy or Procedure, but it has covered the ESG relevant aspects in various corporate documents.
Ce aspecte acopera Politica privind mediul înconjurător și cel social? / What aspects does the Environmental and Social (E&S) Policy cover?	<input checked="" type="checkbox"/> Mediul înconjurător / Environment <input checked="" type="checkbox"/> Mediul social (ex. aspecte de muncă) / Social (eg labour issues) <input checked="" type="checkbox"/> Sănătate și siguranță la locul de muncă / Health and Safety <input checked="" type="checkbox"/> Aspecte privind mediul înconjurător și cel social specifice operatorului de piață / E&S issues associated with the stock exchange <input type="checkbox"/> Aspecte privind mediul înconjurător și cel social specifice companiilor (care vor fi listate și instrumentelor tranzacționate / E&S issues associated with companies (to be) listed and papers traded <input type="checkbox"/> Nu se aplică / Not Applicable <input type="checkbox"/> Nu / No
Operatorul de piață participă în The Sustainable Stock Exchanges Initiative? <a href="http://www.sseinitiative.org">http://www.sseinitiative.org</a> / Does the Exchange participate in The Sustainable Stock Exchanges Initiative? <a href="http://www.sseinitiative.org">http://www.sseinitiative.org</a>	<input checked="" type="checkbox"/> Da / Yes <input type="checkbox"/> Nu / No <input type="checkbox"/> Nu știu / Don't know
Există companii ale căror instrumente sunt listate pe piețele administrate de operatorul de piață implicate în activitățile cuprinse în Lista activităților excluse a BERD (disponibilă <a href="#">aici</a> )? / Are any of the companies whose papers are listed on the Exchange involved in activities on the EBRD's Environmental and Social Exclusion List (available <a href="#">here</a> )?	<input type="checkbox"/> Da / Yes <input type="checkbox"/> Nu / No <input checked="" type="checkbox"/> Nu știu / Don't know



Operatorul de piață admite și permite tranzacționarea instrumentelor financiare ale companiilor încadrate în categoria clienților cu risc ridicat, clasificați astfel în lista categoriilor de risc în ceea ce privește mediul înconjurător și cel social a BERD

<http://www.ebrd.com/downloads/about/sustainability/ebd-risk-english.pdf>? / Does the stock exchange list and trade papers of companies with high E&S risk clients according to EBRD's environmental and social risk categorisation list (see <http://www.ebrd.com/downloads/about/sustainability/ebd-risk-english.pdf>)

Furnizați un eșantion al companiilor listate din ultimul trimestru împărțite pe sectoare de industrie. / Provide a sample breakdown by industry sector of listed companies dating from the last quarter.

Da, în sensul că BVB nu are criterii de eligibilitate în privința mediului înconjurător și cel social pentru admiterea și tranzacționarea companiilor pe piețele pe care le administrează. Totuși, companiile care doresc să se listeze dezvăluie în prospectul de admitere riscurile cu care compania se confruntă și modul în care le atenuează. După listare, companiile din anumite sectoare recunoscute de legislația națională în vigoare ca fiind cu risc în privința mediului înconjurător și cel social sunt în general preocupate de riscurile în privința mediului înconjurător și cel social și de modalitățile de atenuare a acestora. / Yes, in the sense that BVB does not have an ESG eligibility criteria for admitting companies to list/trade on the markets it operates. But, the companies wanting to list disclose in their admission prospectus the risks the companies faces and the way it mitigates these risks. After listing, companies from certain sectors recognised with ESG risk by national legislation in place are generally concerned about ESG risks and how they mitigate against them

Pe piața principală și sistemul alternativ de tranzacționare administrate de BVB sunt disponibile la tranzacționare instrumente financiare ale emițentilor provenind din următoarele sectoare: agricultura, păduri și pescuit (8); industria extractivă (11); industria prelucrătoare (180); furnizare de energie electrică și termică, gaze și aer condiționat (3); alimentare cu apă, canalizare, gestionarea deșeurilor, activități de decontaminare (2); construcții (35); comerț en-gros și en-detail; reparații autovehicule și motociclete (39); transport și depozitare (17); hoteluri și restaurante (28); IT&C (5); intermediere financiară și de asigurări (15); tranzacții imobiliare (24); activități profesionale, științifice și tehnice (14); activități de servicii administrative și suport (5); administrație publică și apărare, asigurări sociale obligatorii (0); sănătate și asistență socială (1); alte activități de servicii (1) / On the BVB main market and alternative trading system are available for trading financial instruments of issuers coming from the following sectors: agriculture, forestry and fishing (8); mining and quarrying (11); manufacturing (180); electricity, gas, steam and air conditioning supply (3); water supply, sewerage, waste management and remediation activities (2); construction (35); wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles (39); transportation and storage (17); hotels and restaurants (28); information and communication (5); financial and insurance activities (15); real estate activities (24); professional, scientific and technical activities (14); administrative and support service activities (5); public administration and defence, compulsory social security (0); human health and social work activities (1); other service activities (1).

Reglementările pentru admiterea la tranzacționare a companiilor prevăd în mod specific dezvăluirea riscurilor și obligațiilor semnificative în privința mediului înconjurător și cel social, precum și a modului în care sunt abordate de companie? / Do listing rules for issuing companies specifically cover disclosure of material E&S risks and liabilities, and how they are being addressed by the company?

Da (vă rugăm să oferiți detalii și să arătați unde sunt prevăzute aceste cerințe, ex. în legea societăților, reglementările operatorului de piață, statutul și politicile operatorului de piață etc) / Yes (please give details and state where the requirement is located, e.g. company law, Stock Exchange regulations, Stock exchange's own statutes/policies etc.)

Nu / No

Operatorul de piață oferă consultanță și/sau cursuri pe aspecte legate de sustenabilitate companiilor și/sau investitorilor? / <i>Does the stock exchange offer sustainability-related guidance and/or training companies and/or investors?</i>	<input checked="" type="checkbox"/> Da / Yes <input type="checkbox"/> Nu / No <input type="checkbox"/> Nu știu / Don't know
Vă rugăm să furnizați detalii despre orice inițiativă a operatorului de piață, avută sau planificată, pentru creșterea conștientizării emitenților și/sau pentru promovarea sau solicitarea unei mai bune transparențe și informări în ceea ce privește realizările și factorii de risc legate de mediul înconjurător și cel social. / <i>Please provide details of any initiatives taken or planned by the Exchange to raise issuing companies' awareness and/or to promote or require better transparency and disclosure on E&amp;S-related performance and risk factors.</i>	BVB a devenit membru al UN SSE în 2015, în 2016 a organizat evenimente pentru emitenți și investitori, și în 2017 a continuat organizarea de întâlniri pentru stakeholderii pieței de capital în domeniul guvernanței, în privința mediului înconjurător și cel social. / <i>BVB became member of the UN SSE in 2015, in 2016 organized events for issuers and investors, and in 2017 continued the series of workshops for capital market stakeholders in the ESG area.</i>
Operatorul de piață administrează sau are în plan să administreze indici de sustenabilitate? / <i>Does the Exchange operate or plan to operate any sustainability indices?</i>	<input checked="" type="checkbox"/> Da (are în vedere crearea unui indice de guvernanță corporativă, cu un criteriu de eligibilitate din punct de vedere al mediului înconjurător și cel social) / <i>Yes ( has in plan to design a corporate governance index, with an ESG eligibility criteria)</i> <input type="checkbox"/> Nu / No
Operatorul de piață a semnat acorduri sau declarații la nivel național, internațional sau pe industrii în privința mediului înconjurător sau cel social? / <i>Has the Stock exchange signed any national, international or industry agreements or declarations concerning environmental and social issues?</i>	<input checked="" type="checkbox"/> Da (a aderat la standardele UN SEE în privința mediului înconjurător și cel social) / <i>Yes (adhered to the UN SEE standards on ESG)</i> <input type="checkbox"/> Nu / No

## Angajamentul stakeholderilor / Stakeholder Engagement

Există un punct de contact pentru solicitările sau preocupările publice legate de mediul înconjurător și cel social? / <i>Is there a point of contact for dealing with public enquiries and concerns related to environmental and social matters?</i>	Nume / <i>Name</i> : Marian Pavel Titlu / <i>Title</i> : Economic Specialist Telefon/mobil / <i>Phone/mobile</i> : +40 21 307 95 00 E-mail: <a href="mailto:marian.pavel@bvb.ro">marian.pavel@bvb.ro</a>
Operatorul de piață dezvăluie informații despre proiecte/ mediu înconjurător/ social către stakeholderi (ex. pe website, în ziare locale, discuții cu emitenții sau investitorii pe aspecte de mediu înconjurător și cel social etc)? / <i>Does the Stock exchange disclose project / environmental/social information to stakeholders (eg via web site, local newspapers, dialogue with issuing companies or investors on environmental and social matters, etc)?</i>	<input checked="" type="checkbox"/> Da (prin secțiunea CSR de pe website, discuții cu stakeholderii pieței de capital) / <i>Yes (via web site on CSR section, via dialog with capital market stakeholders)</i> <input type="checkbox"/> Nu / No

## Secțiunea 2: Conformarea cu prevederile BERD PR2 Munca și condițiile de muncă /

### Section 2: Compliance with EBRD's PR2 Labour and Working Conditions

**2.1 Care este numele angajatului având în principal responsabilități generale de managementul resurselor umane din cadrul operatorului de piață? /**

**2.1 What is the name of the employee with primary overall responsibility for Human Resource Management in the Stock exchange?**

Nume / Name: Tatiana Simulescu

Titlu / Title: HR Director

Telefon/Mobil / Phone/Mobile: +40 21 307 95 00

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

#### 2.2 Managementul Resurselor Umane / Human Resources Management

**2.2.1** Au suferit vreo schimbare, în cursul perioadei de raportare, următoarele politici sau termene și condiții / Have there been any changes to the following policies or terms and conditions during the reporting period:

- Tratatment nediscriminatoriu și sanse egale / Non-discrimination and equal opportunity policy
- Angajarea de persoane sub 18 ani / Employment of young persons under age 18
- Salarii (nivel, timp de lucru normal și ore suplimentare) / Wages (wage level, normal and overtime)
- Ore suplimentare / Overtime
- Programul de lucru / Working hours
- Mecanismul de realizare a reclamațiilor de către angajați / Grievance mechanism for workers
- Dreptul de a constitui și adera la un sindicat sau de negociere colectivă / Union recognition or negotiation
- Sănătatea și siguranța la locul de muncă / Health & safety

Da / Yes

Nu / No

*Dacă da, vă rugăm să oferiți detalii/ If yes, please give details: Da, revizuirea Codului de Etică a adus modificări asupra mecanismului de realizare a reclamațiilor de către angajați; Yes, the revision of the Ethics Code brought updates on the grievance mechanism for workers.*

**2.2.2** Compania are politici și/sau proceduri pentru oricare dintre următoarele / Does the company have policies and/or procedures for any of the following:

- Egalitate de gen / Gender equality
- Recompensă egală pentru munca egală / Equal pay for work of equal value
- Împotriva hărțuirii și intimidării / Anti-harassment/bullying
- Promovarea echilibrului între muncă și viața personală / Promoting family friendly work and the work/life balance

Da / Yes

Nu / No

Da / Yes

Nu / No

Da / Yes

Nu / No

Da / Yes

Nu / No

*Dacă da, vă rugăm să dați detalii / If yes, please give details: BVB nu are o politică sau procedură integrată în privința mediului înconjurător și cel social sau politici și proceduri individuale pentru fiecare din cele 4 subiecte menționate, dar toate aspectele relevante pentru aceste 4 subiecte se regăsesc în diferite documente corporative interne. / BVB does not have an integrated ESG Policy or Procedure, or an individual Policy or Procedure for each of the 4 topics mentioned, but all the aspects relevant for these 4 topics are present in various internal corporate documents.*

<p><b>2.2.3</b> A avut loc vreo concediere colectivă în perioada de raportare? / <i>Were there any collective redundancies during the reporting period?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să descrieți planul de concediere colectivă, inclusiv motivele concedierilor, numărul angajaților afectați, modul de selecție a acestora și consultările avute. / <i>If yes, please describe the redundancy plan, including reasons for redundancies, number of workers involved, how they were selected, and consultation undertaken.</i></p>
<p><b>2.2.4</b> Există un plan de concedieri sau de suplimentare a forței de muncă pentru anul următor? / <i>Are there any planned redundancies or additions to the workforce in the next year?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să descrieți planul de concedieri, inclusiv motivele concedierilor, numărul de angajați afectați și procesul de selecție și consultare. / <i>If yes, please describe the redundancy plan, including reasons for redundancies, number of workers involved, and selection and consultation process.</i></p>
<p><b>2.2.5</b> Au făcut angajații vreo reclamație în cadrul operatorului de piață în perioada de raportare? / <i>Have employees raised any grievances with the stock exchange during the reporting period?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să specificați numărul reclamațiilor, sumarul aspectelor semnalate în reclamații (diferențiate pe gen) și să explicați cum au fost tratate de operatorul de piață. / <i>If yes, please state how many, summarise the issues raised in grievances (disaggregated by gender) and explain how the Stock exchange has addressed them.</i></p>
<p><b>2.2.6</b> Au existat greve sau dispute colective referitoare la muncă și condițiile de muncă în cadrul operatorului de piață în perioada de raportare? / <i>Have there been any strikes or other collective disputes related to labour and working conditions at the Stock exchange in the reporting period?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să sumarizați natura disputelor și modul în care au fost acestea rezolvate. / <i>If yes, please summarise nature of disputes and how they were resolved.</i></p>
<p><b>2.2.7</b> Au existat litigii de muncă în perioada de raportare? / <i>Have there been any court cases related to labour issues during the reporting period?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să sumarizați aspectele contestate și rezultatele. / <i>If yes, please summarise the issues contested and outcome.</i></p>

**Abrevieri/ Abbreviations:**

ADB – Asian Development Bank

EBRD – European Bank for Reconstruction and Development

EIB – European Investment Bank

FMO – Netherlands Development Finance Company

IFC – International Finance Corporation

IFI – International Finance Stock exchange

KFW/DEG – KFW Banking Group Germany Development Corporation

MDB – Multilateral Development Bank



# Declarație

Această declarație privește măsura în care raportarea financiară a Bursa de Valori București S.A., întocmită la 31 decembrie 2018, prezintă în mod corect, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Bursa de Valori București S.A. la 31 decembrie 2018 și a rezultatului operațiunilor sale încheiate la această dată în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată și Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Noi ne asumăm responsabilitatea pentru prezentarea fidelă a raportărilor financiare în conformitate cu reglementările legale mai sus menționate. Confirmăm în cunoștință de cauză că raportarea financiar-contabilă anuală a fost întocmită în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, politicile contabile utilizate fiind conforme cu acestea și oferind o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere și că raportul consolidat al Consiliului de Administrație cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor societății, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Președinte  
Lucian Anghel

Director General  
Adrian Tănase

Director Financiar  
Virgil Adrian Stroia

## Date de contact

### Contact Relația cu Investitorii

Tel: (+40)(21) 307 95 00  
Fax: (+40)(21) 307 95 19  
Email: [ir@bvb.ro](mailto:ir@bvb.ro)

### Rapoarte financiare

Rapoartele financiare sunt disponibile în secțiunea Relația cu Investitorii de pe website-ul nostru [aici](#)

### Teleconferințe pentru prezentarea rezultatelor

Înregistrarea teleconferințelor pentru prezentarea rezultatelor financiare și materialele aferente sunt disponibile la acest [link](#)

Teleconferința va fi transmisă în direct la acest [link](#)

### Evenimente viitoare

24/25 aprilie 2019

Adunarea Generală a Acționarilor

24/25 aprilie 2019

Prezentarea Raportului anual la 31 decembrie 2018

14 mai 2019

Prezentarea rezultatelor financiare la 31 martie 2019 & Conferință telefonică analiști și investitori

09 august 2019

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 iunie 2019 & Conferință telefonică analiști și investitori

11 noiembrie 2019

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 septembrie 2019 & Conferință telefonică analiști și investitori

## Aflați mai multe despre Bursa de Valori București



Website [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

Urmăriți-ne pe     



### Aplicații pentru smartphone și tabletă

Aplicația **BVB**

Aplicația **BVB Trading**



**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE  
INTOCMITE IN CONFORMITATE CU  
STANDARDELE INTERNATIONALE DE  
RAPORTARE FINANCIARA ADOPTATE DE  
UNIUNEA EUROPEANA**

**31 DECEMBRIE 2018**

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE PENTRU ANUL INCHEIAT LA DATA DE**

**31 DECEMBRIE 2018**

---

**CUPRINS**

Raportul auditorului independent

Contul de profit sau pierdere si situatia rezultatului global 1

Situatia pozitiei financiare 2-3

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 4-5

Situatia fluxurilor de trezorerie 6-7

Note la situatiile financiare individuale 8 – 65



**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE SI SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)

		<b>Exercitiul financiar incheiat la <u>Nota</u> <u>31 decembrie 2018</u></b>	<b>Exercitiul financiar incheiat la <u>31 decembrie 2017</u></b>
Venituri din servicii	7	23.801.564	23.395.901
Alte venituri		<u>450.203</u>	<u>296.436</u>
<b>Venituri operationale</b>		<b><u>24.251.767</u></b>	<b><u>23.692.337</u></b>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie	8	(9.000.573)	(8.738.153)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(2.738.503)	(1.975.581)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(5.348.666)</u>	<u>(5.317.602)</u>
<b>Profit operational</b>		<b><u>7.164.025</u></b>	<b><u>7.661.001</u></b>
Venituri financiare nete	9	4.030.845	3.430.497
Castig din achizitii		-	2.880.425
(Pierderi)/ Castig din deprecierea activelor - entitati afiliate	6	<u>(24.728)</u>	<u>(55.264)</u>
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b><u>11.170.142</u></b>	<b><u>13.916.659</u></b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	<u>(1.679.731)</u>	<u>329.965</u>
<b>Profitul perioadei</b>		<b><u>9.490.411</u></b>	<b><u>14.246.624</u></b>
Rezerve din evaluarea si reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare		-	<u>(3.917)</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b><u>9.490.411</u></b>	<b><u>14.242.707</u></b>
<b>Rezultatul pe actiune:</b>			
Rezultat pe actiune de baza / diluat (lei)	22	1,1790	1,7699

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 11 martie 2019 si au fost semnate de:

Presedinte,  
Lucian Claudiu Anghel

Director general,  
Adrian Tanase

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.****SITUATIA POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
<b>Active</b>			
<b>Active imobilizate</b>			
Imobilizari corporale	11	6.051.295	6.091.713
Imobilizari necorporale	12	850.925	1.169.444
Investitii in entitati asociate		20.458.775	20.458.775
Creante privind impozitul amanat	13	-	329.965
Active financiare contabilizate la cost amortizat	14	37.714.722	28.768.892
<b>Total active imobilizate</b>		<u>65.075.717</u>	<u>56.818.789</u>
<b>Active curente</b>			
Creante comerciale si alte creante	15	3.368.155	2.816.480
Cheltuieli in avans	16	331.422	245.005
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat		5.487.291	15.710.313
Active financiare contabilizate la cost amortizat	14	2.817.563	22.926.293
Numerar si echivalente de numerar contabilizate la cost amortizat	17	34.901.955	17.050.918
Alte active		-	1.000
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	19	-	828.066
<b>Total active curente</b>		<u>46.906.386</u>	<u>59.578.075</u>
<b>Total active</b>		<u>111.982.103</u>	<u>116.396.864</u>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	21	80.492.460	80.492.460
Actiuni proprii si beneficii acordate sub forma de actiuni	21	(683.716)	(834.705)
Prime de capital	21	6.303.263	6.303.263
Rezerva legala	21	8.743.875	8.274.995
Rezerva din reevaluare	21	2.007.299	2.007.299
Rezultat reportat	21	<u>11.339.138</u>	<u>16.201.355</u>
<b>Total capitaluri proprii</b>		<u>108.202.319</u>	<u>112.444.667</u>

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)

---

<b>Datorii</b>	<b>Nota</b>	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Datorii comerciale si alte datorii	18	2.821.334	3.165.716
Venituri in avans	20	779.531	786.481
Datoria cu impozitul pe profit curent		178.919	-
<b>Total datorii curente</b>		<b><u>3.779.784</u></b>	<b><u>3.952.197</u></b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b><u>111.982.103</u></b>	<b><u>116.396.864</u></b>

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 11 martie 2019 si au fost semnate de:

Presedinte,  
Lucian Claudiu Anghel

Director general,  
Adrian Tanase

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

(lei)

	Actiuni proprii si beneficii		Prime de capital	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare teren	Rezerva legala	Total capitaluri proprii
	Capital social	acordate angajatilor					
<b>Sold la 1 ianuarie 2018</b>	<b><u>80.492.460</u></b>	<b><u>(834.705)</u></b>	<b><u>6.303.263</u></b>	<b><u>16.201.355</u></b>	<b><u>2.007.299</u></b>	<b><u>8.274.995</u></b>	<b><u>112.444.667</u></b>
Impact solduri deschidere – adoptare IFRS 9				(220.502)			(220.502)
<b>Sold la 31 decembrie 2017, retratat</b>	<b><u>80.492.460</u></b>	<b><u>(834.705)</u></b>	<b><u>6.303.263</u></b>	<b><u>15.980.853</u></b>	<b><u>2.007.299</u></b>	<b><u>8.274.995</u></b>	<b><u>112.224.165</u></b>
Rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere	=	=	=	<u>9.490.411</u>	=	=	<u>9.490.411</u>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>							
Crestere rezerva legala	-		-	(468.880)	-	468.880	-
Alte rezerve	=	=	=	=	=	=	=
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	<u>(468.880)</u>	-	<u>468.880</u>	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b><u>9.021.531</u></b>	<b>=</b>	<b><u>468.880</u></b>	<b><u>9.490.411</u></b>
<b>Contributii de la si distribuirii catre actionari</b>							
Achizitie actiuni proprii	-	(997.995)	-	-	-	-	(997.995)
Beneficii acordate angajatilor sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	-	1.036.530	-	-	-	-	1.036.530
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu		112.454		(112.454)			-
Dividend platit actionarilor BVB	-	-	-	<u>(13.550.793)</u>	-	-	<u>(13.550.793)</u>
Total contributii de la si distribuirii catre actionari	-	150.989	-	(13.663.247)	-	-	(13.512.257)
<b>Total tranzactii cu actionarii</b>	<b>-</b>	<b><u>150.989</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(13.663.247)</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>(13.512.257)</u></b>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<b><u>80.492.460</u></b>	<b><u>(683.716)</u></b>	<b><u>6.303.263</u></b>	<b><u>11.339.137</u></b>	<b><u>2.007.299</u></b>	<b><u>8.743.875</u></b>	<b><u>108.202.319</u></b>



**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

(lei)

	<b>Capital social</b>	<b>Actiuni proprii</b>	<b>Prime de capital</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Rezerva din reevaluare</b>	<b>Rezerva (active financiare disponibile pentru vanzare)</b>	<b>Rezerva privind valoarea justa (active financiare)</b>	<b>Rezerva legala</b>	<b>Total capitaluri proprii</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2017</b>	<b><u>76.741.980</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>9.712.979</u></b>	<b><u>1.173.587</u></b>	<b><u>837.629</u></b>	<b><u>7.283.529</u></b>	<b><u>95.749.703</u></b>	
Rezultat global aferent perioadei									
Profit sau pierdere	-	-	-	14.246.624	-	-	-	14.246.624	
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>									
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare si alte rezerve	-	-	-	-	-	(837.629)	-	(837.629)	
Rezerva din reevaluare teren	-	-	-	-	833.712	-	-	833.712	
Crestere rezerva legala	-	-	(295.633)	(695.833)	-	-	991.466	-	
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(295.633)</u>	<u>(695.833)</u>	<u>833.712</u>	<u>(837.629)</u>	<u>991.466</u>	<u>(3.917)</u>	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>(295.633)</u></b>	<b><u>13.550.791</u></b>	<b><u>833.712</u></b>	<b><u>(837.629)</u></b>	<b><u>991.466</u></b>	<b><u>14.242.707</u></b>	
<b>Contributii de la si distribuirii catre actionari</b>									
Crestere/ (descrestere) capital social	3.750.480		6.598.896	(8)	-	-	-	10.349.369	
Achizitie actiuni proprii	-	(1.007.689)	-	-	-	-	-	(1.007.689)	
Beneficii acordate angajatilor sub forma de actiuni	-	172.984	-	-	-	-	-	172.984	
Dividend platit actionarilor	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.062.408)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.062.408)</u>	
Total contributii de la si distribuirii catre actionari	3.750.480	(834.705)	6.598.896	(7.758.248)	-	-	-	2.452.256	
<b>Total tranzactii cu actionarii</b>	<b><u>3.750.480</u></b>	<b><u>(834.705)</u></b>	<b><u>6.598.896</u></b>	<b><u>(7.758.248)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>2.452.256</u></b>	
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b><u>80.492.460</u></b>	<b><u>(834.705)</u></b>	<b><u>6.303.263</u></b>	<b><u>16.201.355</u></b>	<b><u>2.007.299</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>8.274.995</u></b>	<b><u>112.444.667</u></b>	

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)

	<b>Nota</b>	<b>Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul net al perioadei		9.490.411	14.246.624
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si elementelor din activitati de investitii si finantare:			
Amortizarea mijloacelor fixe	11,12	1.237.465	1.153.784
Amortizarea primelor aferente obligatiunilor de stat		683.695	551.804
Venituri din dobanzi	9	(3.239.657)	(2.527.827)
Venituri din dividende	9	(936.191)	(1.085.790)
Venituri din vanzare actiuni-reclasificare	9	-	(1.300.363)
Ajustare pentru deprecierea creantelor	15	160.925	173.210
Estimare costuri concedii neefectuate- net		-	(199.895)
Reclasificare Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	1.679.731	-
Venit din impozitul amanat	13	-	(329.965)
Pierdere anticipata din credit – IFRS 9		73.963	
Deprecieri investitii in entitati afiliate	6	24.728	55.264
Venituri din productia de imobilizari necorporale		-	(391.384)
Eliminare castig din fuziune		-	(2.880.425)
Cheltuieli din beneficii acordate in actiuni	21	<u>1.036.530</u>	<u>172.984</u>
		<b><u>10.211.600</u></b>	<b><u>7.638.021</u></b>
Modificarea creantelor comerciale si altor creante	15	(1.902.606)	(245.535)
Modificarea cheltuielilor in avans	16	(86.417)	(48.530)
Modificarea datoriilor comerciale si altor datorii	18	(721.896)	1.469.914
Modificarea veniturilor in avans	19	(6.950)	(42.177)
Impozitul pe profit platit		-	<u>(1.630.324)</u>
<b>Numerar net din activitati de exploatare</b>		<b><u>7.493.731</u></b>	<b><u>7.141.369</u></b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii</b>			
Dobanzi incasate	9	2.824.548	2.407.764
Dividende incasate	9	936.191	1.085.790
Actiuni vandute		-	2.492.319
Depozite bancare incasate/ (constituite)	14	10.223.022	2.671.196
(Plati pentru achizitia) / incasari din maturarea de alte active financiare	14	10.620.008	(3.077.516)
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11, 12	(878.528)	(1.568.910)
Numerar din fuziunea Sibex		-	12.335.029
Incasari din active detinute in vederea vanzarii		<u>803.338</u>	-
<b>Numerar net din/ (utilizat in) activitati de investitii</b>		<b><u>24.528.579</u></b>	<b><u>16.345.672</u></b>

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)

		<b>Exercitiul financiar incheiat la</b>	<b>Exercitiul financiar incheiat la</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>	<b>Nota</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Dividende platite		(13.173.278)	(7.032.266)
Achizitie actiuni proprii		(997.995)	(1.007.689)
<b>Numerar net utilizat in activitati de finantare</b>		<b><u>(14.171.273)</u></b>	<b><u>(8.039.955)</u></b>
Cresterea /(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		17.851.037	15.447.086
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	17	<u>17.050.918</u>	<u>1.603.833</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	17	<u>34.901.955</u>	<u>17.050.918</u>

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2018 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 35.038.918 lei iar pierderea anticipata din credit este de 136.936 lei.

**1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA**

La data de 21 iunie 1995, prin Decizia D20 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, a fost infiintata Bursa de Valori Bucuresti ca institutie publica, autonoma, in temeiul prevederilor Legii nr.52/1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori.

Pana la data transformarii in societate comerciala pe actiuni, Bursa de Valori Bucuresti a functionat cu respectarea prevederilor Legii nr.52/1994, respectiv ale OUG nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investitii financiare si pietele reglementate, ca institutie publica, cu scop nepatrimonial, finantata din surse proprii.

La 15 iulie 2005, prin incheierea nr. 12270/SC/2005 pronuntata in dosarul nr. 531497/SC/2005, a fost admisa cererea de reorganizare a Bursei de Valori Bucuresti prin schimbarea formei juridice in societate comerciala pe actiuni, fara lichidare patrimoniala si fara intreruperea activitatii fostei institutii publice. Patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti a devenit potrivit art. 285 alin.1 din Legea nr.297/2004 privind piata de capital, „patrimoniul SC Bursa de Valori Bucuresti - SA” (denumita in continuare „BVB” sau „Societatea”). La data schimbarii formei juridice, capitalul social al noii societati comerciale pe actiuni a fost format din rezultatul acumulat al institutiei publice. Acest capital social a fost distribuit in mod egal si gratuit intre societatile de valori mobiliare (actualele societati de servicii de investitii financiare) active la acea data.

La data de 31 august 2005 (data de referinta), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu Bursa Electronica Rasdaq S.A., societate abosorbata, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

La data de 29 decembrie 2017 (data efectiva), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu SIBEX- Sibiu Stock Exchange S.A. Sibiu, societate abosorbata, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

Sediul oficial al BVB este in Bucuresti, B-dul Carol I nr. 34-36, et.13-14, sector 2, Romania. BVB nu are deschise sucursale in alte orase.

Domeniul principal de activitate la BVB este “Administrarea pietelor financiare”. Incepand cu data de 8 iunie 2010, actiunile BVB sunt listate pe piata reglementata din Romania la Bursa de Valori Bucuresti sub simbolul „BVB”.

**2. BAZELE INTOCMIRII**

**a) Declaratie de conformitate**

Situatiile financiare individuale au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS UE”) si in conformitate Norma 39/2015 a Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, cu modificarile ulterioare („Norma 39/2015”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare individuale pentru a indeplini cerintele Instructiunii nr. 2/2014 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile ulterioare.

Situatiile financiare individuale contin situatia pozitiei financiare, contul de profit sau pierdere si situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii, situatia fluxurilor de trezorerie si notele explicative.

La momentul in care au fost aprobate aceste situatii financiare Societatea a intocmit si situatiile financiare consolidate in conformitate cu prevederile IFRS UE pentru Societate si filialele sale, denumite si „subsidiare” in aceste situatii financiare (care formeaza impreuna „Grupul”) conform prevederilor IAS 27.

In situatiile financiare consolidate, subsidiarele – care sunt acele societati in care Societatea, direct sau indirect, detine mai mult de jumatate din drepturile de vot sau are puterea de a exercita controlul asupra operatiunilor - sunt pe deplin consolidate.

Utilizatorii acestor situatii financiare individuale trebuie sa le citeasca impreuna cu situatiile financiare consolidate ale Grupului la data de si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2018, in scopul de a obtine informatii complete cu privire la pozitia financiara, rezultatele operatiunilor si fluxurile de numerar ale Grupului ca intreg.



**2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)**

**b) Bazele evaluarii**

Situatiile financiare individuale au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare disponibile pentru vanzare care sunt evaluate la valoarea justa.

Metodele utilizate pentru determinarea valorii juste sunt prezentate in nota 4.

**c) Moneda functionala si de prezentare**

Elementele incluse in aceste situatii financiare individuale ale Societatii sunt evaluate folosind moneda mediului economic primar in care entitatea opereaza („moneda functionala”), respectiv leul. Situatiile financiare sunt prezentate in lei, care este moneda functionala si de prezentare a BVB, sumele fiind rotunjite la cea mai apropiata unitate.

**d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale**

Pregatirea situatiilor financiare individuale in conformitate cu IFRS UE adoptate de Uniunea Europeana presupune din partea conducerii utilizarea unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si judecatile asociate acestora se bazeaza pe date istorice si pe alti factori considerati a fi elocventi in circumstantele date, iar rezultatul acestor factori formeaza baza judecatilor folosite in determinarea valorii contabile a activelor si pasivelor pentru care nu exista alte surse de evaluare disponibile. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

Estimările si judecatile sunt revizuite in mod periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada curenta si in perioadele viitoare, daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta, cat si perioadele viitoare.

Metodele si politicile contabile semnificative au fost aplicate in mod consecvent de catre BVB de-a lungul exercitiilor financiare prezentate in aceste situatii financiare individuale.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE****a) Moneda straina**

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data decontarii tranzactiei. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei pozitiei financiare-contabile sunt exprimate in lei la cursul Bancii Nationale a Romaniei din ziua raportarii. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Activele si datoriile nemonetare care sunt evaluate la cost istoric in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul de schimb de la data tranzactiei si nu sunt reevaluate la sfarsitul exercitiului financiar la cursul Bancii Nationale a Romaniei. Activele si datoriile nemonetare exprimate in moneda straina care sunt evaluate la valoarea justa sunt inregistrate in lei la cursul din data la care a fost determinata valoarea justa.

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global, care sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare (elemente nemonetare). Ratele de schimb ale principalelor valute au fost urmatoarele:

<b>Moneda</b>	<b>Curs spot 31 decembrie 2018</b>	<b>Curs spot 31 decembrie 2017</b>	<b>Curs mediu 2018</b>	<b>Curs mediu 2017</b>
EUR	4,6639	4,6597	4,6535	4,5681
USD	4,0736	3,8915	3,9416	4,0525

**b) Contabilizarea efectului hiperinflatiei**

Conform IAS 29 („Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”) situatiile financiare ale unei entitati a carei moneda functionala este moneda unei economii hiperinflationiste ar trebui prezentate in termenii puterii de cumparare curente a monedei la data intocmirii situatiei pozitiei financiare, adica elementele nemonetare sunt retratate prin aplicarea indicelui general al preturilor de la data achizitiei sau contributiei.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**c) Active si datorii financiare**

***Active financiare***

Societatea recunoaste initial creantele si depozitele la data la care au fost initiate. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoare justa prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute initial la data tranzactionarii cand Societatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Societatea derecunoaste un activ financiar atunci cand expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau cand sunt transformate drepturile de a incasa fluxurile de numerar contractuale ale activului financiar printr-o tranzactie prin care riscurile si beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar sunt transformate in mod semnificativ. Orice interes in activul financiar transferat care este creat sau pastrat de catre Societate este recunoscut separat ca un activ sau o datorie.

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar in situatia pozitiei financiare este prezentata valoarea neta numai atunci cand Societatea are dreptul legal de a compensa valorile si intentioneaza fie sa le deconteze in baza neta, fie sa realizeze activul si sa stinga obligatia simultan.

IFRS 9 „Instrumente financiare” intrat in vigoare la 1 ianuarie 2018, aduce modificari semnificative privind recunoasterea si evaluarea activelor financiare, pe baza unui model de afaceri si a fluxurilor de trezorerie contractuale si implementeaza un model nou privind recunoasterea ajustarilor de depreciere bazat pe pierderile anticipate din creante.

IFRS 9 prezinta trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVPL). In urma analizei categoriilor de active financiare detinute de Societate la 1 ianuarie 2018 nu au fost identificate diferente semnificative intre categoriile initiale de evaluare conform IAS 39 si noile categorii de evaluare conform IFRS 9.

Clasificarea pentru titlurile de datorie este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi incasate, pot fi inregistrate la cost amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI.

Modelul de afaceri al Societatii pentru plasamentele financiare este de a detine active financiare in vederea colectarii de fluxuri de trezorerie contractuale, iar tipurile de active

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

financiare detinute (titluri de stat si depozite bancare) dau nastere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati ale principalului si ale dobanzii aferente valorii principalului datorat. Astfel toate plasamentele financiare ale Societatii sunt evaluate la cost amortizat.

Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere. La 31 decembrie 2018 Societatea nu detine instrumente de capitalurii proprii.

*Creante si numerar si echivalente de numerar*

Creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. Creantele sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior evaluate la costul amortizat pe baza metodei dobanzii efective mai putin pierderea anticipata din credit.

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind numerarul in casa, disponibilul din conturile curente la banci, alte investitii pe termen scurt cu lichiditate ridicata si cu termene de maturitate initiale de pana la trei luni si descoperit de cont la banci.

*Datorii financiare*

Aplicarea IFRS 9 nu aduce niciun impact asupra recunoaşterii și evaluării datoriilor financiare ale Societatii datorită faptului ca noile cerinte se refera doar la contabilizarea datoriilor financiare desemnate a fi înregistrate la valoarea justa prin contul de profit și pierdere. Societatea nu detine astfel de datorii, toate datoriile Societatii fiind contabilizate la cost amortizat.

**d) Investitii in entitati afiliate (filiale, entitati asociate)**

Filialele se refera la societati sau alte entitati (inclusiv entitati cu destinatie speciala), in care Societatea, direct sau indirect, detine mai mult de jumatate din drepturile de vot, sau are puterea sa determine politicile financiare si operationale pentru obtinerea de beneficii.

Existenta si efectul drepturilor de vot potentiale care sunt exercitabile sau convertibile in prezent se iau in considerare pentru a se stabili daca Societatea controleaza sau nu o alta entitate.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Entitatile asociate sunt entitati asupra carora Societatea are o influenta semnificativa (in mod direct sau indirect), dar nu exercita control, in general detine intre 20 si 50 procente din drepturile de vot. Aceste situatii financiare individuale contin informatii despre Bursa de Valori Bucuresti SA ca si entitate individuala si nu contin informatii financiare consolidate ale Grupului.

**Evaluarea investitiilor in filiale, entitati asociate**

Societatea foloseste metoda costului pentru a contabiliza investitiile sale in subsidiare si entitati asociate in situatiile financiare individuale. Costurile de tranzactie cu privire la achizitia unei filiale, entitati asociate sau joint venture sunt recunoscute la cheltuieli in cadrul contului de profit sau pierdere. Dividendele primite de la investitiile in subsidiare si entitati asociate sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere cand dreptul Societatii de a primi plata este stabilit si exista probabilitatea ca dividendele sa fie colectate.

In cazul in care valoarea recuperabila in filiale si entitati asociate (maximum dintre valoarea justa mai putin costuri asimilate vanzarii si valoarea de utilizare – “value in use”) este mai mica decat valoarea neta contabila, Societatea isi va reduce valoarea neta contabila la nivelul valorii recuperabile. Reducerea este o ajustare de valoare.

Valoarea contabila neta a investitiilor inregistrate la cost reprezinta costul initial mai putin ajustarile de valoarea inregistrate anterior. In mod normal, valoarea recuperabila a investitiilor va fi calculata pe baza beneficiilor economice generate de dividendele primite de la filiale si entitati asociate.

**e) Active imobilizare detinute in vederea vanzarii si activitatii intrerupte**

Societatea clasifica un activ imobilizat (sau grup destinat cedarii) ca fiind detinute in vederea vanzarii atunci cand valoarea sa contabila va fi recuperata in principal printr-o vanzare (sau un schimb), decat prin utilizarea sa continua.

Un activ imobilizat (sau grup destinat cedarii) este (sunt) clasificat(e) ca fiind detinut(e) pentru vanzare de indata ce sunt indeplinite urmatoarele criterii:

- activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie disponibil pentru vanzare imediata in starea actuala;
- vanzarea trebuie sa fie foarte probabila.

Pentru ca vanzarea sa fie considerata probabila, urmatoarele criterii trebuie indeplinite:

- conducerea a dezvoltat un plan de a vinde activul (sau grupul destinat cedarii);
- s-a initiat un plan pentru identificarea unui cumparator;
- activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie in mod activ promovat in vederea vanzarii la un pret rezonabil si in raport cu valoarea sa justa actuala;



**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

- se asteapta sa se finalizeze vanzarea in termen de un an de la data clasificarii in categoria activelor detinute in vederea vanzarii;
- este putin probabil ca planul de vanzare sa se modifice semnificativ, sau sa fie anulat.

In cazul in care criteriile de clasificare de mai sus nu mai sunt indeplinite, activul imobilizat in cauza (grupul destinat cedarii) inceteaza sa fie clasificat drept detinut in vederea vanzarii.

Imobilizarile detinute in vederea vanzarii trebuie recunoscute la minimul dintre valoarea contabila si valoarea justa, mai putin costurile aferente vanzarii.

Activele detinute in vederea vanzarii nu se amortizeaza , chiar daca sunt utilizate in continuare de societate. In cazul in care, valoarea justa, mai putin costurile aferente vanzarii este mai mica decat valoarea contabila, diferenta dintre cele doua trebuie tratata ca o pierdere din depreciere, iar valoarea activului va fi diminuată cu aceasta pierdere.

In conformitate cu prevederile IFRS5, Societatea prezinta un activ imobilizat clasificat drept detinut in vederea vanzarii, precum si activele apartinand unui grup destinat cedarii clasificat ca fiind detinut in vederea vanzarii, separat de celelalte active din bilant, in cadrul activelor curente.

**f) Imobilizari corporale si necorporale**

**Imobilizari corporale**

*(i) Recunoastere si evaluare*

Imobilizarile corporale sunt recunoscute initial la cost. Ulterior evaluarea se face in functie de categoria lor, respectiv:

- terenurile sunt inregistrate la valoarea justa, determinata pe baza evaluarilor periodice, de catre evaluatori externi independenti. Reevaluarile sunt efectuate cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila;
- toate celelalte imobilizari corporale sunt inregistrate la cost istoric mai putin amortizarea acumulata si deprecierea de valoare.

*(ii) Costuri ulterioare*

Societatea recunoaste in valoarea contabila a unei imobilizari corporale costul de inlocuire a acestuia cand acest cost este suportat sau daca este probabil ca beneficiile economice incluse in acea imobilizare se vor transfera Societatii si costul acestei imobilizari poate fi

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

masurat in mod credibil. Toate celelalte costuri sunt recunoscute ca cheltuiala in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

Cheltuielile generate de inlocuirea unei componente a elementelor de imobilizari corporale care este evidentiata separat, inclusiv inspectii sau reparatii capitale, sunt capitalizate. Alte cheltuieli ulterioare sunt capitalizate in masura in care acestea imbunatatesc performantele viitoare ale acelor elemente de imobilizari corporale. Toate celelalte cheltuieli cu reparatiile si intretinerea sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

*(i) Amortizarea imobilizarilor corporale*

Amortizarea este calculata prin metoda liniara pe perioada duratei de viata estimate pentru fiecare element din categoria imobilizarilor corporale. Bunurile dobandite prin leasing sunt amortizate pe perioada mai mica dintre durata leasingului si durata de viata. Terenurile nu sunt supuse amortizarii.

Duratele de viata utila pentru perioada curenta si perioadele comparative sunt urmatoarele:

Masini si echipamente	3-20 ani
Instalatii mobilier si accesorii	2-15 ani

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile ramase sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate corespunzator.

***Imobilizari necorporale***

*(i) Recunoastere si evaluare*

Imobilizarile necorporale (inclusiv programele informatice) achizitionate si care au durata de viata utila determinata sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate.

*(ii) Cheltuieli ulterioare*

Costurile de dezvoltare, care pot fi atribuite direct proiectarii si testarii de produse software identificabile si unice controlate de Societate sunt recunoscute ca imobilizari necorporale atunci cand sunt indeplinite urmatoarele criterii:

- Posibilitatea tehnica de a finaliza produsul software, astfel incat acesta va fi disponibil pentru utilizare;
- Managementul intentioneaza sa finalizeze produsul software si de a il folosi sau il vinde;
- Exista capacitatea de a utiliza sau de a vinde produsul software;

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

- Se poate demonstra modul in care produsul software va genera in viitor beneficii economice;
- Sunt disponibile resurse tehnice, financiare si de alta natura adecvate pentru a completa dezvoltarea si de a folosi sau de a vinde produsul software; si
- Cheltuielile atribuibile produsului software in timpul dezvoltarii sale pot fi masurate in mod fiabil.

Costurile direct atribuibile care sunt capitalizate ca parte a produsului software includ costurile angajatilor implicati in dezvoltarea software si o portiune corespunzatoare de din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu indeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca si cheltuieli. Costurile de dezvoltare recunoscute anterior ca o cheltuiala nu sunt recunoscute ca activ intr-o perioada ulterioara.

Costurile de dezvoltare de software de calculator recunoscute ca active sunt amortizate pe durata de viata estimata utila, care nu depaseste trei ani.

*(iii) Amortizarea imobilizarilor necorporale*

Amortizarea este inregistrata in contul de profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe perioada estimata a duratei utile de functionare a imobilizarii necorporale. Imobilizarile necorporale sunt amortizate de la data la care activul este gata de utilizare. Durata de functionare utila pentru programe informatice si licente este intre 1 si 5 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile ramase sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate corespunzator.

**g) Cheltuieli si venituri in avans**

Cheltuielile efectuate si veniturile realizate in perioada curenta dar care privesc perioadele urmatoare se inregistreaza in situatia pozitiei financiare la cheltuieli in avans respectiv venituri in avans, dupa caz. Lunar se trece pe cheltuieli sau venituri in cadrul contului de profit sau pierdere, cota parte aferenta acelei luni din cheltuielile in avans, respectiv din veniturile in avans.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**h) Depreciere**

*(i) Active financiare*

Adoptarea IFRS 9 Instrumente financiare presupune aplicarea modelului privind pierderile anticipate din credit si astfel inregistrarea mai devreme a pierderilor din active financiare conducand la cresterea ajustarii de depreciere pentru elementele relevante. Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model in trei etape utilizand swapul pe riscul de credit, ratingurile interne sau externe ale contrapartidelor si probabilitatea de neplata aferenta. Conform IFRS9 un activ trece din etapa 1 (pierdere anticipata din credit pentru 12 luni) in etapa 2 (pierdere anticipata din credit pentru intreaga durata de viata) in momentul in care riscul asociat a crescut semnificativ. Societatea a evaluat ca element de crestere semnificativa a riscului retrogradarea emitentului de titluri de datorie in categoria de rating "non – investment".

Pentru unele instrumente financiare, cum sunt creantele comerciale, pierderile din depreciere sunt estimate pe baza unei abordari simplificate, recunoscandu-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora.

Dobanda aferenta unui activ contabilizat la cost amortizat depreciat in etapa 2 (pierdere anticipata din credit pentru intreaga durata de viata) este recunoscuta in continuare. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

Pierderile din depreciere aferente investitiilor evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute transferand in contul de profit sau pierdere pierderea cumulata care a fost recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global si prezentata in rezerva privind valoarea justa din cadrul capitalurilor proprii. Pierderea cumulata transferata de la alte elemente ale rezultatului global in contul de profit sau pierdere este diferenta intre costul de achizitie, net de rambursarile de principal si amortizare, si valoarea justa curenta minus orice pierdere din depreciere recunoscuta anterior in contul de profit sau pierdere. Modificarile provizioanelor pentru depreciere atribuibile valorii in timp a banilor sunt reflectate ca o componenta a venitului din dobanzi.

Daca, intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de datorie disponibil pentru vanzare depreciat creste iar cresterea poate fi asociata in mod obiectiv unui eveniment care a avut loc dupa ce pierderea din depreciere a fost recunoscuta in contul de profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluata, iar valoarea reluarii este recunoscuta in contul de profit sau pierdere.

Totusi, orice recuperare ulterioara a valorii juste a unui instrument de capital disponibil pentru vanzare depreciat este recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

*(ii) Active nefinanciare*

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Societatii, altele decat creantele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi cu privire la existenta unei deprecieri. Daca exista asemenea dovezi, se estimeaza valoarea recuperabila a activului.

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea justa minus costurile de vanzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezenta, utilizand o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice activului.

Pentru testarea deprecierii, activele care nu pot fi testate individual sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care genereaza intrari de numerar din utilizarea continua si care sunt in mare masura independente de intrarile de numerar generate de alte active sau grupuri de active („unitate generatoare de numerar”).

**i) Beneficiile angajatilor**

*(i) Beneficii pe termen scurt*

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salarii, indemnizatii si contributi la asigurarile sociale. Beneficiile pe termen scurt sunt recunoscute drept cheltuieli pe masura ce serviciile sunt prestate.

*(ii) Planuri de contributii determinate*

Societatea efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate si fondul de somaj, in decursul derularii activitatii normale. Toti angajatii Societatii sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al statului roman (un plan de contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in rezultatul perioadei in care sunt efectuate.

*(iii) Alte beneficii*

Remuneratia fixa si variabila poate fi acordata si prin intermediul unui acord de tip stock option plan, in actiuni. Componenta variabila a remuneratiei totale reprezinta remuneratia ce poate fi acordata de Societate suplimentar remuneratiei fixe, conditionat de indeplinirea anumitor indicatori de performanta. Remuneratia variabila poate fi acordata fie cash, fie in



**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

actiuni BVB. In cazul personalului identificat, la stabilirea partii variabile a remuneratiei anuale, se are in vedere limitarea asumarii excesive a riscurilor.

In baza mandatului acordat prin hotarari ale actionarilor, Consiliul de Administratie al Societatii hotaraste in privinta numarului de actiuni incluse in programul de fidelizare al angajatilor. Valoarea justa la data oferirii actiunilor catre angajati ca prima este recunoscuta in categoria cheltuielilor cu personalul.

A se vedea si Nota 8.

*(iv) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor*

Societatea poate acorda, dar nu este obligata, sa acorde beneficii post pensionare fara a da nastere la o obligatie legala sau constructiva. De aceea Societatea nu a recunoscut nici o datorie in aceste situatii financiare in acest scop.

**j) Datorii comerciale si alte datorii**

Datoriile comerciale si alte datorii sunt obligatiile de a plati pentru bunurile sau serviciile care au fost achizitionate, in cursul normal al activitatii, de la furnizori si alti creditorii. Datoriile comerciale si alte datorii sunt clasificate ca datorii curente daca plata trebuie sa se faca in termen de un an sau mai putin de un an. In caz contrar, vor fi prezentate ca datorii pe termen lung. Datoriile comerciale si alte datorii sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior sunt evaluate la cost amortizat, pe baza metodei dobanzii efective.

**k) Provizioane**

Provizioanele sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare atunci cand pentru Societate se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice datoriei respective. Amortizarea actualizarii este recunoscuta ca o cheltuiala financiara.

**l) Venituri**

*(i) Venituri din servicii*

Veniturile din serviciile prestate sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in perioada in care sunt furnizate serviciile respective.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de:

- venituri din tarifele la tranzactiile cu actiuni si instrumente cu venit fix – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- tarife percepute pentru admiterea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute la data admiterii la tranzactionare;
- tarife percepute pentru mentinerea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute liniar pe perioada la care se refera;
- vanzari de informatii bursiere – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate.

(ii) *Venituri financiare*

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente lichiditatilor investite (inclusiv active disponibile pentru vanzare), venituri din dividende, castiguri din reevaluarea activelor si datorilor in alte valute, contabilizarea discountului pentru activele financiare detinute pana la scadenta (titluri) prin determinarea costului amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la data la care se stabileste dreptul Societatii de a incasa dividende, care in cazul instrumentelor cotate este data de inregistrare.

Cheltuielile financiare cuprind pierderi din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare, pierderi din reevaluarea activelor si datorilor in alte valute.

**m) Reflectarea fuziunilor legale prin absorbtie**

Societatea aplica prevederile IFRS 3 “Combinari de intreprinderi” pentru inregistrarea operatiunilor de fuziune prin absorbtie in situatiile financiare individuale ale entitatii absorbante. Prin aplicarea acestei politici situatiile financiare individuale ale societatii absorbante dupa fuziune sunt o continuare a situatiilor financiare consolidate intocmite incepand cu data achizitiei societatii absorbite.

In absenta cerintelor specifice ale Standardelor Internationale de Raportare Financiara pentru fuziunile legale prin absorbtie, Societatea a optat sa prezinte valoarea contabila a activelor identificabile dobandite si a datorilor asumate preluate, in situatiile financiare individuale la data fuziunii legale, dupa recunoasterea initiala a acestora la valoare justa la data obtinerii controlului.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**n) Combinari de intreprinderi**

Societatea contabilizeaza combinarea de intreprinderi prin aplicarea metodei achizitiei la data la care este dobandit controlul, in afara de cazul in care este vorba de o combinatie care implica entitati sau intreprinderi sub control comun sau entitatea dobandita este o filiala a unei entitati de investitii.

Fondul comercial se masoara prin deducerea activelor identificabile nete dobandite din agregarea contraprestatiei transferate. Daca dobanditorul a obtinut un castig dintr-o achizitie in conditii avantajoase, acest castig este recunoscut in profit sau pierdere, dupa ce managementul a reanalizat daca au fost identificate toate activele achizitionate si toate datoriile si datoriile contingente s-au acceptat si s-a asumat valoarea acestora.

Contraprestatia transferata in cadrul unei combinari de intreprinderi este evaluata la valoarea justa, fiind calculata drept suma valorilor juste de la data achizitiei activelor transferate de dobanditor, ale datoriilor suportate de dobanditor fata de fostii proprietari ai entitatii dobandite si ale participatiilor in capitalurile proprii emise de dobanditor, dar excluzand costurile aferente achizitiei cu onorariile de intermediere, de consiliere, juridice, contabile de evaluare si alte onorarii profesionale sau de consultanta, costurile administrative generale, costurile de inregistrare si emitere a titlurilor de creanta si a actiunilor, care sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

**o) Impozitul pe profit curent si amanat**

Cheltuiala cu impozitul aferenta perioadei include impozitul curent si impozitul amanat. Impozitul este recunoscut in situatia veniturilor si cheltuielilor, cu exceptia cazului in care se refera la elemente recunoscute in alte elemente ale rezultatului global, sau direct in capitalurile proprii. In acest caz, si impozitul aferent este recunoscut in alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculeaza pe baza reglementarilor fiscale adoptate sau adoptate in mare masura la data bilantului, in tarile in care isi desfasoara activitatea si genereaza profit impozabil societatea si subsidiarele sale. Conducerea evalueaza periodic pozitiile din declaratiile fiscale in ceea ce priveste situatiile in care reglementarile fiscale aplicabile sunt interpretabile. Aceasta constituie provizioane, acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate ca datorate autoritatilor fiscale.

Impozitul pe profit amanat este recunoscut pentru diferentele temporare intervenite intre bazele fiscale ale activelor si datoriilor si valorile contabile ale acestora din situatiile financiare consolidate. Totusi, datoriile privind impozitul amanat nu sunt recunoscute daca rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial; impozitul pe profit amanat nu este contabilizat daca rezulta din recunoasterea initiala a unui activ sau pasiv dintr-o tranzactie, alta decat o combinatie de intreprinderi, si care la momentul tranzactiei nu

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

afecteaza nici profitul sau pierderea contabil(a), nici pe cel (cea) fiscal(a). Impozitul pe profit amanat este determinat pe baza ratelor de impozitare (si a legilor) adoptate sau adoptate in mare masura pana la data bilantului contabil, si care urmeaza sa fie aplicate in perioada in care creantele privind impozitul amanat vor fi valorificate sau datoriile privind impozitul amanat vor fi achitate.

Conform legislatiei fiscale locale, pierderea fiscala inregistrata de societatea care isi inceteaza existenta ca efect a unei operatiuni de fuziune legala prin absorbtie poate fi preluata si recuperata de catre entitatea care preia patrimoniul societatii absorbite. Pierderea fiscala anuala realizata incepand cu anul 2011, stabilita prin declaratia de impozit pe profit, se recupereaza din profiturile impozabile obtinute in urmasorii 7 ani consecutivi. Pentru reportarea pierderilor fiscale neutilizate, creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabil sa se obtina profit impozabil in viitor dupa compensarea cu pierderea fiscala a anilor anteriori si cu impozitul pe profit de recuperat. Creanta privind impozitul amanat este diminuata in masura in care beneficiul fiscal aferent este improbabil sa se realizeze.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute numai in masura in care este probabil sa se obtina in viitor un profit impozabil din care sa fie deduse diferentele temporare.

Creantele privind impozitul pe profit amanat se calculeaza pentru diferentele temporare deductibile rezultate din investitiile in subsidiare, in entitati asociate si in acorduri comune numai in masura in care este probabil ca diferenta temporara sa fie reversata in viitor si exista suficient venit taxabil disponibil din care diferenta temporara poate fi utilizata.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate atunci cand exista dreptul legal aplicabil de a compensa creantele fiscale curente cu datoriile fiscale curente, si cand creantele si datoriile privind impozitul amanat se refera la impozite pe profit impuse de aceeasi autoritate fiscala, fie aceleiasi entitati impozabile, fie unor entitati impozabile diferite, daca exista intentia de a compensa soldurile pe o baza neta.

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2018 de 16% (31 decembrie 2017: 16%).

**p) Capital social**

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii de noi actiuni ordinare sau de optiuni sunt evidentiata in capitalurile proprii ca deduceri, net de impozit, din incasari.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**q) Actiuni proprii**

Instrumentele de capital proprii necesare (actiuni proprii) sunt deduse din capitalurile proprii. Nu este recunoscut in rezultatul exercitiului castigul sau pierderea din achizitii, vanzari sau anulari ale instrumentelor de capital ale BVB.

**r) Rezultatul pe actiune**

Societatea prezinta rezultatul pe actiune („RPA”) de baza pentru actiunile sale ordinare. RPA de baza este calculat impartind castigul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare ale societatii la media ponderata a actiunilor ordinare in circulatie pe parcursul perioadei. Castigul pe actiune diluat este determinat prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari si prin ajustarea mediei ponderate a actiunilor ordinare in circulatie cu efectul actiunilor ordinare potentiale, care cuprind actiunile preferentiale. Pana in prezent nu a fost necesara calcularea RPA diluat deoarece nu exista actiuni ordinare potentiale, toate actiunile emise avand drepturi egale la dividend.

**s) Rezerva legala**

In conformitate cu legislatia din Romania, societatile trebuie sa repartizeze o valoare egala cu cel putin 5% din profitul inainte de impozitare in rezerve legale, pana cand acestea ating 20% din capitalul social. In momentul in care a fost atins acest nivel, societatea poate efectua alocari suplimentare numai din profitul net. Rezerva legala este deductibila in limita unei cote de 5% aplicata asupra profitului contabil, inainte de determinarea impozitului pe profit.

**t) Dividende**

Distribuirea dividendelor catre actionarii Societatii este recunoscuta ca datorie in situatiile financiare ale Societatii, in perioada in care dividendele sunt aprobate de actionarii Societatii.

**u) Noi reglementari contabile  
Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018**

In anul curent, Societatea a aplicat **IFRS 9 „Instrumente financiare”** publicat in iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018. Conform IFRS 9, acesta se aplica retrospectiv insa o societate are optiunea sa nu modifice cifrele comparative si sa inregistreze diferentele de evaluare intre IAS 39 si IFRS 9 la 1

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

ianuarie 2018 prin rezultatul reportat. Societatea a ales aceasta optiune, iar impactul este prezentat in detaliu in notele 14 si 17.

Principalele modificari aduse de noul standard sunt:

- Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii de evaluare: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVPL).
- Clasificarea pentru titlurile de datorie este determinata de modelul de afaceri („BM – Business model”) al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii („SPPI”). Daca instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi incasate („HTC – held to collect”), ele pot fi inregistrate la cost amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI. Instrumentele de datorie care indeplinesc cerinta SPPI detinute intr-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cat si pentru a vinde active („HTC&S – Held to collect and sell”) pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie evaluate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea conditiei SPPI.
- Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere.
- Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 pentru clasificarea si evaluarea pasivelor financiare au fost preluate in mod neschimbat din IFRS 9. Schimbarea principala este ca o entitate va trebui sa prezinte efectele modificarilor propriului risc de credit al datorilor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un model nou pentru recunoasterea pierderilor din depreciere – modelul pierderile preconizate de credit (ECL). Exista o abordare "in trei etape", care se bazeaza pe modificarea calitatii creditului activelor financiare de la recunoasterea initiala. In practica, noile norme inseamna ca entitatile vor trebui sa recunoasca o pierdere imediata egala cu ECL 12 luni la recunoasterea initiala a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau ECL pe durata de viata pentru creantele comerciale). In cazul in care a existat o crestere semnificativa a riscului de credit, deprecierea este evaluata utilizand ECL pe durata de viata, fata de ECL 12 luni. Modelul include simplificari operationale pentru leasing si creante comerciale.



**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

- Cerintele privind contabilitatea de acoperire a riscului (hedge accounting) au fost modificate pentru a armoniza mai bine contabilitatea cu managementul riscului. Standardul ofera entitatilor o alegere de politica contabila intre aplicarea cerintelor privind contabilitatii de acoperire din IFRS 9 si aplicarea in continuare a IAS 39 pentru toate operatiunile de acoperire (hedges), deoarece standardul in prezent nu prevede contabilizarea tranzactiilor macro de acoperire (macro hedges).

La data aplicarii initiale a IFRS 9 (1 ianuarie 2018), managementul Societatii a analizat toate instrumentele financiare detinute la aceasta data, din perspectiva noilor cerinte de clasificare si masurare ale IFRS 9. Impactul aplicarii IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 nu a fost unul semnificativ, conform celor detaliate mai jos.

Societatea a analizat instrumentele financiare detiunte din punct de vedere al fluxurilor contractuale de numerar si a concluzionat ca reprezinta numai plata principalului si a dobanzii („SPPI”).

Modelul de afaceri al Societatii pentru activele financiare este de a detine active financiare in vederea colectarii de fluxuri de trezorerie contractuale, iar tipurile de active financiare detinute (titluri de stat, depozite bancare, numerar, creante) dau nastere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati ale principalului si ale dobanzii aferente valorii principalului datorat. Astfel toate activele financiare ale Societatii sunt evaluate la cost amortizat.

<b>Categorie de active financiare IAS 39</b>	<b>Evaluare conform IAS 39</b>	<b>Categorie de active financiare IFRS 9</b>	<b>Evaluare IFRS 9</b>
<i>Active financiare pastrate pana la maturitate</i>	Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere	<i>Active financiare evaluate la cost amortizat</i>	SPPI + HTC = Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere
<i>Creante comerciale si alte creante</i>	Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere	<i>Creante comerciale si alte creante</i>	SPPI + HTC = Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere
<i>Depozite la banci</i>	Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere	<i>Depozite la banci</i>	SPPI + HTC = Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere
<i>Numerar si echivalente de numerar</i>	Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere	<i>Numerar si echivalente de numerar</i>	SPPI + HTC = Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Aplicarea IFRS 9 nu aduce niciun impact asupra recunoașterii și evaluării datoriilor financiare ale Societății datorită faptului că noile cerințe se referă doar la contabilizarea datoriilor financiare desemnate a fi înregistrate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Societatea nu detine astfel de datorii, toate datoriile Societății fiind contabilizate la cost amortizat.

În tabelul de mai jos este prezentat impactul privind măsurarea activelor și datoriilor financiare la data aplicării inițiale a IFRS 9:

Active financiare	Valoarea contabilă cf. IAS 39 la 31.12.2017	Reclasificari	Remasurari	Valoarea contabilă cf. IFRS 9 la 01.01.2018	Impact în rezultatul reportat
Active financiare pastrate până la maturitate	51.695.185	-	129.238	51.565.947	129.238
Creanțe comerciale și alte creanțe	2.816.480	-	9.387	2.807.093	9.387
Depozite la bănci	15.710.313	-	-	15.710.313	-
Numarar și echivalente de numerar	17.050.918	-	81.878	16.969.040	81.878
<b>TOTAL</b>	<b>87.272.896</b>	<b>-</b>	<b>220.502</b>	<b>87.052.394</b>	<b>220.502</b>

Datorii financiare	Valoarea contabilă cf. IAS 39 la 31.12.2017	Reclasificari	Remasurari	Valoarea contabilă cf. IFRS 9 la 01.01.2018	Impact în rezultatul reportat
Datorii financiare	1.283.471	-	-	1.283.471	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.283.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.283.471</b>	<b>-</b>

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

In anul curent, Societatea a aplicat pentru prima data **IFRS 15 „Venituri din contractele cu clientii”**, emis la 28 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018. Noul standard introduce principiul de baza conform caruia veniturile trebuie sa fie recunoscute atunci cand bunurile sau serviciile sunt transferate catre client, la pretul tranzactiei. Orice grup de bunuri sau servicii incluse, care sunt distincte, trebuie sa fie recunoscute separat, precum si orice reduceri la pretul contractului trebuie sa fie, in general, alocate elementelor separate. In cazul in care contravaloarea variaza din orice motiv, sumele minime trebuie sa fie recunoscute daca nu exista un risc semnificativ de reversare. Costurile suportate pentru a asigura contractele cu clientii trebuie sa fie capitalizate si amortizate pe parcursul perioadei in care beneficiile contractului sunt consumate.

Adoptarea acestor amendamente la standardele existente nu a dus la modificari semnificative in situatiile financiare ale Societatii.

Urmatoarele standard noi, amendamente la standardele existente si noile interpretari emise de catre Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) adoptate de UE sunt, de asemenea, in vigoare pentru perioada curenta de raportare:

**Amendamente la IFRS 2 “Plata pe baza de actiuni”** – Clasificarea si masurarea tranzactiilor de plata pe baza de actiuni – adoptate de UE in 26 februarie 2018 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018*);

**Amendamente la IFRS 4 “Contracte de asigurare”** – Aplicare IFRS 9 Instrumente financiare impreuna cu IFRS 4 Contracte de asigurare – adoptate de UE in 3 noiembrie 2017 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incepe la sau dupa 1 ianuarie 2018 sau in momentul in care se aplica pentru prima oara IFRS 9 “Instrumente financiare”*),

**Amendamente la IAS 40 “Investitii imobiliare”** – Transferuri catre investitii imobiliare – adoptate de UE in 14 martie 2018 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018*);

**Amendamente la IFRS 1 si IAS 28** datorita “Imbunatatirilor IFRS (aduse in perioada 2014-2016)”, ca rezultat al proiectului de imbunatatiri anuale ale IFRS (IFRS 1, IFRS 12 si IAS 28), avand ca scop principal eliminarea incoerentelor si clarificari asupra textului – adoptate de UE in 7 februarie 2018 (*amendamentele la IFRS 1 si IAS 28 se vor aplica perioadelor anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018*);

**IFRIC 22 “Tranzactii in valuta si sume in avans”** – adoptata de UE in 28 martie 2018 (*aplicabila pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018*).

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Adoptarea acestor standarde noi, amendamente la standardele existente si interpretari, nu au dus la nici o modificare materiala a situatiilor financiare ale Societatii.

**v) Standarde si amendamente la standarde existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu sunt inca in vigoare**

La data aprobarii acestor situatii financiare, urmatoarele standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari emise de IASB si adoptate de UE nu sunt inca in vigoare:

***IFRS 16 “Contracte de inchiriere”*** – adoptat de UE in 31 octombrie 2017 (*aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*)

Conform IFRS 16, locatarul recunoaste un drept de utilizare si un drept de leasing. Activele cu drept de utilizare sunt tratate in mod similar cu alte active nefinanciare si se amortizeaza in consecinta. Datoria din leasing este initial masurata la valoarea actuala a platilor de leasing datorate pe durata contractului de leasing, actualizata la rata implicita din contractul de leasing, daca aceasta poate fi determinata cu usurinta. Daca rata nu poate fi determinata cu usurinta, locatarul va folosi rata de dobanda incrementală a imprumutului. Ca si in cazul predecesorului lui IFRS 16, adica IAS 17, locatorii clasifica contractele de leasing in operational si financiar. Un contract de inchiriere este clasificat ca leasing financiar daca se transfera in mod substantial toate riscurile si beneficiile ce decurg din dreptul de proprietate asupra activului respectiv. In caz contrar, un contract de inchiriere este clasificat ca leasing operational. La leasingurile financiare, un locator recunoaste venitul financiar pe durata contractului de leasing, in baza unui mod de calcul care reflecta periodic o rata a rentabilitatii investitiei nete constanta. Un locator recunoaste platile de leasing operational drept venit, avand o baza de calcul liniara sau, in cazul unui mod de calcul in care profitul din utilizarea activului respectiv este diminuat, o alta baza sistematica.

***Amendamente la IFRS 9 “Instrumente financiare”*** – Caracteristici de plati in avans cu compensare negativa – adoptate de UE in 22 martie 2018 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*)

Amendamentele modifica cerintele existente in IFRS 9, privind drepturile de reziliere pentru a permite evaluarea la cost amortizat (sau, in functie de modelul de afaceri, la valoarea justa, prin alte elemente ale rezultatului global), chiar si in cazul platilor compensatorii negative. Conform acestor amendamente, semnul platii in avans nu este relevant, i.e. in functie de rata dobandii care prevaleaza la momentul rezilierii, se poate efectua o plata in favoarea partii contractante care efectueaza rambursarea anticipata. Modul de calcul al acestei plati compensatorii trebuie sa fie acelasi, atat in cazul unei penalitati pentru rambursare anticipata, cat si in cazul unui venit ce decurge dintr-o rambursare anticipata.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

***IFRIC 23 “Incertitudine cu privire la tratamentele aplicate pentru impozitul pe profit”*** – adoptata de UE in 23 octombrie 2018 (*aplicabila pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*).

Poate fi neclar modul in care legea fiscala se aplica in cazul unei anumite circumstante sau unei anumite tranzactii, sau daca o autoritate fiscala va accepta un anumit tratament fiscal al companiei. IAS 12 „Impozitul pe profit” specifica modul de contabilizare a impozitului curent si a celui amanat, dar nu si modul in care se pot reflecta efectele incertitudinii. IFRIC 23 prevede anumite cerinte, care se adauga cerintelor prevazute de IAS 12, specificand modul in care se reflecta efectele incertitudinii cu privire la tratamentele aplicate impozitului pe profit.

Societatea a decis sa nu adopte standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari, inaintea datei de intrare in vigoare a acestora. Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea aceste noi standarde asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**Standarde noi si amendamente la standarde existente emise de IASB care nu au fost inca adoptate de UE**

In momentul de fata, IFRS in formula adoptata de UE nu difera foarte mult fata de reglementarile adoptate de catre IASB, cu exceptia urmatoarelor standarde si amendamente la standarde existente, care la data de 31 decembrie 2018 nu fusesera inca aprobate de UE pentru a fi aplicate (datele de intrare in vigoare de mai jos sunt valabile pentru IFRS emise de IASB):

***IFRS 14 “Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate”*** (*aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016*) – Comisia Europeana a decis sa nu lanseze procesul de aprobare a acestui standard interimar si sa astepte standardul final.

***IFRS 17 “Contracte de asigurare”*** (*aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2021*);

***Amendamente la IFRS 3 “Combinari de intreprinderi”*** – Definitia intreprinderii (*aplicabile combinarilor de intreprinderi, in cazul carora data achizitiei este la sau dupa inceputul primei perioade anuale de raportare, care incepe la sau dupa 1 ianuarie 2020, si achizitiilor de active care se inregistreaza la sau dupa inceputul acelei perioade*).

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**Amendamente la IFRS 10 “Situatii financiare consolidate” si IAS 28 “Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie”** – Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii sai in participatie (joint venture) si amendamente viitoare (*data intrarii in vigoare a fost amanata pe termen nedeterminat, pana cand nu va fi finalizat proiectul de cercetare privind metoda de capital*),

**Amendamente la IAS 1 “Prezentarea situatiilor financiare” si IAS 8 “Politici contabile, schimbari de estimari contabile si corectarea erorilor”** - Definitia materialitatii (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020*),

**Amendamente la IAS 19 “Beneficiile angajatilor”** – Modificari, reduceri sau decontari ale planurilor de beneficii determinate (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

**Amendamente la IAS 28 “Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie”** – Interese pe termen lung in entitatile asociate si in asocierile in participatie (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

**Amendamente la diferite standarde datorita “Imbunatatirilor IFRS (aduse in perioada 2015-2017)”**, ca rezultat al proiectului de imbunatatiri anuale ale IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 si IAS 23), avand ca scop principal eliminarea incoerentelor si clarificari asupra textului (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

**Amendamente la referintele cu privire la cadrul conceptual al standardelor IFRS** (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020*).

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea adoptarea acestor standarde noi si amendamente la standardele existente asupra situatiilor financiare ale Societatii.



#### 4. DETERMINAREA VALORII JUSTE

Anumite politici contabile ale Societatii si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si pentru datoriile financiare. Valorile juste au fost determinate in scopul evaluarii si/sau preluarii informatiilor in baza metodelor descrise mai jos. Atunci cand este cazul, informatii suplimentare cu privire la ipotezele utilizate in determinarea valorilor juste sunt prezentate in notele explicative specifice activului sau datoriei respective.

##### a) Investitii in titluri de capital si datorii

Valoarea justa a activelor financiare contabilizate la cost amortizat este determinata prin referire la cotația de inchidere pentru pretul bid la data de raportare. Valoarea justa a investitiilor financiare contabilizate la cost amortizat este determinata numai in scopul prezentarii.

##### b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare

Valoarea justa a creantelor comerciale si a altor creante si datorii financiare este estimata ca valoarea prezenta a fluxurilor de numerar viitoare, actualizate cu rata de dobanda a pietei la data raportarii. Aceasta valoarea justa este determinata numai in scopul prezentarii. Pentru instrumentele financiare cum ar fi creantele si datoriile financiare pe termen scurt, conducerea considera ca valoarea contabila reprezinta o aproximare rezonabila a valorii juste.

##### (c) Ierarhia valorilor juste

Societatea masoara valoarea justa a instrumentelor financiare folosind una din urmatoarele metode de ierarhizare:

- Nivelul 1: Cotații de pe o piata activa pentru instrumente similare.
- Nivelul 2: Tehnici de evaluare bazate pe date observabile pe piata. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: cotații de pe o piata activa pentru instrumente similare; cotații de piata pentru instrumente similare pe piata care sunt considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare unde datele semnificative pot fi direct sau indirect observate in datele de pe piata.
- Nivelul 3: Tehnici de evaluare bazate pe date care nu pot fi observate in piata. Aceasta categorie include toate instrumentele a caror metoda de evaluare nu este bazata pe date observabile si datele neobservabile au o influenta semnificativa

## 4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care se evalueaza pe baza unor cotate de piata pentru instrumente similare unde ajustari neobservabile sau presupuneri sunt necesare pentru a reflecta diferenta dintre instrumente.

Valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare, impreuna cu valorile contabile prezentate in situatia pozitiei financiare, sunt urmatoarele:

	31 decembrie 2018		31 decembrie 2017	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
<b>Active inregistrate la cost</b>				
Creante comerciale si alte creante	3.368.155	3.368.155	2.816.480	2.816.480
Depozite la banci	5.487.291	5.487.291	15.710.313	15.710.313
Active financiare contabilizate la cost amortizat	40.532.285	41.828.807	51.695.185	52.911.184
Numerar si echivalente de numerar	<u>34.901.955</u>	<u>34.901.855</u>	<u>17.050.918</u>	<u>17.050.918</u>
	<u>84.289.686</u>	<u>85.586.208</u>	<u>87.272.806</u>	<u>88.488.895</u>
<b>Datorii inregistrate la cost amortizat</b>				
Datorii financiare	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>
<b>Total</b>	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	<u>1.281.515</u>	<u>1.281.515</u>

Activele financiare contabilizate la cost amortizat reprezentand titluri de stat sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active. Titlurile de stat in lei, Euro si Usd incluse in Active financiare contabilizate la cost amortizat, cu maturitate peste un an au fost achizitionate din piata secundara bancara si consideram ca valoarea lor justa aproximeaza valoarea contabila.

Depozitele la banci si numerarul si echivalentul in numerar sunt incadrate la Nivel 2.

Creante comerciale si alte creante sunt incadrate la Nivel 3.

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Societatea este expusa urmatoarelor riscuri financiare:

- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de piata, care include riscul de dobanda si riscul valutar
- Riscul aferent impozitarii
- Riscul operational

Acesta nota prezinta informatii referitoare la expunerea Societatii fata de fiecare risc mentionat mai sus, obiectivele Societatii, politicile si procesele de evaluare si gestionare a riscului si procedurile pentru gestionarea capitalului.

Consiliul de Administratie al BVB are responsabilitatea generala pentru stabilirea si supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivelul Societatii. Consiliul de Administratie al BVB este asistat in acest demers de catre Comisiile speciale, care au un rol consultativ.

Activitatea Comisiilor speciale ale BVB este guvernata de urmatoarele principii:

- a) principiul delegarii de competente de la Consiliul Bursei, in calitate de comitete de directie;
- b) principiul autonomiei decizionale;
- c) principiul obiectivitatii;
- d) principiul protectiei investitorilor;
- e) principiul promovarii dezvoltarii pietei bursiere;
- f) principiul rolului activ.

### a) Cadrul general privind gestionarea riscurilor

Consiliul de Administratie este totodata responsabil cu examinarea si aprobarea planului strategic, operational si financiar al BVB, precum si a structurii corporative a Societatii. Politicile Societatii de gestionare a riscului sunt definite astfel incat sa asigure identificarea si analiza riscurilor cu care se confrunta Societatea, stabilirea limitelor si controalelor adecvate, precum si monitorizarea riscurilor si a respectarii limitelor stabilite. Politicile si sistemele de gestionare a riscului sunt revizuite in mod regulat pentru a reflecta modificarile survenite in conditiile de piata si in activitatile Societatii. Societatea, prin standardele si procedurile sale de instruire si conducere, urmareste sa dezvolte un mediu de control ordonat si constructiv, in cadrul caruia toti angajatii isi inteleg rolurile si obligatiile. Auditul intern al entitatilor Societatii supravegheaza modul in care conducerea monitorizeaza respectarea politicilor si procedurilor de gestionare a riscului si revizuieste adecvarea cadrului de gestionare a riscului in relatie cu riscurile cu care se confrunta entitatile.

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

## b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Societatea sa suporte o pierdere financiara ca urmare a neindeplinirii obligatiilor contractuale de catre un client sau o contrapartida la un instrument financiar, iar acest risc rezulta in principal din creantele comerciale si investitiile financiare ale Societatii.

## (i) Creante comerciale si alte creante

Expunerea Societatii la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile separate ale fiecarui client si ale tarii in care acesta isi desfasoara activitatea. Majoritatea clientilor Societatii isi desfasoara activitatea in Romania. Baza de clienti a Societatii este compusa din emitentii de valori mobiliare, societatile de servicii de investitii financiare si alte institutii financiare participante la Bursa de Valori Bucuresti. Societatea calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata conform IFRS 9, recunoscându-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora. De asemenea Societatea calculeaza o ajustarea de depreciere specifica aferenta clientilor incerti pentru care a fost inceput procesul de recuperare a creantelor.

## (ii) Investitii financiare

Societatea isi limiteaza expunerea la riscul de credit investind numai in instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfacatoare. Conducerea monitorizeaza constant calitatea creditului si, avand in vedere ca Societatea a investit numai in instrumente cu o calitate a creditului ridicata, conducerea nu se asteapta ca aceste contrapartide sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale. Tabelul de mai jos prezinta calificativele acordate de agentile de rating bancilor la care Societatea detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>	<b>Agentie de rating</b>
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	Baa2	BBB+	Moody's
Banca Transilvania S.A.	BB+	BB	Fitch Ratings
RAIFFEISEN BANK S.A.	Baa1	Baa2	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	Baa2	BBB+	Moody's

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

***Expunerea la riscul de credit***

Expunerea maxima la riscul de credit este egala cu expunerea din bilant la data raportarii si a fost:

<b><u>Denumire</u></b>	<b><u>31 decembrie</u></b> <b><u>2018</u></b>	<b><u>31 decembrie</u></b> <b><u>2017</u></b>
Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat	37.714.722	28.768.892
Creante comerciale si alte creante	3.368.155	2.816.480
Cheltuieli in avans	331.422	245.005
Depozite la banci	5.487.291	15.710.313
Active financiare curente contabilizate la cost amortizat	2.817.563	22.926.293
Numerar si echivalente de numerar	34.901.955	17.050.918
Alte active	<u>-</u>	<u>1.000</u>
<b>Total</b>	<b><u>84.621.108</u></b>	<b><u>87.518.901</u></b>

Societatea monitorizeaza expunerea la riscul de credit prin analiza vechimii creantelor pe care le detine, astfel cum este reflectat in tabelul de mai jos:

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Denumire	Creante comerciale si alte creante		Active financiare pastrate pana la maturitate		Numerar si echivalente de numerar		Depozite la banci	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Provizionate individual</b>								
Risc semnificativ	792.884	665.225	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare bruta</b>	<b>792.884</b>	<b>665.225</b>	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	792.884	665.225	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare neta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Restante, neprovizionate individual</b>								
Restante sub 90 zile	141.708	50.586	-	-	-	-	-	-
Restante între 90 si 180 zile	67.245	24.078	-	-	-	-	-	-
Restante între 180 si 360 zile	17.091	(872)	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare bruta</b>	<b>226.045</b>	<b>73.792</b>	-	-	-	-	-	-
Pierdere asteptata din credit – IFRS9	1.492	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare neta</b>	<b>224.553</b>	<b>73.792</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Curente, neprovizionate</b>								
Fara risc semnificativ	3.162.270	2.742.688	40.671.588	51.695.185	35.038.918	17.050.918	5.487.291	15.710.313
<b>Valoare bruta</b>	<b>3.162.270</b>	<b>2.742.688</b>	<b>40.671.588</b>	<b>51.695.185</b>	<b>35.038.918</b>	<b>17.050.918</b>	<b>5.487.291</b>	<b>15.710.313</b>
Pierdere asteptata din credit – IFRS9	18.668	-	139.303	-	136.963	-	-	-
<b>Valoare neta</b>	<b>3.143.602</b>	<b>2.742.688</b>	<b>40.532.285</b>	<b>51.695.185</b>	<b>34.901.955</b>	<b>17.050.918</b>	<b>5.487.291</b>	<b>15.710.313</b>
<b>Total valoare bruta</b>	<b>4.181.199</b>	<b>3.481.705</b>	<b>40.671.588</b>	<b>51.695.185</b>	<b>35.038.918</b>	<b>17.050.918</b>	<b>5.487.291</b>	<b>15.710.313</b>
<b>Total valoare neta</b>	<b>3.368.155</b>	<b>2.816.480</b>	<b>40.532.285</b>	<b>51.695.185</b>	<b>34.901.955</b>	<b>17.050.918</b>	<b>5.487.291</b>	<b>15.710.313</b>



## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

## c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Societatii cu privire la riscul de lichiditate este de a asigura, in masura in care este posibil, ca detine in orice moment lichiditati suficiente pentru a face fata datoriilor atunci cand acestea devin scadente, atat in conditii normale cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau a pune in pericol reputatia Societatii. Societatea nu are angajate imprumuturi, avand nevoie de lichiditate doar pentru acoperirea cheltuielilor operationale curente. Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Societatii consta in plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate la care este expus Societatea este unul scazut.

Scadentele contractuale ale datoriilor financiare, inclusiv platile estimate de dobanda si excluzand impactul acordurilor de compensare, sunt urmatoarele:

	<b>Valoare</b>	<b>Fluxuri de</b>	<b>Mai</b>	<b>Mai</b>
<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>contabila</u></b>	<b><u>contractuale</u></b>	<b><u>putin de</u></b>	<b><u>mult de</u></b>
<b>Datorii financiare nederivate</b>			<b><u>6 luni</u></b>	<b><u>6 luni</u></b>
Datorii financiare*	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	<u>-</u>
	<b>Valoare</b>	<b>Fluxuri de</b>	<b>Mai</b>	<b>Mai</b>
<b><u>31 decembrie 2017</u></b>	<b><u>contabila</u></b>	<b><u>contractuale</u></b>	<b><u>putin de</u></b>	<b><u>mult de</u></b>
<b>Datorii financiare nederivate</b>			<b><u>6 luni</u></b>	<b><u>6 luni</u></b>
Datorii financiare	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>	<u>1.283.471</u>	<u>-</u>

\* Contine pozitiile bilantiere: Datorii comerciale si Dividende de plata. Detalii in Nota 18.

Nu se anticipeaza ca fluxurile de numerar incluse in analiza scadentelor sa se produca semnificativ mai devreme sau la valori semnificativ diferite.

Societatea pastreaza suficiente active lichide (maturitate reziduala sub 3 luni) pentru a acoperi toate datoriile scadente.

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

## d) Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca variatia preturilor pietei, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobanzii si pretul instrumentelor de capitaluri proprii, sa afecteze veniturile Societatii sau valoarea instrumentelor financiare detinute.

Obiectivul gestionarii riscului de piata este acela de a gestiona si controla expunerile la riscul de piata in cadrul unor parametri acceptabili si in acelasi timp de a optimiza rentabilitatea investitiei.

**Expunerea la riscul valutar**

Expunerea Societatii la riscul valutar este prezentata in continuare, in baza valorilor notionale in echivalent lei:

<b>31 decembrie 2018</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>				
Creante comerciale si alte creante	139.815	2.444	3.225.896	3.368.155
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	11.338.458	13.399.584	56.183.489	80.921.531
<b>Total active financiare</b>	<b>11.478.273</b>	<b>13.402.028</b>	<b>59.409.385</b>	<b>84.289.686</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Datorii financiare	515.871	204	1.492.501	2.008.575
<b>Total datorii financiare</b>	<b>515.871</b>	<b>204</b>	<b>1.492.501</b>	<b>2.008.575</b>
<b>Active/ (datorii) financiare nete</b>	<b>10.962.402</b>	<b>13.401.824</b>	<b>57.916.884</b>	<b>82.281.111</b>

\* Contine pozitiile bilantiere: Active financiare contabilizate la cost amortizat cu maturitate peste un an si sub un an, Depozite la banci, Numerar si echivalente de numerar.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

<b><u>31 decembrie 2017</u></b>	<b><u>EUR</u></b>	<b><u>USD</u></b>	<b><u>RON</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<b>Active financiare</b>				
Creante comerciale si alte creante	128.124	2.387	2.685.968	2.816.480
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	13.692.389	13.205.303	57.558.724	84.456.416
<b>Total active financiare</b>	<b><u>13.820.513</u></b>	<b><u>13.207.691</u></b>	<b><u>60.244.693</u></b>	<b><u>87.272.896</u></b>
<b>Datorii financiare</b>				
Datorii financiare	<u>2.975</u>	-	<u>1.280.497</u>	<u>1.283.471</u>
<b>Total datorii financiare</b>	<b><u>2.975</u></b>	<b>-</b>	<b><u>1.280.497</u></b>	<b><u>1.283.471</u></b>
<b>Active financiare nete</b>	<b><u>13.817.538</u></b>	<b><u>13.207.691</u></b>	<b><u>58.964.196</u></b>	<b><u>85.989.425</u></b>

\* Contine pozitiile bilantiere: Active financiare contabilizate la cost amortizat cu maturitate peste un an si sub un an, Depozite la banci, Numerar si echivalente de numerar.

***Analiza de senzitivitate***

O depreciere a leului la 31 decembrie 2018 fata de 31 decembrie 2017 conform celor indicate mai jos comparativ cu EUR si USD ar fi determinat o crestere a rezultatului Societatii cu valorile prezentate mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Depreciere leu cu 10% fata de EUR	1.096.240	1.381.754
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>1.340.182</u>	<u>1.320.769</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.436.422</u></b>	<b><u>2.702.523</u></b>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2018 fata de 31 decembrie 2017 comparativ cu celelalte monede ar fi dus la acelasi efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerand ca toate celelalte variabile raman constante.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

***Expunerea la riscul de rata a dobanzii***

Societatea nu detine instrumente financiare cu rata variabila de dobanda. Instrumentele financiare contabilizate la cost amortizat nu sunt afectate de variatia ratei dobanzii. Prin urmare, o modificare a ratelor de dobanda la data raportarii nu ar afecta contul de profit sau pierdere si nici capitalurile proprii.

**e) Riscul operational**

Riscul operational este riscul producerii unor pierderi directe sau indirecte provenind dintr-o gama larga de cauze asociate proceselor, personalului, tehnologiei si infrastructurii Societatii, precum si din factori externi, altii decat riscul de credit, de piata si de lichiditate, cum ar fi cele provenind din cerinte legale si de reglementare si din standardele general acceptate privind comportamentul organizational. Riscurile operationale provin din toate operatiunile Societatii. Responsabilitatea principala a dezvoltarii si implementarii controalelor legate de riscul operational revine conducerii Societatii. Responsabilitatea este sprijinita de dezvoltarea standardelor generale ale Societatii de gestionare a riscului operational pe urmatoarele arii:

- Cerinte de separare a responsabilitatilor, inclusiv autorizarea independenta a tranzactiilor
- Cerinte de reconcilire si monitorizare a tranzactiilor
- Alinierea la cerintele de reglementare si legale
- Documentarea controalelor si procedurilor
- Cerinte de analiza periodica a riscului operational la care este expus Societatea si adecvarea controalelor si procedurilor pentru a preveni riscurile identificate
- Cerinte de raportare a pierderilor operationale si propuneri de remediere a cauzelor care le-au generat
- Elaborarea unor planuri de continuitate operationala
- Dezvoltare si instruire profesionala
- Stabilirea unor standarde de etica
- Prevenirea riscului de litigii, inclusiv asigurare acolo unde se aplica
- Diminuarea riscurilor, inclusiv utilizarea eficienta a asigurarilor unde este cazul.

**f) Gestionarea capitalului**

Politica Consiliului de Administratie este de a mentine o baza solida a capitalului necesara mentinerii increderii investitorilor, creditorilor si pietei si sustinerii dezvoltarii viitoare a entitatii. Consiliul de Administratie monitorizeaza rentabilitatea capitalului angajat, definita ca profitul net din activitatea de exploatare impartit la total capitaluri proprii.

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Raportul datoriilor Societatii la capitalul de la sfarsitul perioadei a fost urmatorul:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Total datorii	3.779.784	3.952.196
Numerar si echivalente de numerar	<u>34.901.955</u>	17.050.918
<b>Datorii nete</b>	<u>31.122.171</u>	<u>13.098.721</u>
<b>Total capitaluri</b>	<u>108.202.319</u>	<u>112.444.667</u>
<b>Gearing ratio</b>	3%	4%

## g) Riscul aferent mediului economic

In ultimii ani, sectorul financiar european s-a confruntat cu o criza a datoriei publice, declansata de dezechilibre fiscale majore si datorii publice mari in cateva tari europene. Temerile actuale, ca deteriorarea conditiilor financiare ar putea contribui intr-o etapa ulterioara la o diminuare suplimentara a increderii investitorilor, au determinat un efort comun al guvernelor si bancilor centrale in vederea adoptarii unor masuri speciale pentru a contracara cercul vicios al cresterii aversiunii la risc si pentru a asigura functionarea normala a pietei.

Debitorii Societatii pot fi de asemenea afectati de situatii de criza de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-si onora datoriile curente. Deteriorarea conditiilor de operare a creditorilor afecteaza si gestionarea previziunilor de flux de numerar si analiza de depreciere a activelor financiare si nefinanciare. In masura in care informatiile sunt disponibile, conducerea a reflectat estimari revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar in politica sa de depreciere.

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

Conducerea nu poate estima credibil efectele asupra situatiilor financiare ale Societatii rezultate din deteriorarea lichiditatii pietei financiare, deprecierea activelor financiare influentate de conditii de piata nelichide si volatilitatea ridicata a monedei nationale si a pietelor financiare. Conducerea Societatii considera ca ia toate masurile necesare pentru a sprijini cresterea activitatii Societatii in conditiile de piata curente prin:

- elaborarea strategiilor de gestionare a lichiditatii si stabilirea unor masuri specifice de management al lichiditatii in situatii de criza;
- previzionari ale lichiditatii curente;
- monitorizarea zilnica a fluxurilor de trezorerie si estimarea efectelor asupra debitorilor Societatii, datorate accesului limitat la finantare si posibilitatii restranse de a sustine cresterea afacerilor in Romania;
- examinarea atenta a conditiilor si clauzelor incluse in angajamentele de compensare si decontare, in prezent si in viitorul apropiat.

**h) Riscul aferent impozitarii**

Interpretarea textelor si implementarea practica a procedurilor noilor reglementari fiscale aplicabile armonizate cu legislatia europeana, ar putea varia de la entitate la entitate, si exista riscul ca in anumite situatii autoritatile fiscale sa adopte o pozitie diferita fata de cea a Societatii.

De asemenea, in subordinea Guvernului Romaniei se afla un numar de agentii autorizate sa efectueze controlul asupra companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditorilor fiscale din alte tari, si pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Societatea sa continue sa fie supusa controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

Perioada ramasa deschisa controlului fiscal este de 5 ani.



**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**6. INVESTITII IN FILIALE**

In anul 2018, participarea Societatii la entitatile din grup este urmatoarea:

	<b><u>1 ianuarie 2018</u></b>	<b><u>Cresteri</u></b>	<b><u>Reduceri</u></b>	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>
Depozitarul Central S.A.	20.243.735	-	-	20.243.735
Casa de Compensare Bucuresti S.A.	125.674	-	-	125.674
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	215.040	-	-	215.040
Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB	50.000	-	-	50.000
Depozitarul SIBEX S.A.	<u>828.066</u>		<u>828.066</u>	-
<b>Total</b>	<u>21.462.515</u>		<u>828.066</u>	<u>20.634.449</u>

Structura participatiilor in filiale este prezentata la Nota 23.

Societatea a dobandit controlul asupra Depozitarului Central SA in data de 11 mai 2006, prin subscrierea la majorarea capitalului social si aportul in natura la capitalul social al subsidiarei.

Societatea a dobandit controlul asupra Fondului de Compensare a Investitorilor SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2006, prin subscrierea la majorarea capitalului social al subsidiarei.

Societatea a dobandit controlul asupra Casei de Compensare Bucuresti SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2007, prin subscrierea la majorarea capitalului social si aportul in natura la capitalul social al subsidiarei. Valoarea neta a investitiei in CCB la 31 decembrie 2018 este depreciata integral.

La 31 decembrie 2018 valoarea detinerii in Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB in suma de 50.000 Lei a fost depreciata integral.

Societatea a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX SA Sibiu la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX de 167.846 actiuni, reprezentand 73,135% din capitalul social. In data de 20 decembrie 2018 capitalul social a fost restituit actionarilor după achitarea tuturor obligațiilor de plata iar in data de 28 ianuarie 2019 societatea a fost radiata. In urma acestei actiuni, Societatea a incasat suma de 803.338 Lei si a inregistrat pe cheltuiala diferenta de 24.728 Lei.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**6. INVESTITII IN FILIALE (CONTINUARE)**

Miscarea ajustarilor pentru deprecierea investitiilor in filiale in cursul anului 2018, se prezinta astfel:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Ajustari din depreciere la 1 ianuarie</b>	175.674	148.398
Depreciere in cursul anului	-	27.276
Reluati in cursul anului	-	-
<b>Ajustari depreciere la 31 decembrie</b>	<u>175.674</u>	<u>175.674</u>

**7. VENITURI OPERATIONALE**

Veniturile din servicii sunt formate din urmatoarele:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Venituri din tranzactionare	19.199.554	18.485.340
Venituri tarife admitere si mentinere emitenti	2.266.749	2.283.409
Venituri din vanzare informatii bursiere	1.412.028	1.372.304
Alte venituri	<u>923.233</u>	<u>1.254.848</u>
<b>Total</b>	<b>23.801.564</b>	<b>23.395.901</b>

In categoria Alte servicii, sunt incluse si refacturarile catre Depozitarul Central SA pentru mentenanta sistemului informatic operational.

**8. CHELTUIELI OPERATIONALE**

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

**8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Remuneratii – management si personal	6.818.877	6.573.372
Indemnizatii membrii CA, inclusiv alte sume de plata catre membrii CA aprobate de AGA	900.591	687.740
Alte cheltuieli cu personalul și CA (SOP)	1.036.530	172.984
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>244.575</u>	<u>1.304.057</u>
<b>Total</b>	<u>9.000.573</u>	<u>8.738.153</u>

## BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)

---

#### 8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Numarul de angajati in cadrul Societatii a fost de:

	2018		2017	
	<u>La final de an</u>	<u>Media pe an</u>	<u>La final de an</u>	<u>Media pe an</u>
Directori cu contract de mandat	2	2	1	2
Salariati	45	43.5	42	42

#### Tranzactii cu plata pe baza de actiuni (SOP)

Cheltuielile realizate si cele estimate ale angajatorului pentru tranzactiile cu plata pe baza de actiuni sunt prezentate separat si in 2018 si au fost in suma de 1.036.530 lei (2017: 172.984 lei).

In anul 2018 au fost transferate gratuit, un număr de 15.031 actiuni, cu o valoare de piata la momentul acordării de 0,42 mil. lei, catre 9 membri ai Consiliului Bursei/mostenitorul legal al unuia dintre membri, conform Planului de alocare de actiuni aprobat de AGA in anul 2017.

In anul 2018 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor eligibili ai Consiliului Bursei, managementului si angajatilor si a inregistrat o cheltuiala estimata pentru anul 2018 in valoare de 770.546 lei .

Data acordarii optiunilor: Imediat, conform punctului 2.2 din Planul de Alocare Actiuni (Plan).  
Data Acordarii in ceea ce priveste Optiunile acordate Membrilor Eligibili ai Consiliului va fi Data Adoptarii Programului de catre AGA. In conformitate cu Clauza 4.1.2 din acest Plan (mai jos), conditia de performanta prevazuta la articolul 4.1.1. ii) „ Piata de capital din Romania a fost inclusa pe Lista Scurta a/in Categoria Pietelor Emergente;”, a fost indeplinita inainte de Perioada de Performanta.

„4.1.2. La momentul indeplinirii Conditiei de Performanta prevazuta la Clauza 4.1.1.ii de mai sus, „Optiunile acordate Membrilor Eligibili ai Consiliului vor deveni exercitabile imediat, prevederile referitoare la Data Normala de Intrare in Drepturi nefiind aplicabile in acest caz. Intrarea in Drepturile Conferite de Optiuni in conformitate cu aceasta Clauza 4.1.2 va avea loc o singura data, fara a aduce atingere intrarii in drepturile conferite de Optiunile acordate pentru Perioada de Performanta cuprinsa intre 1 ianuarie 2017 si 31 decembrie 2017.”

Data Exercitarii: conform, „6.1. Un Titular al Optiunii nu poate exercita o Optiune inainte de data cea mai apropiata dintre:

6.1.1. intrarea sa in drepturi in conformitate cu Clauza 4.1.2;

6.1.2. Data Normala de Intrare a sa in Drepturi; si

6.1.3. momentul cand Optiunea devine exercitabila in conformitate cu clauza 8.”

, astfel data exercitarii va fi o data ulterioara, stabilita prin Hotarare Consiliului Bursei.

**8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)**

Semnarea contractului de transfer: va avea loc conform art. „6.7. La momentul exercitarii unei Optiuni, Societatea va incheia un Contract de Transfer cu fiecare Participant Eligibil.”

Numarul de actiuni si Lista Membrilor Eligibili: se va calcula conform art „5.1. Numarul maxim de Actiuni transferate unui Membru Eligibil al Consiliului in urma exercitarii unei Optiuni va fi calculat dupa cum urmeaza: 4 x Onorariul Lunar Brut / Pretul de Exercitare

5.2. In masura in care rezulta orice valoare fractionara in urma aplicarii formulei prevazute la Clauza 5.1 de mai sus, respectiva valoare va fi rotunjita in minus la cel mai apropiat numar intreg.” „Pretul de Exercitare” inseamna pretul la care fiecare Actiune, care face obiectul unei Optiuni, poate fi achizitionata pe baza exercitarii respectivei Optiuni si care nu poate fi mai mic decat pretul de inchidere al unei Actiuni din Ziua Lucratoare imediat anterioara Datei Exercitarii.

Avand din vedere prevederile art 2.4 “Nicio suma nu va fi platita de un Participant Eligibil pentru acordarea unei Optiuni.” Pretul de exercitare este o definitie care se aplica calculului prevazut la art. 5.1.

Acordarea optiunilor pentru actiuni BVB, pentru angajatii si managementul BVB a fost realizata in baza Politicii interne de salarizare, aprobata de catre Consiliul Bursei in decursul anului 2018.

**8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti**

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Servicii de consultanță în business	1.166.209	338.000
Servicii audit financiar, IT si intern	201.960	164.672
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	287.786	614.841
Servicii prestate de terti pentru evenimente	459.571	378.882
Alte servicii prestate de terti	<u>622.977</u>	<u>479.186</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.738.503</u></b>	<b><u>1.975.581</u></b>

Ca urmare a transpunerii Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor BVB din 16 aprilie 2018, de initiere a demersurilor pentru infiintarea contrapartii centrale (Proiect CCP), BVB a contractat si a inregistrat cheltuieli cu servicii de consultanta si asistenta pentru infiintarea unei noi filiale in vederea autorizarii si functionarii ca si Contraparte Centrala, in valoare de 0,98 mil. lei., reprezentand cheltuieli extraordinare („one-off”) aferente Proiectului CCP, evidentiata in categoria de cheltuieli “Servicii de consultanță în business”.

Auditorul statutar al Societatii pentru anul 2018 a fost Mazars Romania SRL. Onorariul de audit conform contractului de servicii dintre parti a fost de 15.200 EUR. Auditorul statutar a furnizat in anul 2018 si alte servicii permise, care nu sunt de audit, in valoare de 7.760 EUR. In cursul anului 2018, auditorul statutar nu a furnizat Societatii servicii interzise care nu sunt de audit, mentionate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)****8.3 Alte cheltuieli operationale**

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Chirie si utilitati spatii inchiriate	1.045.550	1.094.341
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	578.643	655.422
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	658.822	498.362
TVA fara drept de deducere si taxe ASF	732.193	807.294
Materiale consumabile	176.251	164.138
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	635.543	576.665
Asigurari echipamente, profesionale, etc	71.486	63.976
Protocol	324.427	229.790
Marketing, publicitate si promovare	136.842	468.562
Transport si deplasari	586.183	416.897
Telecomunicatii si servicii postale	115.593	126.114
Comisioane bancare	31.549	30.471
Ajustari creante clienti (Nota 15)	127.659	136.619
Alte cheltuieli	<u>127.925</u>	<u>48.951</u>
<b>Total</b>	<b><u>5.348.666</u></b>	<b><u>5.317.602</u></b>

**9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE**

Veniturile si cheltuielile financiare recunoscute in contul de profit sau pierdere cuprind:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la scadenta si depozite la banci (Pierdere neta)/ Castig net din diferente de curs valutar	2.555.962	1.976.023
	612.655	(931.679)
Venituri din dividende	936.191	1.085.790
Venituri din vanzarea actiunilor	-	1.300.363
Pierderi anticipate din credit – IFRS9	<u>(73.963)</u>	<u>-</u>
<b>Venitul financiar net</b>	<b><u>4.030.845</u></b>	<b><u>3.430.497</u></b>

Veniturile din dobanzi aferente activelor financiare contabilizate la cost amortizat si depozite la banci includ dobanzi aferente plasamentelor efectuate in obligatiuni de stat, titluri de stat si depozite.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE (CONTINUARE)**

Venituri si cheltuieli financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Modificarea in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare si reevaluarea imobilizarilor corporale	=	<u>(3.916)</u>
<b>Total</b>	=	<u><b>(3.916)</b></u>

**10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT*****Reconcilierea profitului inainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit in contul de profit sau pierdere***

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Profit inainte de impozitare	9.490.411	13.916.659
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.518.466	2.226.665
Ajustare impozit aferent veniturilor neimpozabile si asimilate	(428.061)	(957.277)
Ajustare impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	627.113	259.168
Profit fiscal	1.717.518	1.528.556
Pierdere fiscala preluata de la SIBEX	<u>(329.965)</u>	<u>(1.528.556)</u>
<b>Impozit pe profit (16%) calculat</b>	<u>1.387.553</u>	=
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit	<u>(37.787)</u>	=
Cheltuiala cu impozitul curent	1.349.766	-
Cheltuiala / (Venit) din impozitul pe profit amanat	<u>329.965</u>	<u>329.965</u>
<b>Cheltuiala/(venit) cu impozitul pe profit total</b>	<u>1.679.731</u>	<u>(329.965)</u>

In cadrul exercitiului financiar aferent anului 2018, Societatea a utilizat pierderile fiscale preluate de la SIBEX in anul 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie, in conformitate cu prevederile Codului Fiscal pentru determinarea impozitului pe profit. Pierdere fiscala preluata prin fuziunea BVB-SIBEX a fost de 11.615.758 lei, iar in exercitiul curent a fost utilizat soldul pierderii ramase de recuperat de 2.062.280 lei, ceea ce a determinat inregistrarea unei cheltuieli cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei, avand in vedere ca la finalul anului 2017 aceasta a fost recunoscuta ca o creanta privind impozitul amanat.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	<b>Terenuri si cladiri i)</b>	<b>Masini si echipamente</b>	<b>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</b>	<b>Imobilizari in curs de executie</b>	<b>Total</b>
<b>Cost</b>					
Sold la 1 ianuarie 2018	4.178.812	7.356.284	1.185.830	-	12.720.925
Achizitii	-	172.761	481.406	-	654.167
Iesiri	-	<u>149.513</u>	<u>107.708</u>	-	<u>257.220</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>4.178.812</u>	<u>7.379.531</u>	<u>1.559.528</u>	-	<u>13.117.872</u>
<b>Amortizare</b>					
Sold la 1 ianuarie 2018	-	5.694.873	934.339	-	6.629.212
Amortizarea in cursul anului	-	581.977	76.845	-	658.822
Iesiri	-	<u>130.874</u>	<u>90.584</u>	-	<u>221.458</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	-	<u>6.145.975</u>	<u>920.600</u>	-	<u>7.066.576</u>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>Sold la 1 ianuarie 2018</b>	<u>4.178.812</u>	<u>1.661.411</u>	<u>251.490</u>	-	<u>6.091.714</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>4.178.812</u>	<u>1.233.556</u>	<u>638.928</u>	-	<u>6.051.296</u>

	<b>Terenuri si cladiri i)</b>	<b>Masini si echipamente</b>	<b>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</b>	<b>Imobilizari in curs de executie</b>	<b>Total</b>
<b>Cost</b>					
Sold la 1 ianuarie 2017	3.345.100	6.436.104	1.163.335	-	10.944.538
Achizitii	-	940.960	27.822	-	968.782
Reevaluari	833.712	-	-	-	833.712
Iesiri	-	<u>20.780</u>	<u>5.327</u>	-	<u>26.107</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<u>4.178.812</u>	<u>7.356.284</u>	<u>1.185.830</u>	-	<u>12.720.925</u>
<b>Amortizare</b>					
Sold la 1 ianuarie 2017	-	5.336.969	817.157	-	6.154.127
Amortizarea in cursul anului	-	376.769	121.593	-	498.362
Iesiri	-	<u>18.866</u>	<u>4.411</u>	-	<u>23.277</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	-	<u>5.694.873</u>	<u>934.339</u>	-	<u>6.629.212</u>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>Sold la 1 ianuarie 2017</b>	<u>3.345.100</u>	<u>1.099.134</u>	<u>346.177</u>	-	<u>4.790.411</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<u>4.178.812</u>	<u>1.661.411</u>	<u>251.490</u>	-	<u>6.091.714</u>



**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)****11. IMOBILIZAR CORPORALE (CONTINUARE)**

- i) In cursul anului 2013, pentru terenul detinut de BVB s-a realizat o reevaluare a terenului la data de 30 iunie 2013 de catre un expert autorizat ANEVAR care a avut ca rezultat cresterea valorii brute a acestuia cu 1.173.587 lei fata de valoarea de intrare. Valoarea terenului inainte de reevaluare a fost de 2.171.513 lei.  
In cursul anului 2017, cu ocazia evaluarii Societatii de catre un consultant independent ca partea a procesului de fuziune dintre BVB si SIBEX, a fost reevaluat si terenul inregistrandu-se astfel o crestere a valorii acestuia cu 833.712 lei, pana la valoarea de 4.178.812 lei.
- ii) Masinile si echipamentele includ in principal valoarea serverelor si echipamentelor specializate utilizate in activitatile specifice de tranzactionare si decontare.

**12. IMOBILIZARI NECORPORALE**

<b>2018</b>	<b>Licente, software</b>	<b>Imobilizari in curs si avansuri</b>	<b>Total</b>
<b>Cost</b>			
Sold la 1 ianuarie 2018	5.778.805	67.922	5.846.728
Achizitii	234.608	89.773	324.380
Iesiri	<u>275.449</u>	<u>56.571</u>	<u>332.020</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>5.737.964</u>	<u>101.124</u>	<u>5.839.088</u>
<b>Amortizare</b>			
Sold la 1 ianuarie 2018	4.677.284	-	4.677.284
Amortizarea in cursul anului	578.644	-	578.644
Iesiri	<u>267.764</u>	<u>-</u>	<u>267.764</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>4.988.164</u>	<u>=</u>	<u>4.988.164</u>
<b>Valori contabile nete</b>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2018</b>	<u>1.101.522</u>	<u>67.922</u>	<u>1.169.444</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>749.800</u>	<u>101.124</u>	<u>850.925</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)

12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)

<b>2017</b>	<b><u>Licente,</u></b>	<b><u>Avansuri</u></b>	
<b>Cost</b>	<b><u>software</u></b>	<b><u>pentru</u></b>	<b><u>Total</u></b>
		<b><u>imobilizari</u></b>	
Sold la 1 ianuarie 2017	4.935.900	91.978	5.027.878
Achizitii	1.043.775	11.351	1.055.126
Iesiri	<u>200.869</u>	<u>35.407</u>	<u>236.277</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b><u>5.778.805</u></b>	<b><u>67.922</u></b>	<b><u>5.846.728</u></b>
<b>Amortizare</b>			
Sold la 1 ianuarie 2017	4.222.731	-	4.222.731
Amortizarea in cursul anului	655.422	-	655.422
Iesiri	<u>200.869</u>	<u>-</u>	<u>200.869</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b><u>4.677.284</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>4.677.284</u></b>
<b>Valori contabile nete</b>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2017</b>	<b><u>713.169</u></b>	<b><u>91.978</u></b>	<b><u>805.147</u></b>
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b><u>1.101.522</u></b>	<b><u>67.922</u></b>	<b><u>1.169.444</u></b>

Licente si software includ in principal valoarea programelor informatice utilizate de catre Societate in activitatile specifice pe care le desfasoara, cum ar fi utilizarea sistemelor de tranzactionare.

Societatea a inregistrat in anul 2018 investitii si achizitii de imobilizari necorporale in suma de 234.608 lei (2017: 1.043.775 lei). Aceasta crestere se datoreaza proiectelor legate de dezvoltari ale sistemului de tranzactionare ARENA si a noi website -uri si aplicatii BVB, precum si achizitiilor de licente, aceste imobilizari urmand sa fie amortizate in urmatoorii 3 ani.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)****13. IMPOZITUL AMANAT****13.1 Creante privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:**

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Pierdere fiscala neutilizata	=	329.965
Total	=	329.965

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

**Pierdere fiscala neutilizata**

Sold la 1 ianuarie 2018	329.965
Recunoscute in contul de profit sau pierdere	(329.965)
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	-
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<b>-</b>

Pierderea fiscala preluata prin fuziunea BVB-SIBEX nu a fost utilizata in totalitate in exercitiul anului 2017, pierderea ramasa de recuperat fiind de 2.062.280 lei, ceea ce a determinat inregistrarea unei creante cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei.

In exercitiul curent, soldul pierderii fiscale preluat de la SIBEX a fost utilizat, determinand astfel inregistrarea unei cheltuieli cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei.

**14. INSTRUMENTE FINANCIARE**

Instrumentele financiare (valori nete, includ pierderea anticipata din credit – IFRS9) detinute de catre Societate constau in:

	<u>31 decembrie</u> <u>2018</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2017</u>
Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat		
– valoare bruta	37.854.033	28.768.892
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(139.303)	-
<b>Total active imobilizate</b>	<b><u>37.714.722</u></b>	<b><u>28.768.892</u></b>
Depozite la banci, cu maturitate intre 3 luni si un an	5.487.291	15.710.313
Active financiare curente contabilizate la cost amortizat	<u>2.817.563</u>	<u>22.926.293</u>
<b>Total active curente</b>	<b><u>8.304.854</u></b>	<b><u>38.636.606</u></b>

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)****14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)**

In decursul anului 2018, au fost achizitionate titluri de stat emise de Ministerul Finantelor in lei, in valoare de 11.443.352 lei, cu o dobanda atasata de 551.852 lei la data achizitiei, cu scadenta in anul 2023, cu o rata a cuponului de 5,85%/an.

Depozitele la termen la banci sunt facute in lei si euro, la banci din Romania, cu maturitati initiale intre 3 luni si 1 an la rate ale dobanzii intre 2,3% si 2,75%, pentru depozitele in lei si de 0,15% pentru depozitele in Euro.

Active financiare prezinta valorile nete de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a activelor financiare (titluri de stat si depozite la banci) este de 40.671.589 lei iar pierderea anticipata din credit este de 139.303 lei.

<b>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sold la 1 ianuarie, calculat cf. IFRS 9, tratat prin rezultat reportat	<u>129.238</u>	=
Pierderi din depreciieri	10.065	-
Reluari din depreciieri	_____ -	=
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b>139.303</b>	<b>-</b>

Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model utilizand swapul pe riscul de credit, iar pentru activele financiare detinute de Societate pierderea anticipata din credit este calculata pentru 12 luni ( etapa 1, conform IFRS 9).

Exceptand contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor, IFRS 9 s-a aplicat retrospectiv. Fiind permis de IFRS 9, Societatea nu a modificat cifrele din perioada anterioara. Impactul retrospectiv din aplicarea IFRS 9 a fost înregistrat prin ajustarea soldurilor inițiale pentru pozițiile aferente în capitalurile proprii la 1 ianuarie 2018.

Variatia instrumentelor financiare pastrate contabilizate la cost amortizat:

	<b>Active financiare contabilizate la cost amortizat 2018</b>	<b>Active financiare pastrate pana la maturitate 2017</b>
<b>1 ianuarie</b>	<u>51.695.185</u>	<u>49.049.410</u>
Achizitii (mai putin dobanda) si diferente de curs valutar	11.977.727	3.092.255
Dobanda calculata si cumparata	2.836.684	1.991.866
Dobanda incasata	(3.118.008)	(2.438.346)
Rascumparari (mai putin dobanda)	<u>(22.720.000)</u>	_____ -
<b>31 decembrie</b>	<b><u>40.671.589</u></b>	<b><u>51.695.185</u></b>
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	<u>(103.303)</u>	=
<b>Valoare contabila neta</b>	<b><u>40.532.285</u></b>	<b><u>51.695.185</u></b>

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)****15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE**

Creantele comerciale si alte creante ale Societatii sunt formate din urmatoarele:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Creante comerciale – valoare bruta i)	4.006.782	2.162.614
Ajustare pentru deprecierea creantelor		
Comerciale	(792.884)	(665.225)
Pierderi anticipate din credit IFRS 9	(20.160)	-
Impozit pe profit de recuperat	-	1.170.847
TVA neexigibila	623	22.655
Alte creante	<u>163.478</u>	<u>125.589</u>
<b>Total</b>	<b><u>3.357.839</u></b>	<b><u>2.816.480</u></b>

Creantele comerciale si alte creante considerate active financiare si prezentate in Nota 5 Managementul riscului financiar sunt in suma de 3.368.155 lei la 31 decembrie 2018 si 2.816.480 lei la 31 decembrie 2017 si reprezinta creantele comerciale nete, impozit pe profit de recuperat (doar pentru anul 2017) si alte creante.

- i) Creantele comerciale reprezinta in principal creante fata de societatile de servicii de investitii financiare carora li s-au facturat serviciile prestate in ultima luna a anului financiar, precum si creante pentru servicii facturate societatilor emitente listate la bursa si altor clienti: comision mentinere la sistemul de tranzactionare, tarif de utilizare terminal suplimentar, vanzare de informatii on-line, tarife de furnizare licenta indici, tarif diseminare date si altele.

Miscarea in ajustarea pentru deprecierea creantelor in cursul anului a fost urmatoarea:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
<b><i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i></b>		
Sold la 1 ianuarie	665.225	528.606
Pierderi din depreciere	160.505	141.941
Reluari din depreciere	<u>(32.846)</u>	<u>(5.322)</u>
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b><u>792.884</u></b>	<b><u>665.225</u></b>

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)**

<i>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sold la 1 ianuarie, calculat cf. IFRS 9, tratat prin rezultatul reportat	<u>9.387</u>	=
Pierderi din deprecieri	10.991	-
Reluări din deprecieri	<u>(218)</u>	=
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<u><b>20.160</b></u>	=

Societatea calculează o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificată conform IFRS 9, recunoscându-se pierderi anticipate din creante pe durata de viață a acestora. Valoarea pierderii anticipate din credit pentru creantele comerciale a fost calculată folosind rata determinată de valoarea creanțelor aferente clienților deveniți incerti în perioada de raportare în totalul veniturilor generate de Societate în aceeași perioadă. Rata astfel determinată a fost aplicată soldului creanțelor neprovizionate individual la 31 decembrie 2018.

Exceptând contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor, IFRS 9 s-a aplicat retrospectiv. Fiind permis de IFRS 9, Societatea nu a modificat cifrele din perioada anterioară. Impactul retrospectiv din aplicarea IFRS 9 a fost înregistrat prin ajustarea soldurilor inițiale pentru pozițiile aferente în capitalurile proprii la 1 ianuarie 2018.

**16. CHELTUIELI IN AVANS**

Cheltuielile în avans în suma de 331.422 lei (31 decembrie 2017: 245.005 lei) reprezintă în principal, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanță echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurări de răspundere civilă pentru administratori și diverse abonamente.

**17. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

Numerarul și echivalentele de numerar detinute sunt formate din:

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mică de 3 luni - valoare brută	30.652.115	2.507.367
Conturi curente la bănci – valoare brută	4.375.154	14.533.329
Casa	11.483	10.222
Pierderi anticipate din credit IFRS 9	(136.963)	-
<b>Total</b>	<u><b>34.901.955</b></u>	<u><b>17.050.918</b></u>

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)

---

**17. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR (CONTINUARE)**

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2018 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 35.038.918 lei iar pierderea anticipata din credit este de 136.936 lei.

<b><i>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</i></b>	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Sold la 1 ianuarie, calculat cf. IFRS 9, tratat prin rezultatul reportat	<u>81.878</u>	=
Pierderi din deprecieri	55.068	-
Reluări din deprecieri	—	=
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b><u>136.963</u></b>	<b>=</b>

Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model utilizand swapul pe riscul de credit, iar pentru activele financiare detinute de Societate pierderea anticipata din credit este calculata pentru 12 luni ( etapa 1, conform IFRS 9).

Exceptand contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor, IFRS 9 se va aplica retrospectiv. Fiind permis de IFRS 9, Societatea nu a modificat cifrele din perioada anterioara. Impactul retrospectiv din aplicarea IFRS 9 a fost înregistrat prin ajustarea soldurilor inițiale pentru pozițiile aferente în capitalurile proprii la 1 ianuarie 2018.



**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**18. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII**

Datoriile comerciale si alte datorii ale Societatii sunt formate din:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Datorii comerciale	864.941	517.960
Contributii salariale datorate neexigibile	258.419	309.136
Impozite datorate neexigibile	18.000	1.720
TVA de plata neexigibila	26.523	126.283
Dividende de plata	1.068.649	707.414
Avansuri primite de la clienti	8.199	11.113
Alte datorii fata de management si personal	463.313	1.342.604
Alte datorii	<u>113.290</u>	<u>149.486</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.821.334</u></b>	<b><u>3.165.716</u></b>

Datoriile comerciale si alte datorii considerate datorii financiare si prezentate in Nota 5 Managementului riscului financiar sunt in suma de 2.008.575 lei la 31 decembrie 2018 si 1.283.471 lei la 31 decembrie 2017 si sunt compuse din datoriile comerciale si dividende de plata si alte datorii catre creditorii.

Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2019.

**19. ACTIVE CLASIFICATE CA DETINUTE IN VEDEREA VANZARII**

Societatea a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX. In cadrul activelor curente in anul 2017, detinerea Societatii in capitalurile Depozitarului Sibex SA este evidentiata ca activ detinut in vederea vanzarii. In data de 20 decembrie 2018 capitalul social a fost restituit actionarilor dupa achitarea tuturor obligatiilor de plata iar in data de 28 ianuarie 2019 societatea a fost radiata.

**20. VENITURI IN AVANS**

Veniturile in avans constau din:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Venituri din mentinerea la cota bursei	779.531	786.481
<b>Total</b>	<b><u>779.531</u></b>	<b><u>786.481</u></b>

Veniturile in avans reprezinta sume neexigibile in legatura cu tarifele de mentinere la sistemul de tranzactionare a emitentilor cotati si sunt inregistrate pe venituri pe parcursul a 12 luni si care sunt recunoscute progresiv ca si venituri pe masura ce se realizeaza prestarea serviciilor.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**21. CAPITAL SI REZERVE****a) Capital social**

La 31 decembrie 2018, BVB avea un capital social in suma de 80.492.460 lei ( 31 decembrie 2017: 80.492.460 lei), impartit in 8.049.246 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

<b>Structura actionariatului la 31 decembrie 2018</b>	<b>Numar actiuni</b>	<b>% in capitalul social</b>
<b>Persoane juridice, din care:</b>		
- romane	5.606.898	69.66%
- straine	818.006	10.16%
<b>Persoane fizice, din care:</b>		
- romane	1.411.872	17.54%
- straine	159.154	1.98%
<b>Bursa de Valori Bucuresti</b>	53.316	0.66%
<b>Total</b>	<b><u>8.049.246</u></b>	<b><u>100%</u></b>

**Tipuri de actiuni:**

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Actiuni ordinare	8.049.246	8.049.246
Actiuni „preferentiale”	-	-
<b>Total</b>	<b>8.049.246</b>	<b>8.049.246</b>

In conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, niciun actionar al unui operator de piata nu poate deține, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la 31 decembrie 2018, niciun actionar al BVB nu detinea pachete de actiuni care sa depaseasca acest prag.

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisa de CNVM s-a aprobat prospectul intocmit in vederea admiterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB a propriilor actiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au facut primele tranzactii cu actiuni emise de BVB pe piata reglementata din Romania. Pretul de inchidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2018 a fost de 21,00 lei/actiune (2017: 27,60 lei/actiune).

**b) Actiuni proprii si beneficii acordate administratorilor si angajatilor**

In anul 2018 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor eligibili ai Consiliului Bursei, managementului si angajatilor.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**21. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)**

Beneficiul acordat in instrumente de capital ( actiuni proprii) a fost in suma de 1.036.530 lei (2017: 172.984 lei). A se vedea si Nota 8.

Miscarile la 31 decembrie 2018 se prezinta astfel:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Sold la 1 ianuarie	834.705	-
Actiuni proprii achizitionate	997.995	1.007.689
Beneficii acordate administratorilor, managementului si angajatilor, inclusiv estimari	(1.036.530)	(172.984)
Pierderi legate de cedarea gratis a instrumentelor de capital	<u>(112.454)</u>	-
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b><u>683.716</u></b>	<b><u>834.705</u></b>

**c) Dividende**

Consiliul de Administratie al BVB supune aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2018 al Societatii, in suma de 9.490.411 lei, astfel: suma de 468.880 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma propusa spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor stabilita pentru 24/25 aprilie 2019 pentru distribuire in anul 2019 sub forma dividendelor brute aferente anului 2018 este de 9.021.531 lei. Prin distribuirea integrala a sumei de 9.021.531 lei sub forma de dividende, fiecarei actiuni, inclusiv actiunilor proprii, urmeaza sa ii corespunda un dividend brut in cuantum de 1,12079 lei. In cazul in care la data de inregistrare propusa si aprobata, BVB va detine actiuni proprii, dividendul brut/ actiune va fi recalculat (actiunile proprii detinute nu se vor lua in calculul final al dividendului brut/actiune).

Adunarea Generala a Actionarilor BVB din 16 aprilie 2018 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2017 al Bursei de Valori Bucuresti, in suma de 14.246.624 lei, astfel: suma de 695.833 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma distribuita in anul 2018 sub forma dividendelor brute aferente anului 2017 a fost de 13.550.791 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2017 a fost de 1,6862 lei brut/actiune. Data platii stabilita de AGA a fost 11 iunie 2018.

**d) Rezerva legala**

Conform cerintelor legale, Societatea constituie rezerve legale in cuantum de minim 5% din profitul inregistrat conform RCR pana la nivelul de 20% din capitalul social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari.

Rezervele legale pot fi folosite pentru a acoperi eventuale pierderi din activitatile de operare.

## BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)

---

#### 21. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

##### e) *Rezerva din reevaluare*

Aceasta rezerva cuprinde modificarile nete cumulate ale valorilor juste ale imobilizarilor de la data clasificarii acestora in aceasta categorie si pana la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Miscarile din rezerve se prezinta astfel:

<b>Rezerva din reevaluare</b>	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Sold la 1 ianuarie	<u>2.007.299</u>	1.173.587
Rezerva din reevaluare constituita in cursul anului	-	833.712
Sold la 31 decembrie	<u>2.007.299</u>	<u>2.007.299</u>

#### 22. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2018 are la baza profitul atribuit actionarilor Societatii in valoare de 9.490.411 lei (2017: 14.246.624 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 8.049.246 (2017: 7.674.198).

#### 23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

##### *Personalul cheie de conducere*

*31 decembrie 2018*

Conducerea Societatii a fost asigurata de Consiliul de Administratie validat de ASF incepand cu 27 ianuarie 2016 si este compus din urmatoorii membri:

- Dl. Anghel Lucian Claudiu                      presedinte
- Dl. Valerian Ionescu                              vicepresedinte
- Dl. Robert Cosmin Pana                        vicepresedinte
- Dna. Claudia Gabriela Ionescu                secretar general
- Dl. Radu Hanga                                    membru
- Dl. Gabriel Marica                                membru
- Dl. Octavian Molnar                              membru
- Dl. Otto Emil Naegeli                            membru
- Dl. Dan Viorel Paul                               membru

**23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)**

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Adrian Tanase director general incepand cu data de 23 ianuarie 2018
- Dl. Alin Barbu director general adjunct

In anul 2018 remuneratiile acordate persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 1.257.223 lei (2017: 2.406.067 lei), remuneratiile platite fiind de 1.257.223 lei (2017: 1.423.595 lei). In cursul anului 2018 Societatea a achitat datoria inregistrata la 31/12/2017, in legatura cu prevederile contractului de mandat catre fostul Director General, Dl. Ludwik Sobolewski, in valoare de 982.472 lei.

In anul 2018 indemnizatiile acordate membrilor Consiliului de Administratie, au fost de 900.591 lei (2017: 687.740 lei).

Societatea nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor executivi ai BVB.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)

23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

Entitati afiliate

<u>Parte afiliata</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2018</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2017</u>
<b>Depozitarul Central SA</b>	Compensare / decontare tranzactii cu actiuni si obligatiuni efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0400%	69,0400%
<b>Fondul de Compensare a Investitorilor SA</b>	Compensarea in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti sau instrumentele financiare datorate sau aparținand investitorilor detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor separate de investitii	62,4481%	62,4481%
<b>Casa de Compensare Bucuresti SA</b>	Domeniul de activitate principal: "7320- Activitati de studiere a pietei si de sondare a opiniei publice". Servicii de investigare a potentialului pietei de capital, acceptării si familiarizării cu produsele, operatiunile si instrumentele noi, comportamentul investitorilor față de produse si servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor.	52,5280%	52,5280%
<b>Institutul de Guvernanta Corporativa al BVB</b>	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%
<b>Depozitarul SIBEX SA</b>	A desfasurat activitati de compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la SIBEX. Aceasta entitate a fost preluata de BVB prin fuziunea prin absorbtie a SIBEX. In data de 20.12.2018 capitalul social a fost restituit acționarilor după achitarea tuturor obligațiilor de plată. În data de 28.01.2019 societatea a fost radiată.	-	73,1400%

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018** (lei)**23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)***Tranzactii cu entitatile afiliate*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Venituri din exploatare</b> , de la:	<u>322.664</u>	<u>928.457</u>
- Casa de Compensare Bucuresti	2.345	4.600
- Depozitarul Central	320.000	923.549
- Fondul de Compensare a Investitorilor	319	309
<b>Venituri ale BVB din dividende primite</b> , de la:	<u>936.191</u>	<u>1.047.723</u>
- Depozitarul Central	936.191	1.047.723
<b>Cumparari de bunuri si servicii</b> , de la:	<u>5.934</u>	<u>5.434</u>
- Depozitarul Central	5.934	5.434
<b>Datorii la 31 decembrie</b> , din care catre:	<u>145</u>	<u>220</u>
- Depozitarul Central	145	220
<b>Creante la 31 decembrie</b> , din care de la:	<u>66.297</u>	<u>66.818</u>
- Depozitarul Central	66.297	66.818

Veniturile inregistrate in legatura cu entitatile la care BVB detine participatii au la baza servicii informatice de administrare si mentinere pentru echipamentele care asigura realizarea obiectului de activitate si venituri din dividendele distribuite de Depozitarul Central S.A. Cheltuielile inregistrate cu entitatile afiliate constau in servicii prestate de Depozitarul Central.

**24. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE****Actiuni in instanta**

La 31 decembrie 2018, Bursa de Valori Bucuresti este obiectul unui numar de actiuni in instanta rezultate in cursul normal al desfasurarii activitatii. Conducerea BVB considera, ca in afara sumelor deja inregistrate in aceste situatii financiare individuale ca ajustari pentru deprecierea activelor si descrise in notele la aceste situatii financiare individuale, alte actiuni in instanta nu vor avea efecte adverse semnificative asupra rezultatelor economice si asupra pozitiei financiare a Societatii.

**25. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI**

In data de 29 ianuarie 2019 a avut loc Adunarea Generala Extraordinara a Acționarilor BVB in care s-a aprobat inființarea unei societăți pe acțiuni conform prevederilor Legii nr. 31/1990, in vederea autorizarii si funcționarii sale ca si contraparte centrala (denumita In continuare „CCP”), conform prevederilor Regulamentului Autoritatii de Supraveghere Financiara (ASF) nr. 3/2013 privind autorizarea si functionarea contrapartilor centrale si ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European si al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartile centrale si registrele centrale de tranzactii. Aportul BVB la capitalul social al noii entitati va fi de maximum 10 mil. euro din valoarea totala de 16 mil. euro.

In data de 28 ianuarie 2019, Oficiul National al Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Sibiu a emis Certificatul de Radiere pentru Depozitarul SIBEX SA in baza rezoluției nr. 1204/25.01.2019.

Nu sunt alte evenimente de raportat.



**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE  
INTOCMITE IN CONFORMITATE CU  
STANDARDELE INTERNATIONALE DE  
RAPORTARE FINANCIARA ADOPTATE  
DE UNIUNEA EUROPEANA**

**31 DECEMBRIE 2018**

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**  
**SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

---

**CUPRINS**

Raportul auditorului independent	-
Contul de profit sau pierdere consolidat si situatia consolidata a rezultatului global	1
Situatia consolidata a pozitiei financiare	2 - 3
Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii	4 - 5
Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie	6 - 7
Note la situatiile financiare consolidate	8 - 77

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE CONSOLIDAT ȘI SITUAȚIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Venituri din servicii		39.224.104	37.116.783
Alte venituri		<u>600.783</u>	<u>938.792</u>
<b>Venituri operationale</b>	7	<u>39.824.887</u>	<u>38.055.575</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliilor de administratie	8	(16.930.347)	(16.353.957)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(4.092.131)	(2.869.049)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(9.919.849)</u>	<u>(9.595.186)</u>
<b>Profit operational</b>		<u>8.882.560</u>	<u>9.237.383</u>
Venituri financiare nete	9	3.628.878	2.495.867
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare si marja	9	-	5.135
<b>Venituri financiare nete</b>	9	<u>3.628.878</u>	<u>2.501.002</u>
Castig din achizitii		-	2.880.425
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor		<u>(24.728)</u>	<u>(28.035)</u>
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<u>12.486.710</u>	<u>14.590.775</u>
(Cheltuiala)/Venit cu impozitul pe profit	10	<u>(2.047.817)</u>	<u>94.879</u>
Profitul din activități continue		10.438.893	14.685.654
Profitul/(pierdere) din activitati intrerupte	23	<u>(251.665)</u>	<u>-</u>
<b>Profitul perioadei</b>		<u>10.187.228</u>	<u>14.685.654</u>
<b>Profitul atribuibil:</b>			
Interese minoritare		438.806	488.970
Actionarilor societatii mama		<u>9.748.422</u>	<u>14.196.684</u>
<b>Profitul perioadei</b>		<u>10.187.228</u>	<u>14.685.654</u>
Diferente din evaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare si reevaluarea imobilizarilor corporale	9	-	<u>(3.916)</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<u>10.187.228</u>	<u>14.681.738</u>
<b>Sume atribuibile:</b>			
Interese minoritare		438.806	488.970
Actionarilor societatii mama		<u>9.748.422</u>	<u>14.192.768</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<u>10.187.228</u>	<u>14.681.738</u>
Rezultat pe actiune de baza / diluat		<u>1,2111</u>	<u>1,8499</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 11 martie 2019 si au fost semnate de:

Presedinte,  
Lucian Claudiu Anghel

Director general,  
Adrian Tanase

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 77 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

(lei)

	<b>Nota</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>Active</b>			
Imobilizari corporale	11	7.850.199	8.049.892
Imobilizari necorporale	12	3.357.115	3.302.310
Creante privind impozitul amanat	13	-	329.965
Active financiare contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	14.751.612	11.007.771
Active financiare contabilizate la cost amortizat	14	49.329.673	38.390.394
<b>Total active imobilizate</b>		<b><u>75.288.599</u></b>	<b><u>61.080.332</u></b>
Creante comerciale si alte creante	15	5.145.718	4.530.320
Cheltuieli in avans	16	500.877	388.283
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat	14	20.176.232	31.248.521
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	2.814.314	2.460.449
Active financiare contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	3.889.184	7.361.427
Alte active financiare contabilizate la cost amortizat	14	4.173.054	25.833.152
Numerar si echivalente de numerar	18	35.292.005	18.624.936
Alte active contabilizate la cost amortizat, restrictionate	17	66.692.122	50.164.542
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	22	<u>160.292</u>	<u>1.545.052</u>
<b>Total active curente</b>		<b><u>138.843.798</u></b>	<b><u>142.156.682</u></b>
<b>Total active</b>		<b><u>214.132.397</u></b>	<b><u>203.237.014</u></b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	24	80.492.460	80.492.460
Actiuni proprii si beneficii acordate in actiuni	24	(683.716)	(834.705)
Prime de capital	24	6.303.263	6.303.263
Rezerva legala	24	10.458.721	9.858.111
Rezerva din reevaluare	24	3.644.141	3.644.141
Rezultat reportat	24	<u>10.021.138</u>	<u>14.841.507</u>
<b>Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii mama</b>		<b><u>110.236.007</u></b>	<b><u>114.304.777</u></b>
Interse minoritare		<u>10.190.477</u>	<u>10.695.922</u>
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b><u>120.426.484</u></b>	<b><u>125.000.699</u></b>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 77 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018***(lei)*

	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
<b>Datorii</b>			
Datorii comerciale si alte datorii	19	71.173.266	56.208.894
Venituri in avans	20	892.490	899.389
Datoria cu impozitul pe profit curent		277.907	28.357
Fond de garantare, compensare si marja decontare tranzactii	21	21.361.970	20.686.869
Datorii aferente activelor clasificate ca detinute in vederea vanzarii	22	280	412.806
<b>Total datorii curente</b>		<b><u>93.705.913</u></b>	<b><u>78.236.315</u></b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b><u>214.132.397</u></b>	<b><u>203.237.014</u></b>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 11 martie 2019 si au fost semnate de:

Presedinte,  
Lucian Claudiu Anghel

Director general,  
Adrian Tanase

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Actiuni proprii si beneficii in actiuni</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>	<u>Interese fara control</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 31 decembrie 2017, retratat	80.492.460	6.303.263	834.705	14.841.507	3.644.141	9.858.111	114.304.777	10.695.922	125.000.699
Impact solduri deschidere – adoptare IFRS9	-	-	-	(344.153)	-	-	(344.153)	(59.798)	(403.951)
Sold la 31 decembrie 2017, retratat	<u>80.492.460</u>	<u>6.303.263</u>	<u>834.705</u>	<u>14.497.354</u>	<u>3.644.141</u>	<u>9.858.111</u>	<u>113.960.624</u>	<u>10.636.124</u>	<u>124.596.748</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>									
Profit sau pierdere	-	-	-	9.748.422	-	-	9.748.422	438.806	10.187.228
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>									
Crestere rezerva legala	-	-	-	(600.611)	-	600.611	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	<u>(600.611)</u>	-	<u>600.611</u>	-	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	-	-	-	<u>9.147.811</u>	-	<u>600.611</u>	<u>9.748.422</u>	<u>438.806</u>	<u>10.187.228</u>
<b>Contributii de la si distribuii catre actionari</b>									
Achizitie de actiuni proprii	-	-	(997.995)	-	-	-	(997.995)	-	(997.995)
Beneficii acordate si estimate in actiuni	-	-	1.036.530	-	-	-	1.036.530	-	1.036.530
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu	-	-	112.454	(112.454)	-	-	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB	-	-	-	(13.550.791)	-	-	(13.550.791)	-	(13.550.791)
<b>Total contributii de la si distribuii catre actionari</b>	-	-	<b>150.989</b>	<b>(13.663.245)</b>	-	-	<b>(13.512.256)</b>	-	<b>(13.512.256)</b>
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	(419.780)	(419.780)
Reducere interese fara control	-	-	-	-	-	-	-	(304.180)	(304.180)
Reclasificare interese fara control catre compania mama	-	-	-	114.952	-	-	114.952	(114.952)	-
Modificare rezultat reportat-filiale	-	-	-	(75.733)	-	-	(75.733)	(45.541)	(121.274)
<b>Total modificari ale intereselor in filiale</b>	-	-	-	<u>39.219</u>	-	-	<u>39.219</u>	<u>(884.453)</u>	<u>(845.234)</u>
<b>Total tranzactii cu actionarii</b>	-	-	<u>150.989</u>	<u>(13.624.026)</u>	-	-	<u>(13.473.037)</u>	<u>(884.453)</u>	<u>(14.357.490)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>80.492.460</u>	<u>6.303.263</u>	<u>(683.716)</u>	<u>10.021.138</u>	<u>3.644.141</u>	<u>10.458.721</u>	<u>110.236.007</u>	<u>10.190.477</u>	<u>120.426.484</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 77 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.  
4 din 77

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Actiuni proprii</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva reevaluare active financiare disponibile pentru vanzare</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total atribuibil actionarilor</u>	<u>Interese fara control</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2017	<u>76.741.980</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.489.576</u>	<u>2.810.429</u>	<u>837.628</u>	<u>8.782.906</u>	<u>97.662.519</u>	<u>10.372.558</u>	<u>108.035.077</u>
<b>Rezultat global aferent perioadei</b>										
Profit sau pierdere	-	-	-	14.196.684	-	-	-	14.196.684	488.970	14.685.654
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>										
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	(837.628)	-	(837.628)	-	(837.628)
Rezerva din reevaluare teren	-	-	-	-	833.712	-	-	833.712	-	833.712
Crestere rezerva legala	-	(295.633)	-	(779.572)	-	-	1.075.205	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>(295.633)</u>	<u>-</u>	<u>(779.572)</u>	<u>833.712</u>	<u>(837.628)</u>	<u>1.075.205</u>	<u>(3.916)</u>	<u>-</u>	<u>(3.916)</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>(295.633)</b>	<b>-</b>	<b>13.417.112</b>	<b>833.712</b>	<b>(837.628)</b>	<b>1.075.205</b>	<b>14.192.768</b>	<b>488.970</b>	<b>14.681.738</b>
<b>Contributii de la si distribuiti catre actionari</b>										
Achizitie de actiuni proprii	-	-	(1.007.689)	-	-	-	-	(1.007.689)	-	(1.007.689)
Beneficii acordate in actiuni	-	-	172.984	-	-	-	-	172.984	-	172.984
Dividend platit actionarilor BVB	-	-	-	(7.062.408)	-	-	-	(7.062.408)	-	(7.062.408)
Crestere/(Descrestere) capital social	<u>3.750.480</u>	<u>6.598.896</u>	<u>-</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.349.368</u>	<u>-</u>	<u>10.349.368</u>
<b>Total contributii de la si distribuiti catre actionari</b>	<b>3.750.480</b>	<b>6.598.896</b>	<b>(834.705)</b>	<b>(7.062.416)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.452.255</b>	<b>-</b>	<b>2,452,255</b>
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	-	(469.786)	(469.786)
Achizitii de interese fara control	-	-	-	-	-	-	-	-	304.180	304.180
Modificare rezultat reportat-filiale	-	-	-	(2.766)	-	-	-	(2.766)	-	(2.766)
<b>Total modificari ale intereselor in filiale</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.766)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.766)</u>	<u>(165.606)</u>	<u>(168,372)</u>
<b>Total tranzactii cu actionarii</b>	<b>3.750.480</b>	<b>6.598.896</b>	<b>(834.705)</b>	<b>(7.065.182)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.449.489</b>	<b>(165.606)</b>	<b>2,283,884</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b>80.492.460</b>	<b>6.303.263</b>	<b>(834.705)</b>	<b>14.841.506</b>	<b>3.644.141</b>	<b>-</b>	<b>9.858.111</b>	<b>114.304.776</b>	<b>10.695.922</b>	<b>125.000.699</b>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 77 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2018**

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul net al perioadei		10.187.228	14.685.654
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si reclassificari:			
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	11,12	2.278.239	1.760.097
Venituri din dobanzi	9	(3.072.508)	(2.308.995)
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	9	-	(5.135)
Venituri din vanzare active financiare disponibile pentru vanzare	9	-	(1.300.363)
Pierdere din deprecierea creantelor neincasate	15	283.096	694.115
Cheltuiala/(Venit) net(a) din ajustarea creantelor		24.749	(429.971)
Cheltuiala/(Venit) cu impozitul pe profit-reclasificare	10	2.047.817	235.086
Pierdere din deprecierea participatiilor		24.728	28.035
Venituri din productia de imobilizari necorporale		(302.708)	(671.827)
Provizion net concedii neefectuate	8	(196.000)	(199.895)
Eliminare venit din impozitul amanat	13	-	(329.965)
Pierdere anticipata din credit – IFRS 9		114.992	
Alte ajustari non cash		(281.289)	(40.828)
Eliminare elemente non-cash – castig din fuziune		-	(2.880.425)
Eliminare cheltuieli cu beneficii in actiuni		<u>1.036.530</u>	<u>172.984</u>
<b><i>Numerar net din activitati de exploatare inainte de modificarea capitalului circulant</i></b>		<b><u>12.144.874</u></b>	<b><u>9.408.567</u></b>
<b>Modificarile capitalului circulant:</b>			
Modificarea creantelor comerciale si altor creante		(17.370.121)	(12.480.736)
Modificarea cheltuielilor in avans	16	(112.594)	(46.305)
Modificarea datoriilor comerciale si a altor datorii		14.513.537	13.618.621
Modificare venituri in avans	20	(6.899)	(31.569)
Modificarea fondului de garantie si a marjei	21	675.101	417.255
Impozitul pe profit platit		<u>(297.455)</u>	<u>(1.801.282)</u>
<b><i>Numerar net din activitati de exploatare</i></b>		<b><u>9.546.443</u></b>	<b><u>9.084.551</u></b>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 77 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.



**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2018**

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii</b>			
Dobanzi incasate		3.206.005	2.388.407
Dobanzi incasate aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja		35.517	120.003
Plăți pentru achiziții de active financiare	14	(18.229.832)	(12.357.425)
Încasări din vânzări/maturări de active financiare	14	27.492.038	9.123.918
Variatia neta a depozitelor bancare	14	11.136.779	1.715.960
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11,12	(1.830.640)	(3.441.675)
Dividende incasate		-	38.067
Incasari din vanzarea de active financiare disponibile pentru vanzare		-	2.492.319
Numerar preluat din fuziune Sibex		-	12.335.030
Modificarea activelor detinute in vederea vanzarii		<u>803.338</u>	-
<b>Numerar net din activitati de investitii</b>		<u>22.613.205</u>	<u>12.414.604</u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Dividende platite actionarilor BVB		(13.173.276)	(7.032.266)
Dividende platite minoritarilor		(419.721)	(469.592)
Restituire capital social minoritari CCB		(901.587)	(393.047)
Achizitie actiuni proprii	24	<u>(997.995)</u>	<u>(1.007.689)</u>
<b>Numerar net utilizat in activitati de finantare</b>		<u>(15.492.579)</u>	<u>(8.902.594)</u>
<b>Descrere neta a numerarului si echivalentelor de numerar</b>			
		<u>16.667.069</u>	<u>12.596.561</u>
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	18	18.624.936	6.028.375
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	18	<u>35.292.005</u>	<u>18.624.936</u>
Crestere / (Scadere) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		16.667.069	12.596.561

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2018 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 35.467.440 lei iar pierderea anticipata din credit este de 175.435 lei.

## BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

### NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

#### PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(lei)

#### 1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

La data de 21 iunie 1995, prin Decizia D20 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, a fost infiintata Bursa de Valori Bucuresti ca institutie publica, autonoma, in temeiul prevederilor Legii nr. 52/1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori.

Pana la data transformarii in societate comerciala pe actiuni, Bursa de Valori Bucuresti a functionat cu respectarea prevederilor Legii nr. 52/1994, respectiv ale OUG nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investitii financiare si pietele reglementate, ca institutie publica, cu scop nepatrimonial, finantata din surse proprii.

La 15 iulie 2005, prin incheierea nr. 12270/SC/2005 pronuntata in dosarul nr. 531497/SC/2005, a fost admisa cererea de reorganizare a Bursei de Valori Bucuresti prin schimbarea formei juridice in societate comerciala pe actiuni, fara lichidare patrimoniala si fara intreruperea activitatii fostei institutii publice. Patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti a devenit potrivit art. 285 alin.1 din Legea nr.297/2004 privind piata de capital, patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti S.A. (denumita in continuare „BVB” sau „Societatea”). La data schimbarii formei juridice, capitalul social al noii societati comerciale pe actiuni a fost format din rezultatul acumulat al institutiei publice. Acest capital social a fost distribuit in mod egal si gratuit intre societatile de valori mobiliare (actualele societati de servicii de investitii financiare) active la acea data.

La data de 31 august 2005 (data de referinta), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu Bursa Electronica Rasdaq S.A., societate abosorbta, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

La data de 29 decembrie 2017 (data efectiva), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu SIBEX- Sibiu Stock Exchange S.A. Sibiu, societate abosorbta, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

Sediul oficial al BVB este in Bucuresti, B-dul Carol I nr. 34-36, et.13-14, sector 2, Romania. BVB nu are deschise sucursale in alte orase.

Domeniul principal de activitate la BVB este “Administrarea pietelor financiare”. Incepand cu data de 8 iunie 2010, actiunile BVB sunt listate pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti sub simbolul „BVB”.

Situatiile financiare consolidate ale Societatii pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2018 cuprind informatiile financiare ale Societatii si ale filialelor sale (denumite in continuare „Grupul”).

## 1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)

Urmatoarele entitati sunt filiale ale BVB:

<u>Filiala</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2018</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2017</u>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0400%	69,0400%
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	Compensarea in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti sau instrumentele financiare datorate sau apartinand investitorilor detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investitii	62,4481%	62,4481%
Casa de Compensare Bucuresti SA	Servicii de investigare a potentialului pietei de capital, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistică a rezultatelor, activitatea fiind suspendata. Adunarea Generală a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea si radierea societatii.	52,5280%	52,5280%
Institutul de Guvernanta Corporativa	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%
Depozitarul SIBEX SA	A desfasurat activitati de compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la SIBEX. Aceasta entitate a fost preluata de BVB prin fuziunea prin absorbtie a SIBEX. In data de 20 decembrie 2018 capitalul social a fost restituit acționarilor după achitarea tuturor obligațiilor de plată. În data de 28 ianuarie 2019 societatea a fost radiată.	-	73,1350%

**1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)**

Institutul de Guvernanta Corporativa avea la 31 decembrie 2018 active nete de 2.060 lei (31 decembrie 2017: 2.060 lei) si un rezultat pentru anul 2018 de 0 lei (2017: 0 lei). Aceasta entitate a fost considerata de catre conducerea BVB ca fiind nesemnificativa pentru includerea in situatiile financiare consolidate ale Grupului.

Adunarea Generala a Actionarilor CCB, din data de 29 iulie 2016, a decis schimbarea obiectului de activitate in servicii de investigare a potentialului pietei de capital, acceptarii si familiarizarii cu produsele, operatiunile si instrumentele noi, comportamentul investitorilor fata de produse si servicii, servicii de sondare a opiniei publice despre probleme economice, inclusiv analiza statistica a rezultatelor, in acest moment activitatea fiind suspendata. Adunarea Generala a Actionarilor CCB din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea si radierea societatii si astfel informatiile financiare aferente acestei filiale sunt prezentate separat, ca activitati intrerupte, conform prevederilor IFRS 5.

BVB a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX.

In data de 20 decembrie 2018 capitalul social a fost restituit actionarilor dupa achitarea tuturor obligatiilor de plata iar in data de 28 ianuarie 2019 societatea a fost radiata.

Activele si datoriile Depozitarului Sibex SA au fost evidentiata ca active si datorii aferente activelor clasificate ca detinute in vederea vanzarii pentru anul 2017.

**2. BAZELE INTOCMIRII**

**(a) Declaratie de conformitate**

Situatiile financiare consolidate ale Grupului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS UE”) si in conformitate Norma 39/2015 a Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) „pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare” cu modificarile ulterioare („Norma 39/2015”), in vigoare la data de raportare anuala a Grupului, respectiv 31 decembrie 2018. Grupul a intocmit prezentele situatii financiare consolidate pentru a indeplini cerintele Instructiunii nr. 2/2014 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile ulterioare.

Situatiile financiare consolidate contin situatia consolidata a pozitiei financiare, contul de profit sau pierdere consolidat si situatia consolidata a rezultatului global, situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii, situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie si notele explicative.

**2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)**

**(b) Bazele evaluarii**

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare la valoare justa si a terenurilor care sunt evaluate la valoarea justa. Metodele utilizate pentru determinarea valorii juste sunt prezentate in Nota 4.

**(c) Moneda functionala si de prezentare**

Elementele incluse in situatiile financiare ale fiecarei entitati din Grup sunt evaluate folosind moneda mediului economic in care entitatea opereaza („moneda functionala”), adica leul. Situatiile financiare consolidate sunt prezentate in lei, care este moneda functionala si de prezentare a Grupului.

**(d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale**

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS UE presupune din partea conducerii utilizarea unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si judecatile asociate acestora se bazeaza pe date istorice si pe alti factori considerati a fi elocventi in circumstantele date, iar rezultatul acestor factori formeaza baza judecatilor folosite in determinarea valorii contabile a activelor si pasivelor pentru care nu exista alte surse de evaluare disponibile. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

Estimările si judecatile sunt revizuite in mod periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada curenta si in perioadele viitoare, daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta, cat si perioadele viitoare.

Metodele si politicile contabile semnificative au fost aplicate in mod consecvent de catre Grup de-a lungul exercitiilor financiare prezentate in aceste situatii financiare consolidate.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE**

**(a) Bazele consolidarii**

*(i) Combinari de intreprinderi*

Toate combinarile de intreprinderi ce au avut loc sunt contabilizate prin metoda achizitiei. Controlul reprezinta puterea de a stabili politicile contabile si operationale ale entitatii pentru a obtine beneficii din activitatile acesteia. La evaluarea controlului Grupul ia in considerare drepturile de vot potentiale care sunt exercitabile in prezent. Data achizitiei este data la care controlul este transferat cumparatorului. Rationamentul profesional este aplicat pentru a determina data achizitiei si daca a avut loc transferul controlului intre parti.

Grupul evalueaza fondul comercial la valoarea justa a contraprestatiei transferate inclusiv valoarea recunoscuta a intereselor fara control in entitatea achizitionata, minus valoarea neta recunoscuta (valoarea justa) a activelor identificabile dobandite si datorilor asumate, toate evaluate la data achizitiei. Daca Grupul a obtinut un castig dintr-o achizitie in conditii avantajoase, acest castig este recunoscut in profit sau pierdere, dupa ce managementul a reanalizat daca au fost identificate toate activele achizitionate si toate datoriile si datoriile contingente s-au acceptat si s-a asumat valoarea acestora.

Contraprestatia transferata include valoarea justa a activelor transferate, a datorilor asumate de catre Grup fata de actionarii anteriori ai entitatii achizitionate si a instrumentelor de capitaluri proprii emise de catre Grup. Contraprestatia transferata include si valoarea justa a contraprestatiei contingente.

O datorie contingenta a entitatii achizitionate este asumata intr-o combinatie de intreprinderi numai daca o asemenea datorie reprezinta o obligatie prezenta care rezulta dintr-un eveniment anterior iar valoarea sa poate fi evaluata in mod credibil. Grupul evalueaza interesele fara control ca parte detinuta de actionarii minoritari in activele nete identificabile ale entitatii achizitionate.

Costurile de tranzactionare ale Grupului aferente unei combinari de intreprinderi, precum comisioane pentru intermedierea tranzactiei, onorariile pentru serviciile de consultanta juridica, onorariile pentru serviciile de due diligence si alte onorarii pentru servicii profesionale si de consultanta sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

- (ii) *Schimbari in participatiile in filiale fara schimbarea controlului*  
Modificarile participatiei societatii-mama intr-o filiala care nu au ca rezultat pierderea controlului trebuie inregistrate ca tranzactii de capitaluri proprii. Achizitiile de interese fara modificarea controlului detinut sunt contabilizate ca tranzactii cu actionarii in calitatea lor de proprietari si, ca urmare a unor astfel de tranzactii nu se recunoaste fond comercial. Rezultatul acestor tranzactii este recunoscut de Grup in capitalurile proprii.
- (iii) *Filiale*  
Filialele sunt entitati aflate sub controlul Societatii. Situatiile financiare ale filialelor sunt incluse in situatiile financiare consolidate din momentul in care incepe exercitarea controlului si pana in momentul incetarii lui. Politicile contabile ale filialelor au fost modificate, acolo unde a fost necesar, pentru a fi aliniate cu politicile adoptate de catre Grup. Lista filialelor Grupului este prezentata la Nota 1.
- (iv) *Tranzactii eliminate la consolidare*  
Soldurile si tranzactiile in cadrul Grupului, precum si orice profituri sau pierderi nerealizate rezultate din tranzactii in cadrul Grupului sunt eliminate la intocmirea situatiilor financiare consolidate. Profiturile nerealizate aferente tranzactiilor cu entitatile asociate contabilizate prin metoda punerii in echivalenta sunt eliminate in contrapartida cu investitia in entitatea asociata. Pierderile nerealizate sunt eliminate in acelasi fel ca si castigurile nerealizate, insa numai in masura in care nu exista indicii de depreciere a valorii.
- (v) *Reflectarea fuziunilor legale prin absorbtie*  
Grupul aplica prevederile IFRS 3 "Combinari de intreprinderi" pentru inregistrarea operatiunilor de fuziune prin absorbtie in situatiile financiare individuale ale entitatii absorbante. Prin aplicarea acestei politici situatiile financiare individuale ale societatii absorbante dupa fuziune sunt o continuare a situatiilor financiare consolidate intocmite incepand cu data achizitiei societatii absorbite.  
In absenta cerintelor specifice ale Standardelor Internationale de Raportare Financiara pentru fuziunile legale prin absorbtie, BVB a optat sa prezinte valoarea contabila a activelor identificabile dobandite si a datoriilor asumate preluate, in situatiile financiare individuale la data fuziunii legale, dupa recunoasterea initiala a acestora la valoare justa la data obtinerii controlului.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)****(b) Moneda straina**

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data decontarii tranzactiei. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei consolidate a pozitiei financiare sunt exprimate in lei la cursul Bancii Nationale a Romaniei din ziua raportarii. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Activele si datoriile nemonetare care sunt evaluate la cost istoric in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul de schimb de la data tranzactiei si nu sunt reevaluate la sfarsitul exercitiului financiar la cursul Bancii Nationale a Romaniei . Activele si datoriile nemonetare exprimate in moneda straina care sunt evaluate la valoarea justa sunt inregistrate in lei la cursul din data la care a fost determinata valoarea justa.

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, care sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare (elemente nemonetare). Ratele de schimb ale principalelor valute au fost urmatoarele:

<b>Moneda</b>	<b>Curs spot 31 decembrie 2018</b>	<b>Curs spot 31 decembrie 2017</b>	<b>Curs mediu 2018</b>	<b>Curs mediu 2017</b>
EUR	4,6639	4,6597	4,6535	4,5681
USD	4,0736	3,8915	3,9416	4,0525

**(c) Continuitatea activitatii**

Prezentele situatii financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii care presupune faptul ca Grupul isi va continua activitatea si in viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumtii conducerea analizeaza previziunile referitoare la intrarile viitoare de numerar.

Casa de Compensare Bucuresti SA ("CCB") a inregistrat in situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu IFRS UE o pierdere neta de 251.665 lei in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018 (2017: profit net de 361.143 lei). Adunarea Generala a Actionarilor CCB din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea si radierea societatii si astfel informatiile financiare aferente acestei filiale sunt prezentate separat, ca activitati intrerupte, conform prevederilor IFRS 5.



3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(d) Contabilizarea efectului hiperinflatiei

Conform IAS 29 („Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”) situatiile financiare ale unei entitati a carei moneda functionala este moneda unei economii hiperinflationiste ar trebui prezentate in termenii puterii de cumparare curente a monedei la data intocmirii situatiei consolidate a pozitiei financiare, adica elementele nemonetare sunt retratate prin aplicarea indicelui general al preturilor de la data achizitiei sau contributiei.

Conform IAS 29 o economie este considerata hiperinflationista daca, printre alti factori, indicele cumulat al inflatiei depaseste 100% pe parcursul unei perioade de trei ani. Scaderea continua a ratei inflatiei si alti factori legati de caracteristicile mediului economic din Romania, indica faptul ca economia a carei moneda functionala a fost adoptata de catre Grup, a incetat sa mai fie hiperinflationista, cu efect asupra perioadelor financiare incepand cu 1 ianuarie 2004. Prevederile IAS 29 au fost adoptate in intocmirea situatiilor financiare doar pentru acele detineri mai vechi de 1 ianuarie 2004. Valorile exprimate in unitatea de masura curenta la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca baza pentru valorile contabile raportate in aceste situatii financiare consolidate si nu reprezinta valori evaluate, cost de inlocuire sau oricare alta masurare a valorii curente a activelor sau a preturilor la care tranzactiile ar avea loc in acest moment.

(e) Active si datorii financiare

*Active financiare*

Grupul recunoaste initial creantele si depozitele la data la care au fost initiale. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoare justa prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute initial la data tranzactionarii cand Grupul devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Grupul derecunoaste un activ financiar atunci cand expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau cand sunt transformate drepturile de a incasa fluxurile de numerar contractuale ale activului financiar printr-o tranzactie prin care riscurile si beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar sunt transformate in mod semnificativ. Orice interes in activul financiar transferat care este creat sau pastrat de catre Grup este recunoscut separat ca un activ sau o datorie.

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar in situatia pozitiei financiare este prezentata valoarea neta numai atunci cand Grupul are dreptul legal de a compensa valorile si intentioneaza fie sa le deconteze in baza neta, fie sa realizeze activul si sa stinga obligatia simultan.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

IFRS 9 Instrumente financiare, intrat in vigoare la 1 ianuarie 2018, aduce modificari semnificative privind recunoasterea si evaluarea activelor financiare, pe baza unui model de afaceri si a fluxurilor de trezorerie contractuale si implementeaza un model nou privind recunoasterea ajustarilor de depreciere bazat pe pierderile anticipate din creante.

IFRS 9 prezinta trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVPL). In urma analizei categoriilor de active financiare detinute de Grup la 1 ianuarie 2018 nu au fost identificate diferente semnificative intre categoriile initiale de evaluare conform IAS 39 si noile categorii de evaluare conform IFRS 9.

Clasificarea pentru titlurile de datorie este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi incasate, pot fi inregistrate la cost amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI.

Modelul de afaceri al Grupului pentru plasamentele financiare este de a detine active financiare in vederea colectarii de fluxuri de trezorerie contractuale, iar tipurile de active financiare detinute (titluri de stat si depozite bancare) dau nastere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati ale principalului si ale dobanzii aferente valorii principalului datorat. Astfel toate plasamentele financiare ale Grupului sunt evaluate la cost amortizat.

Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere. La 31 decembrie 2018 Grupul nu detine instrumente de capitalurii proprii.

*Creante si numerar si echivalente de numerar*

Creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. Creantele sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior evaluate la costul amortizat pe baza metodei dobanzii efective mai putin pierderea anticipata din credit.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind numerarul in casa, disponibilul din conturile curente la banci, alte investitii pe termen scurt cu lichiditate ridicata si cu termene de maturitate initiale de pana la trei luni si descoperit de cont la banci.

*Datorii financiare*

Aplicarea IFRS 9 nu aduce niciun impact asupra recunoașterii și evaluării datoriilor financiare ale Societatii datorită faptului ca noile cerinte se refera doar la contabilizarea datoriilor financiare desemnate a fi înregistrate la valoarea justa prin contul de profit și pierdere. Societatea nu detine astfel de datorii, toate datoriile Grupului fiind contabilizate la cost amortizat.

**(f) Active si datorii financiare care acopera fondul de garantare, compensare si marja restrictionate**

Active si datorii financiare din fondul de garantare, compensare si marja se refera la serviciile prestate de urmatoarele filiale: Depozitarul Central SA si Fondul de Compensare a Investitorilor SA.

***Fondul de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor SA***

Fondul de Compensare a Investitorilor SA („FCI”) are ca obiectiv compensarea investitorilor in cazul in care intermediarii care presteaza servicii financiare pentru clienti pe piata de capital sau o societate de administrare a investitiilor nu sunt in masura sa isi onoreze obligatiile fata de clientii lor. Toti intermediarii autorizati sa presteze servicii de investitii financiare si societatile de administrare a investitiilor care administreaza portofolii individuale de investitii trebuie sa fie membri ai Fondului.

Fondul de compensare se constituie din contributii nerambursabile obtinute de la membrii sai (societatile de servicii de investitii financiare, societatile de administrare a activelor, banci). FCI nu distribuie dividende.

FCI inregistreaza in bilantul sau o datorie egala cu fondul de compensare constituit de membri, in paralel cu inregistrarea activului corespunzator (numerar depus drept contributie de catre membrii fondului). Veniturile din investirea resurselor fondului sunt prezentate in contul de profit sau pierdere la venituri operationale si pot fi utilizate pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea si functionarea FCI sau pentru sporirea resurselor fondului de compensare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

***Fondul de garantare si marja administrate de Depozitarul Central SA***

Depozitarul Central SA furnizeaza servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare (actiuni, titluri cu venit fix, titluri de stat, fonduri, etc.) efectuate la Bursa de Valori Bucuresti.

Participantii compensatori au obligatia de a contribui la constituirea fondului de garantare la Depozitarul Central. Dobanzile aferente administrarii fondului de garantare vor fi repartizate semestrial participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru, dupa retinerea tarifului de administrare a fondurilor constituite ce este prezentat in contul de profit sau pierdere la venituri din servicii, in sensul capitalizarii acestora in fondul de garantare si actualizarii contributiilor participantilor.

Contributiile la fondul de garantare ale unui participant la sistemul de compensare-decontare si registru vor fi returnate acestuia, in cazul incetarii calitatii de participant la sistemul de compensare-decontare si registru al Depozitarului Central, dupa retinerea eventualelor obligatii de plata ale acestuia fata de Depozitarul Central.

Fondul de garantare se va dizolva in cazul dizolvarii Depozitarului Central SA, iar contributiile la fondul de garantare ale participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru vor fi restituite acestora.

Marjele participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru se constituie prin depunerea marjelor initiale si suplimentare de catre fiecare participant la sistemul de compensare-decontare si registru. Dobanzile aferente administrarii marjelor vor fi repartizate semestrial participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru, dupa retinerea tarifului de administrare a fondurilor constituite ce este prezentat in contul de profit sau pierdere la venituri din servicii, in sensul capitalizarii acestora in contul marjei initiale si actualizarii contributiilor participantilor.

Marja unui participant la sistemul de compensare-decontare si registru va fi returnata acestuia in cazul incetarii calitatii de participant la sistemul de compensare-decontare si registru al Depozitarului Central SA, dupa retinerea eventualelor obligatii de plata ale acestuia fata de Depozitarul Central SA. Sumele aferente marjelor participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru vor fi restituite acestora in cazul dizolvarii Depozitarului Central SA.

Depozitarul Central inregistreaza in bilantul sau o datorie egala cu fondul de garantare si marja constituite de participanti, in paralel cu inregistrarea activului corespunzator (numerar depus de catre participanti).

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Tratamentul contabil pentru tranzactiile specifice Fondului de Compensare a Investitorilor SA si Depozitarului Central SA este urmatorul:

- creantele si datoriile curente din relatia cu participantii la, Depozitarul Central SA si Fondul de Compensare a Investitorilor SA reprezinta sume de incasat sau de platit pentru decontari, apeluri in marja si sunt inregistrate initial la valoarea justa si sunt recunoscute ulterior la cost amortizat.
- garantiile, fondul de garantare si fondul de compensare a investitorilor sunt sume primite de la participanti pentru constituirea marjelor si garantiilor financiare sau contributii la fondul de garantare si, respectiv, la fondul de compensare a investitorilor si sunt recunoscute initial la valoarea justa; ulterior aceste sume sunt recunoscute la cost amortizat.
- dobanzile aferente garantiilor, fondului de garantare si fondului de compensare a investitiilor sunt capitalizate sau recunoscute in contul de profit sau pierdere conform politicii contabile prezentate anterior.
- activele care acopera garantiile, fondul de garantare si fondul de compensare sunt reprezentate de numerar in conturi la banci, depozite la termen la banci sau titluri de stat; ele sunt impartite in active pe termen lung sau active pe termen scurt in functie de maturitatea la data bilantului; sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior la cost amortizat.

**(g) Active imobilizare detinute in vederea vanzarii si activitatii intrerupte**

Grupul clasifica un activ imobilizat (sau grup destinat cedarii) ca fiind detinute in vederea vanzarii atunci cand valoarea sa contabila va fi recuperata in principal printr-o vanzare (sau un schimb), decat prin utilizarea sa continua.

Un activ imobilizat (sau grup destinat cedarii) este (sunt) clasificat(e) ca fiind detinut(e) pentru vanzare de indata ce sunt indeplinite urmatoarele criterii: - activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie disponibil pentru vanzare imediata in starea actuala; - vanzarea trebuie sa fie foarte probabila.

Pentru ca vanzarea sa fie considerata probabila, urmatoarele criterii trebuie indeplinite:

- conducerea a dezvoltat un plan de a vinde activul (sau grupul destinat cedarii);
- s-a initiat un plan pentru identificarea unui cumparator;
- activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie in mod activ promovat in vederea vanzarii la un pret rezonabil si in raport cu valoarea sa justa actuala;
- se asteapta sa se finalizeze vanzarea in termen de un an de la data clasificarii in categoria activelor detinute in vederea vanzarii;
- este putin probabil ca planul de vanzarea sa se modifice semnificativ, sau sa fie anulat.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

In cazul in care criteriile de clasificare de mai sus nu mai sunt indeplinite, activul imobilizat in cauza (grupul destinat cedarii) inceteaza sa fie clasificat drept detinut in vederea vanzarii.

Imobilizarile detinute in vederea vanzarii trebuie recunoscute la minimumul dintre valoarea contabila si valoarea justa, mai putin costurile aferente vanzarii.

Activele detinute in vederea vanzarii nu se amortizeaza , chiar daca sunt utilizate in continuare de societate. In cazul in care, valoarea justa, mai putin costurile aferente vanzarii este mai mica decat valoarea contabila, diferenta dintre cele doua trebuie tratata ca o pierdere din depreciere, iar valoarea activului va fi diminuată cu aceasta pierdere.

In conformitate cu prevederile IFRS 5, Grupul prezinta un activ imobilizat clasificat drept detinut in vederea vanzarii, precum si activele apartinand unui grup destinat cedarii clasificat ca fiind detinut in vederea vanzarii, separat de celelalte active din bilant, in cadrul activelor curente.

**(h) Imobilizari corporale si necorporale**

**Imobilizari corporale**

*(i) Recunoastere si evaluare*

Imobilizarile corporale sunt recunoscute initial la cost. Ulterior evaluarea se face in functie de categoria lor, respectiv:

- Terenurile sunt inregistrate la valoarea justa, determinata pe baza evaluarilor periodice, de catre evaluatori externi independenti. Reevaluarile sunt efectuate cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila.
- Toate celelalte imobilizari corporale sunt inregistrate la cost istoric mai putin amortizarea acumulata si deprecierele de valoare.

*(ii) Cheltuieli ulterioare*

Grupul recunoaste in valoarea contabila a unei imobilizari corporale costul de inlocuire a acestuia cand acest cost este suportat sau daca este probabil ca beneficiile economice incluse in acea imobilizare se vor transfera Grupului si costul acestei imobilizari poate fi masurat in mod credibil. Toate celelalte costuri sunt recunoscute ca cheltuiala in contul de profit sau pierdere in momentul efectuării lor.

Cheltuielile generate de inlocuirea unei componente a elementelor de imobilizari corporale care este evidentiata separat, inclusiv inspectii sau reparatii capitale, sunt capitalizate. Alte cheltuieli ulterioare sunt capitalizate in masura in care acestea imbunatatesc performantele

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

viitoare ale acelor elemente de imobilizari corporale. Toate celelalte cheltuieli cu reparatiile si intretinerea sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

(iii) *Amortizarea imobilizarilor corporale*

Amortizarea este calculata prin metoda liniara pe perioada duratei de viata estimate pentru fiecare element din categoria imobilizarilor corporale. Terenurile nu sunt supuse amortizarii.

Duratele de viata utila pentru perioada curenta si perioadele comparative sunt urmatoarele:

Amenajarea constructiilor	8-16 ani
Masini si echipamente	3-20 ani
Instalatii mobilier si accesorii	2-15 ani

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile ramase sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate corespunzator.

***Fondul comercial***

Fondul comercial care rezulta din achizitia de filiale este inclus in active necorporale. Pentru evaluarea fondului comercial la momentul recunoasterii initiale, vezi nota 3(a)(i).

*Evaluarea ulterioara*

Fondul comercial este evaluat la cost minus pierderile din depreciere cumulate. Fondul comercial este testat pentru depreciere anual sau mai frecvent daca evenimente sau schimbari in circumstante indica eventualitatea unei deprecieri.

***Alte imobilizari necorporale***

Alte imobilizari necorporale (inclusiv programele informatice) achizitionate de catre Grup si care au durata de viata utila determinata sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate.

Imobilizarile necorporale (inclusiv programele informatice) achizitionate si care au durata de viata utila determinata sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate.

(i) *Cheltuieli ulterioare*

Cheltuielile care permit imobilizarilor necorporale sa genereze beneficii economice viitoare peste performanta prevazuta initial sunt adaugate la costul original al acestora. Aceste

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

cheltuieli sunt capitalizate ca imobilizari necorporale daca nu sunt parte integranta a imobilizarilor corporale.

Costurile de dezvoltare, care pot fi atribuite direct proiectarii si testarii de produse software identificabile si unice controlate de Societate sunt recunoscute ca imobilizari necorporale atunci cand sunt indeplinite urmatoarele criterii:

- Posibilitatea tehnica de a finaliza produsul software, astfel incat acesta va fi disponibil pentru utilizare;
- Managementul intentioneaza sa finalizeze produsul software si de a il folosi sau il vinde;
- Exista capacitatea de a utiliza sau de a vinde produsul software;
- Se poate demonstra modul in care produsul software va genera in viitor beneficii economice;

Sunt disponibile resurse tehnice, financiare si de alta natura adecvate pentru a completa dezvoltarea si de a folosi sau de a vinde produsul software; si

- Cheltuielile atribuibile produsului software in timpul dezvoltarii sale pot fi masurate in mod fiabil.

Costurile direct atribuibile care sunt capitalizate ca parte a produsului software includ costurile angajatilor implicati in dezvoltarea software si o portiune corespunzatoare de din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu indeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca si cheltuieli. Costurile de dezvoltare recunoscute anterior ca o cheltuiala nu sunt recunoscute ca activ intr-o perioada ulterioara.

Costurile de dezvoltare de software de calculator recunoscute ca active sunt amortizate pe durata de viata estimata utila, care nu depaseste trei ani.

*(ii) Amortizarea imobilizarilor necorporale*

Amortizarea este inregistrata in contul de profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe perioada estimata a duratei utile de functionare a imobilizarilor necorporale. Imobilizarile necorporale sunt amortizate de la data la care activul este gata de utilizare. Durata de functionare utila pentru programe informatice si licente este intre 1 si 5 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile ramase sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate corespunzator.

**(i) Cheltuieli si venituri in avans**

Cheltuielile efectuate si veniturile realizate in perioada curenta dar care privesc perioadele urmatoare, se inregistreaza in situatia pozitiei financiare consolidate la cheltuieli in avans



3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

respectiv venituri in avans, dupa caz. Lunar se trece pe cheltuieli sau venituri cota parte aferenta acelei luni din cheltuielile in avans, respectiv din veniturile in avans.

(j) **Depreciere**

(i) *Active financiare*

Adoptarea IFRS 9 Instrumente financiare presupune aplicarea modelului privind pierderile anticipate din credit si astfel inregistrarea mai devreme a pierderilor din active financiare conducand la cresterea ajustarii de depreciere pentru elementele relevante. Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model in trei etape utilizand swapul pe riscul de credit, ratingurile interne sau externe ale contrapartidelor si probabilitatea de neplata aferenta. Conform IFRS9 un activ trece din etapa 1 (pierdere anticipata din credit pentru 12 luni) in etapa 2 (pierdere anticipata din credit pentru intreaga durata de viata) in momentul in care riscul asociat a crescut semnificativ. Societatea a evaluat ca element de crestere semnificativa a riscului retrogradarea emitentului de titluri de datorie in categoria de rating "non – investment".

Pentru unele instrumente financiare, cum sunt creantele comerciale, pierderile din depreciere sunt estimate pe baza unei abordari simplificate, recunoscandu-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora.

Dobanda aferenta unui activ contabilizat la cost amortizat depreciat in etapa 2 (pierdere anticipata din credit pentru intreaga durata de viata) este recunoscuta in continuare. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

Pierderile din depreciere aferente investitiilor evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute transferand in contul de profit sau pierdere pierderea cumulata care a fost recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global si prezentata in rezerva privind valoarea justa din cadrul capitalurilor proprii. Pierderea cumulata transferata de la alte elemente ale rezultatului global in contul de profit sau pierdere este diferenta intre costul de achizitie, net de rambursarile de principal si amortizare, si valoarea justa curenta minus orice pierdere din depreciere recunoscuta anterior in contul de profit sau pierdere. Modificarile provizioanelor pentru depreciere atribuibile valorii in timp a banilor sunt reflectate ca o componenta a venitului din dobanzi.

Daca, intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de datorie disponibil pentru vanzare depreciat creste iar cresterea poate fi asociata in mod obiectiv unui eveniment care a avut loc dupa ce pierderea din depreciere a fost recunoscuta in contul de

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluata, iar valoarea reluarii este recunoscuta in contul de profit sau pierdere.

Totusi, orice recuperare ulterioara a valorii juste a unui instrument de capital disponibil pentru vanzare depreciat este recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global.

*(ii) Active nefinanciare*

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Grupului, altele decat creantele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi cu privire la existenta unei deprecieri. Daca exista asemenea dovezi, se estimeaza valoarea recuperabila a activului. Pentru fondul comercial valoarea recuperabila este estimata in fiecare an.

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea justa minus costurile de vanzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezenta, utilizand o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice activului.

Pentru testarea deprecierii, activele care nu pot fi testate individual sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care genereaza intrari de numerar din utilizarea continua si care sunt in mare masura independente de intrarile de numerar generate de alte active sau grupuri de active („unitate generatoare de numerar”).

In scopul testarii deprecierii fondului comercial, unitatile generatoare de numerar carora le-a fost alocat fond comercial sunt monitorizate in scopul raportarii interne, cu conditia plafonarii la nivelul segmentului operational. Fondul comercial achizitionat in cadrul unei combinari de intreprinderi este alocat grupelor de unitati generatoare de numerar care se preconizeaza ca vor beneficia de sinergiile combinarii.

O pierdere din depreciere este recunoscuta daca valoarea contabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar depaseste valoarea recuperabila estimata. Pierderile din depreciere sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute in raport cu unitatile generatoare de numerar sunt utilizate mai intai pentru reducerea valorii contabile a fondului comercial alocat unitatilor, daca este cazul, si apoi pro-rata pentru reducerea valorii contabile a celorlalte active din cadrul unitatii (grupului de unitati).

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

O pierdere din depreciere in raport cu fondul comercial nu este reluata in contul de profit sau pierdere. In raport cu alte active, pierderile din depreciere recunoscute in perioadele anterioare sunt evaluate la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi ca pierderea s-a redus sau nu mai exista. O pierdere din depreciere este reluata in contul de profit sau pierdere daca au existat modificari ale estimarilor utilizate pentru a determina valoarea recuperabila. O pierdere din depreciere este reluata in contul de profit sau pierdere numai in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care ar fi putut fi determinata, neta de amortizare, daca nu ar fi recunoscuta nicio depreciere.

**(k) Beneficiile angajatilor**

*(i) Beneficii pe termen scurt*

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salarii, indemnizatii si contributi la asigurarile sociale. Beneficiile pe termen scurt sunt recunoscute drept cheltuieli pe masura ce serviciile sunt prestate.

*(ii) Planuri de contributii determinate*

Entitatile din Grup efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate si fondul de somaj, in decursul derularii activitatii normale. Toti angajatii Grupului sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al statului roman (un plan de contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in rezultatul perioadei in care sunt efectuate.

*(iii) Alte beneficii*

Remuneratia fixa si variabila poate fi acordata si prin intermediul unui acord de tip stock option plan, in actiuni. Componenta variabila a remuneratiei totale reprezinta remuneratia ce poate fi acordata de Grup suplimentar remuneratiei fixe, conditionat de indeplinirea anumitor indicatori de performanta. Remuneratia variabila poate fi acordata fie cash, fie in actiuni BVB. In cazul personalului identificat, la stabilirea partii variabile a remuneratiei anuale, se are in vedere limitarea asumarii excesive a riscurilor.

In baza mandatului acordat prin hotarari ale actionarilor, Consiliul de Administratie al Grupului hotaraste in privinta numarului de actiuni incluse in programul de fidelizare al angajatilor. Valoarea justa la data oferirii actiunilor catre angajati ca prima este recunoscuta in categoria cheltuielilor cu personalul.

A se vedea si Nota 8.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

*(iv) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor*

Grupul poate acorda, dar nu este obligata sa acorde beneficii post pensionare fara a da nastere la o obligatie legala sau constructiva. De aceea Grupul nu a recunoscut nicio datorie in aceste situatii financiare in acest scop.

**(l) Datorii comerciale si alte datorii**

Datoriile comerciale si alte datorii sunt obligatiile de a plati pentru bunurile sau serviciile care au fost achizitionate, in cursul normal al activitatii, de la furnizori si alti creditori. Datoriile comerciale si alte datorii sunt clasificate ca datorii curente daca plata trebuie sa se faca in termen de un an sau mai putin de un an. In caz contrar, vor fi prezentate ca datorii pe termen lung. Datoriile comerciale si alte datorii sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior sunt evaluate la cost amortizat, pe baza metodei dobanzii efective.

**(m) Provizioane**

Provizioanele sunt recunoscute in situatia consolidata a pozitiei financiare atunci cand pentru Grup se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice datoriei respective. Amortizarea actualizarii este recunoscuta ca o cheltuiala financiara.

**(n) Venituri**

*(i) Venituri din servicii*

Veniturile din serviciile prestate sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in perioada in care sunt furnizate serviciile respective.

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de:

- venituri din tarifele la tranzactiile cu actiuni si instrumente cu venit fix – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- tarife percepute pentru admiterea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute la data admiterii la tranzactionare;
- tarife percepute pentru mentinerea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute liniar pe perioada la care se refera;
- vanzari de informatii bursiere – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- venituri din tarife pentru operatiuni de depozitare pentru emitentii de instrumente financiare – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

- venituri din operatiuni de registru pentru emitentii de instrumente financiare - veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- venituri din operatiuni de compensare-decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare (actiuni si instrumente cu venit fix) – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate.

**(o) Venituri si cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente fondurilor investite (inclusiv active disponibile pentru vanzare), venituri din dividende, castiguri din reevaluarea activelor si datorilor in alte valute, contabilizarea discountului/primei pentru activele financiare detinute pana la scadenta (titluri) prin determinarea costului amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la data la care se stabileste dreptul Grupului de a incasa dividende, care in cazul instrumentelor cotate este data cum-dividend.

Cheltuielile financiare cuprind pierderi din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare si pierderi din reevaluarea activelor si datorilor in alte valute.

**(p) Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de compensare, fondul de garantare si marja**

In cursul activitatilor specifice desfasurate, filialele Societatii obtin venituri din dobanzi din investirea resurselor financiare puse la dispozitie prin fondurile de garantare, compensare si conturile in marja. Acestea sunt evidentiata separat in contul de profit sau pierdere.

Tratamentul contabil pentru veniturile din dobanzi din investirea acestor resurse financiare este detaliat mai jos:

- Veniturile din investirea resurselor fondului de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI) pot fi utilizate pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea si functionarea FCI si/sau pentru sporirea resurselor fondului de compensare, acestea nefiind returnate participantilor la fond. Prin urmare, Grupul recunoaste venituri din dobanzi din investirea resurselor fondului de compensare in contul de profit sau pierdere.
- Dobanzile aferente fondului de garantare administrat de Depozitarul Central SA se repartizeaza semestrial participantilor prin capitalizarea lor in fondul de garantare si marja dupa retinerea tarifului de administrare ce este prezentat in contul profit

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

sau pierdere la venituri din servicii. De asemenea, fondul de garantare si marja se repartizeaza participantilor odata cu incetarea calitatii de membru sau la dizolvarea Depozitarului Central. Acestea se capitalizeaza si se includ in resursele totale ale fondului de garantare, nefiind la dispozitia Depozitarului Central SA.

**(q) Impozitul pe profit curent si amanat**

Cheltuiala cu impozitul aferenta perioadei include impozitul curent si impozitul amanat. Impozitul este recunoscut in situatia veniturilor si cheltuielilor, cu exceptia cazului in care se refera la elemente recunoscute in alte elemente ale rezultatului global, sau direct in capitalurile proprii. In acest caz, si impozitul aferent este recunoscut in alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculeaza pe baza reglementarilor fiscale adoptate sau adoptate in mare masura la data bilantului, in tarile in care isi desfasoara activitatea si genereaza profit impozabil Grupul si filialele sale. Conducerea evalueaza periodic pozitile din declaratiile fiscale in ceea ce priveste situatiile in care reglementarile fiscale aplicabile sunt interpretabile. Aceasta constituie provizioane, acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate ca datorate autoritatilor fiscale.

Impozitul pe profit amanat este recunoscut pentru diferentele temporare intervenite intre bazele fiscale ale activelor si datoriilor si valorile contabile ale acestora din situatiile financiare consolidate. Totusi, datoriile privind impozitul amanat nu sunt recunoscute daca rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial; impozitul pe profit amanat nu este contabilizat daca rezulta din recunoasterea initiala a unui activ sau pasiv dintr-o tranzactie, alta decat o combinatie de intreprinderi, si care la momentul tranzactiei nu afecteaza nici profitul sau pierderea contabil(a), nici pe cel (cea) fiscal(a). Impozitul pe profit amanat este determinat pe baza ratelor de impozitare (si a legilor) adoptate sau adoptate in mare masura pana la data bilantului contabil, si care urmeaza sa fie aplicate in perioada in care creantele privind impozitul amanat vor fi valorificate sau datoriile privind impozitul amanat vor fi achitate.

Conform legislatiei fiscale locale, pierderea fiscala inregistrata de societatea care isi inceteaza existenta ca efect a unei operatiuni de fuziune legala prin absorbtie poate fi preluata si recuperata de catre entitatea care preia patrimoniul societatii absorbite. Pierderea fiscala anuala realizata incepand cu anul 2011, stabilita prin declaratia de impozit pe profit, se recupereaza din profiturile impozabile obtinute in urmatoorii 7 ani consecutivi. Pentru reportarea pierderilor fiscale neutilizate, creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabil sa se obtina profit impozabil in viitor dupa compensarea cu pierderea fiscala a anilor anteriori si cu impozitul pe profit de recuperat.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute numai in masura in care este probabil sa se obtina in viitor un profit impozabil din care sa fie deduse diferentele temporare.

Creantele privind impozitul pe profit amanat se calculeaza pentru diferentele temporare deductibile rezultate din investitiile in filiale, in entitati asociate si in acorduri comune numai in masura in care este probabil ca diferenta temporara sa fie reversata in viitor si exista suficient venit taxabil disponibil din care diferenta temporara poate fi utilizata.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate atunci cand exista dreptul legal aplicabil de a compensa creantele fiscale curente cu datoriile fiscale curente, si cand creantele si datoriile privind impozitul amanat se refera la impozite pe profit impuse de aceeasi autoritate fiscala, fie aceleiasi entitati impozabile, fie unor entitati impozabile diferite, daca exista intentia de a compensa soldurile pe o baza neta.

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2018 de 16% (31 decembrie 2017: 16%).

**(r) Capital social**

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii de noi actiuni ordinare sau de optiuni sunt evidentiata in capitalurile proprii ca deduceri, net de impozit, din incasari.

**(s) Rezultatul pe actiune**

Grupul prezinta castigul pe actiune („CPA”) de baza pentru actiunile sale ordinare. CPA de baza este calculat impartind castigul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare ale societatii-mama la media ponderata a actiunilor ordinare in circulatie pe parcursul perioadei. Castigul pe actiune diluat este determinat prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari si prin ajustarea mediei ponderate a actiunilor ordinare in circulatie cu efectul actiunilor ordinare potentiale, care cuprind actiunile preferentiale. Pana in prezent nu a fost necesara calcularea CPA diluat deoarece nu exista actiuni ordinare potentiale, toate actiunile emise avand drepturi egale la dividend.

**(t) Rezerva legala**

In conformitate cu legislatia din Romania, societatile trebuie sa repartizeze o valoare egala cu cel putin 5% din profitul inainte de impozitare, in rezerve legale, pana cand acestea atinge 20% din capitalul social. In momentul in care a fost atins acest nivel, Grupul poate

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

efectua alocari suplimentare numai din profitul net. Rezerva legala este deductibila in limita unei cote de 5% aplicata asupra profitului contabil, inainte de determinarea impozitului pe profit.

**(u) Dividende**

Dividende sunt tratate ca distribuire de profit pentru perioada in care sunt declarate si aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor. Singurul profit disponibil pentru distribuire este profitul anului inregistrat in conturile individuale, care difera de profitul din aceste situatii financiare consolidate intocmite in conformitate cu IFRS UE, datorita prevederilor din legislatia romaneasca.

**(v) Raportare pe segmente**

Un segment operational este o componenta distincta a Grupului care se angajeaza in activitati in urma carora ar putea obtine venituri si inregistra cheltuieli, inclusiv venituri si cheltuieli aferente tranzactiilor cu oricare dintre celelalte componente ale Grupului si care este supus la riscuri si beneficii diferite de cele ale celorlaltor segmente. Formatul principal de raportare pe segmente a Grupului este reprezentat de segmentarea pe activitati.

Raportarea pe segmente de activitate se face in mod consecvent cu raportarea interna catre factorul decizional operational, respectiv Consiliul de Administratie al Grupului.

**(w) Noi reglementari contabile**

**Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018**

In anul curent, Grupul a aplicat **IFRS 9 "Instrumente financiare"** publicat in iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru Uniunea Europeana pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018.

Conform IFRS 9, acesta se aplica retrospectiv insa o societate are optiunea sa nu modifice cifrele comparative si sa inregistreze diferentele de evaluare intre IAS 39 si IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 prin rezultatul reportat. Grupul a ales aceasta optiune, iar impactul este prezentat in detaliu in notele 14 si 18.



**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

- Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii de evaluare: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVPL).
- Clasificarea pentru titlurile de datorie este determinata de modelul de afaceri („BM – Business model”) al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi incasate, pot fi inregistrate la cost amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI. Instrumentele de datorie care indeplinesc cerinta SPPI detinute intr-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cat si pentru a vinde active („HTC&S – Held to collect and sell”) pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie evaluate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea conditiei SPPI.
- Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere.
- Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 pentru clasificarea si evaluarea pasivelor financiare au fost preluate in mod neschimbat din IFRS 9. Schimbarea principala este ca o entitate va trebui sa prezinte efectele modificarilor propriului risc de credit al datoriilor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un model nou pentru recunoasterea pierderilor din depreciere – modelul pierderile preconizate de credit (ECL). Exista o abordare "in trei etape", care se bazeaza pe modificarea calitatii creditului activelor financiare de la recunoasterea initiala. In practica, noile norme inseamna ca entitatile vor trebui sa recunoasca o pierdere imediata egala cu ECL 12 luni la recunoasterea initiala a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau ECL pe durata de viata pentru creantele comerciale). In cazul in care a existat o crestere semnificativa a riscului de credit, deprecierea este evaluata utilizand ECL pe durata de viata, fata de ECL 12 luni. Modelul include simplificari operationale pentru leasing si creante comerciale.

Cerintele privind contabilitatea de acoperire a riscului (hedge accounting) au fost modificate pentru a armoniza mai bine contabilitatea cu managementul riscului.

Standardul ofera entitatilor o alegere de politica contabila intre aplicarea cerintelor privind

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

contabilitatii de acoperire din IFRS 9 si aplicarea in continuare a IAS 39 pentru toate operatiunile de acoperire (hedges), deoarece standardul in prezent nu prevede contabilizarea tranzactiilor macro de acoperire (macro hedges).

La data aplicarii initiale a IFRS 9 (1 ianuarie 2018), managementul Societatii a analizat toate instrumentele financiare detinute la aceasta data, din perspectiva noilor cerinte de clasificare si masurare ale IFRS 9. Impactul aplicarii IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 nu a fost unul semnificativ, conform celor detaliate mai jos.

Societatea a analizat instrumentele financiare detiunte din punct de vedere al fluxurilor contractuale de numerar si a concluzionat ca reprezinta numai plata principalului si a dobanzii („SPPI”).

Modelul de afaceri al Societatii pentru activele financiare este de a detine active financiare in vederea colectarii de fluxuri de trezorerie contractuale, iar tipurile de active financiare detinute (titluri de stat, depozite bancare, numerar, creante) dau nastere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati ale principalului si ale dobanzii aferente valorii principalului datorat. Astfel toate activele financiare ale Societatii sunt evaluate la cost amortizat.

<b>Categorie de active financiare IAS 39</b>	<b>Evaluare conform IAS 39</b>	<b>Categorie de active financiare IFRS 9</b>	<b>Evaluare IFRS 9</b>
<i>Active financiare pastrate pana la maturitate</i>	Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere	<i>Active financiare evaluate la cost amortizat</i>	SPPI + HTC = Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere
<i>Creante comerciale si alte creante</i>	Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere	<i>Creante comerciale si alte creante</i>	SPPI + HTC = Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere
<i>Depozite la banci</i>	Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere	<i>Depozite la banci</i>	SPPI + HTC = Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere
<i>Numerar si echivalente de numerar</i>	Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere	<i>Numerar si echivalente de numerar</i>	SPPI + HTC = Cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Aplicarea IFRS 9 nu aduce niciun impact asupra recunoașterii și evaluării datoriilor financiare ale Societatii datorită faptului ca noile cerințe se referă doar la contabilizarea datoriilor financiare desemnate a fi înregistrate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Societatea nu detine astfel de datorii, toate datoriile Societatii fiind contabilizate la cost amortizat.

În tabelul de mai jos este prezentat impactul privind măsurarea activelor și datoriilor financiare la data aplicării inițiale a IFRS 9:

Active financiare	Valoarea contabilă cf. IAS 39 la 31.12.2017	Reclasificari	Remasurari	Valoarea contabilă cf. IFRS 9 la 01.01.2018	Impact în rezultatul reportat
Active financiare pastrate până la maturitate	82.592.744	-	215.821	82.376.923	215.821
Creanțe comerciale	3.017.807	-	22.861	2.994.946	22.861
Depozite la bănci	33.708.970	-	7.906	33.701.064	7.906
Numarar și echivalente de numerar	68.789.478	-	150.756	68.638.722	150.756
<b>TOTAL</b>	<b>188.108.999</b>	<b>-</b>	<b>397.344</b>	<b>187.711.655</b>	<b>397.344</b>

Datorii financiare	Valoarea contabilă cf. IAS 39 la 31.12.2017	Reclasificari	Remasurari	Valoarea contabilă cf. IFRS 9 la 01.01.2018	Impact în rezultatul reportat
Datorii financiare	72,710,285	-	-	72,710,285	-
<b>TOTAL</b>	<b>72,710,285</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72,710,285</b>	<b>-</b>

În anul curent, Grupul a aplicat pentru prima dată **IFRS 15 „Venituri din contractele cu clienții”** (emis la 28 mai 2014 și aplicabil pentru perioadele care încep la sau după 1 ianuarie 2018, aplicabil pentru Uniunea Europeană pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018). Noul standard introduce principiul de bază conform căruia veniturile trebuie să fie recunoscute atunci când bunurile sau serviciile sunt transferate către client, la prețul tranzacției. Orice grup de bunuri sau servicii incluse, care sunt distincte, trebuie să fie recunoscute separat, precum și orice reduceri la prețul contractului trebuie să fie, în general, alocate elementelor separate. În cazul în care contravaloarea variază din orice

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

motiv, sumele minime trebuie sa fie recunoscute daca nu exista un risc semnificativ de reversare. Costurile suportate pentru a asigura contractele cu clientii trebuie sa fie capitalizate si amortizate pe parcursul perioadei in care beneficiile contractului sunt consumate.

Adoptarea acestor amendamente la standardele existente nu a dus la modificari semnificative in situatiile financiare ale Grupului.

Urmatoarele standard noi, amendamente la standardele existente si noile interpretari emise de catre Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) adoptate de UE sunt, de asemenea, in vigoare pentru perioada curenta de raportare:

**Amendamente la IFRS 2 “Plata pe baza de actiuni”** – Clasificarea si masurarea tranzactiilor de plata pe baza de actiuni – adoptate de UE in 26 februarie 2018 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018*);

**Amendamente la IFRS 4 “Contracte de asigurare”** – Aplicare IFRS 9 Instrumente financiare impreuna cu IFRS 4 Contracte de asigurare – adoptate de UE in 3 noiembrie 2017 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incepe la sau dupa 1 ianuarie 2018 sau in momentul in care se aplica pentru prima oara IFRS 9 “Instrumente financiare”*),

**Amendamente la IAS 40 “Investitii imobiliare”** – Transferuri catre investitii imobiliare – adoptate de UE in 14 martie 2018 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018*);

**Amendamente la IFRS 1 si IAS 28** datorita “Imbunatatirilor IFRS (aduse in perioada 2014-2016)”, ca rezultat al proiectului de imbunatatiri anuale ale IFRS (IFRS 1, IFRS 12 si IAS 28), avand ca scop principal eliminarea incoerentelor si clarificari asupra textului – adoptate de UE in 7 februarie 2018 (*amendamentele la IFRS 1 si IAS 28 se vor aplica perioadelor anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018*);

**IFRIC 22 “Tranzactii in valuta si sume in avans”** – adoptata de UE in 28 martie 2018 (*aplicabila pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018*).

Adoptarea acestor standarde noi, amendamente la standardele existente si interpretari, nu au dus la nici o modificare materiala a situatiilor financiare ale Societatii.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(x) **Standarde noi si amendamente la standarde existente emise de IASB care nu au fost inca adoptate de UE**

La data aprobarii acestor situatii financiare, urmatoarele standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari emise de IASB si adoptate de UE nu sunt inca in vigoare:

**IFRS 16 “Contracte de inchiriere”** – adoptat de UE in 31 octombrie 2017 (*aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*)

Conform IFRS 16, locatarul recunoaste un drept de utilizare si un drept de leasing. Activele cu drept de utilizare sunt tratate in mod similar cu alte active nefinanciare si se amortizeaza in consecinta. Datoria din leasing este initial masurata la valoarea actuala a platilor de leasing datorate pe durata contractului de leasing, actualizata la rata implicita din contractul de leasing, daca aceasta poate fi determinata cu usurinta. Daca rata nu poate fi determinata cu usurinta, locatarul va folosi rata de dobanda incrementală a imprumutului. Ca si in cazul predecesorului lui IFRS 16, adica IAS 17, locatorii clasifica contractele de leasing in operational si financiar. Un contract de inchiriere este clasificat ca leasing financiar daca se transfera in mod substantial toate riscurile si beneficiile ce decurg din dreptul de proprietate asupra activului respectiv. In caz contrar, un contract de inchiriere este clasificat ca leasing operational. La leasingurile financiare, un locator recunoaste venitul financiar pe durata contractului de leasing, in baza unui mod de calcul care reflecta periodic o rata a rentabilitatii investitiei nete constanta. Un locator recunoaste platile de leasing operational drept venit, avand o baza de calcul liniara sau, in cazul unui mod de calcul in care profitul din utilizarea activului respectiv este diminuat, o alta baza sistematica.

**Amendamente la IFRS 9 “Instrumente financiare”** – Caracteristici de plati in avans cu compensare negativa – adoptate de UE in 22 martie 2018 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*)

Amendamentele modifica cerintele existente in IFRS 9, privind drepturile de reziliere pentru a permite evaluarea la cost amortizat (sau, in functie de modelul de afaceri, la valoarea justa, prin alte elemente ale rezultatului global), chiar si in cazul platilor compensatorii negative. Conform acestor amendamente, semnul platii in avans nu este relevant, i.e. in functie de rata dobandii care prevaleaza la momentul rezilierii, se poate efectua o plata in favoarea partii contractante care efectueaza rambursarea anticipata. Modul de calcul al acestei plati compensatorii trebuie sa fie acelasi, atat in cazul unei penalitati pentru rambursare anticipata, cat si in cazul unui venit ce decurge dintr-o rambursare anticipata.

**IFRIC 23 “Incertitudine cu privire la tratamentele aplicate pentru impozitul pe profit”** – adoptata de UE in 23 octombrie 2018 (*aplicabila pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*).

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Poate fi neclar modul in care legea fiscala se aplica in cazul unei anumite circumstante sau unei anumite tranzactii, sau daca o autoritate fiscala va accepta un anumit tratament fiscal al companiei. IAS 12 „Impozitul pe profit” specifica modul de contabilizare a impozitului curent si a celui amanat, dar nu si modul in care se pot reflecta efectele incertitudinii. IFRIC 23 prevede anumite cerinte, care se adauga cerintelor prevazute de IAS 12, specificand modul in care se reflecta efectele incertitudinii cu privire la tratamentele aplicate impozitului pe profit.

Societatea a decis sa nu adopte standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari, inaintea datei de intrare in vigoare a acestora. Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea aceste noi standarde asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**Standarde noi si amendamente la standarde existente emise de IASB care nu au fost inca adoptate de UE**

In momentul de fata, IFRS in formula adoptata de UE nu difera foarte mult fata de reglementarile adoptate de catre IASB, cu exceptia urmatoarelor standarde si amendamente la standarde existente, care la data de 31 decembrie 2018 nu fusesera inca aprobate de UE pentru a fi aplicate (datele de intrare in vigoare de mai jos sunt valabile pentru IFRS emise de IASB):

***IFRS 14 “Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate”*** (aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016) – Comisia Europeana a decis sa nu lanseze procesul de aprobare a acestui standard interimar si sa astepte standardul final.

***IFRS 17 “Contracte de asigurare”*** (aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2021);

***Amendamente la IFRS 3 “Combinari de intreprinderi”*** – Definitia intreprinderii (aplicabile combinarilor de intreprinderi, in cazul carora data achizitiei este la sau dupa inceputul primei perioade anuale de raportare, care incepe la sau dupa 1 ianuarie 2020, si achizitiilor de active care se inregistreaza la sau dupa inceputul acelei perioade).

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

**Amendamente la IFRS 10 “Situatii financiare consolidate” si IAS 28 “Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie”** – Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii sai in participatie (joint venture) si amendamente viitoare (*data intrarii in vigoare a fost amanata pe termen nedeterminat, pana cand nu va fi finalizat proiectul de cercetare privind metoda de capital*),

**Amendamente la IAS 1 “Prezentarea situatiilor financiare” si IAS 8 “Politici contabile, schimbari de estimari contabile si corectarea erorilor”** - Definitia materialitatii (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020*),

**Amendamente la IAS 19 “Beneficiile angajatilor”** – Modificari, reduceri sau decontari ale planurilor de beneficii determinate (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

**Amendamente la IAS 28 “Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie”** – Interese pe termen lung in entitatile asociate si in asocierile in participatie (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

**Amendamente la diferite standarde datorita “Imbunatatirilor IFRS (aduse in perioada 2015-2017)”**, ca rezultat al proiectului de imbunatatiri anuale ale IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 si IAS 23), avand ca scop principal eliminarea incoerentelor si clarificari asupra textului (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

**Amendamente la referintele cu privire la cadrul conceptual al standardelor IFRS** (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020*).

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea adoptarea acestor standarde noi si amendamente la standardele existente asupra situatiilor financiare ale Societatii.

#### **4. DETERMINAREA VALORII JUSTE**

Anumite politici contabile ale Grupului si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si datoriile financiare, cat si pentru cele nefinanciare. Valorile juste au fost determinate in scopul evaluarii si/sau preluarii informatiilor in baza metodelor descrise mai jos. Atunci cand este cazul, informatii suplimentare cu privire la ipotezele utilizate in determinarea valorilor juste sunt prezentate in notele explicative specifice activului sau datoriei respective.

##### **(a) Investitii in titluri de capital si datorii**

Valoarea justa a activelor financiare este determinata prin referire la cotationa de inchidere pentru pretul bid la data de raportare. Valoarea justa a investitiilor este determinata numai in scopul prezentarii.

##### **(b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare**

Valoarea justa a creantelor comerciale si a altor creante este estimata ca valoarea prezenta a fluxurilor de numerar viitoare, actualizate cu rata de dobanda a pietei la data raportarii. Aceasta valoarea justa este determinata numai in scopul prezentarii. Pentru instrumentele financiare cum ar fi creantele si datoriile financiare pe termen scurt, conducerea considera ca valoarea contabila reprezinta o aproximare rezonabila a valorii juste.

##### **(c) Ierarhia valorilor juste**

Grupul masoara valoarea justa a instrumentelor financiare folosind una din urmatoarele metode de ierarhizare:

- Nivelul 1: Cotatii de pe o piata activa pentru instrumente similare.
- Nivelul 2: Tehnici de evaluare bazate pe date observabile pe piata. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: cotatii de pe o piata activa pentru instrumente similare; cotatii de piata pentru instrumente similare pe piata care sunt considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare unde datele semnificative pot fi direct sau indirect observate in datele de pe piata.
- Nivelul 3: Tehnici de evaluare bazate pe date care nu pot fi observate in piata. Aceasta categorie include toate instrumentele a caror metoda de evaluare nu este bazata pe date observabile si datele neobservabile au o influenta semnificativa asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care se evalueaza pe baza unor cotatii de piata pentru instrumente similare unde ajustari neobservabile sau presupuneri sunt necesare pentru a reflecta diferenta dintre instrumente.



## 4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

Valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare, impreuna cu valorile contabile prezentate in situatia pozitiei financiare, sunt urmatoarele:

	31 decembrie 2018		31 decembrie 2017	
	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>
<b>Active inregistrate la cost</b>				
Alte active financiare cu maturitate peste un an	49.329.673	50.626.195	38.390.394	39.606.393
Active financiare restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate peste un an	14.751.612	14.751.612	11.007.771	11.007.771
Depozite la banci	20.176.232	20.176.232	31.248.521	31.248.521
Depozite la banci restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	2.814.314	2.814.314	2.460.449	2.460.449
Creante comerciale si alte creante	4.770.111	4.770.111	3.017.807	3.017.807
Alte active financiare cu maturitate sub un an	4.173.054	4.173.054	25.833.152	25.833.152
Active financiare restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate sub un an	3.889.184	3.889.184	7.361.427	7.361.427
Alte active, inclusiv restrictionate	66.692.122	66.692.122	50.164.542	50.164.542
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	160.292	160.292	1.545.052	1.545.052
Numerar si echivalente de numerar	<u>35.292.005</u>	<u>35.292.005</u>	<u>18.624.936</u>	<u>18.624.936</u>
Total active inregistrate la cost amortizat	<u>202.048.599</u>	<u>203.345.121</u>	<u>189.654.051</u>	<u>190.870.050</u>
<b>Datorii inregistrate la cost amortizat</b>				
Fondul de garantare, compensare si marja	21.361.970	21.361.970	20.686.869	20.686.869
Dividende de distribuit in numele clientilor	66.625.467	66.625.467	50.159.079	50.159.079
Datorii financiare	<u>2.644.732</u>	<u>2.644.732</u>	<u>1.864.337</u>	<u>1.864.337</u>
<b>Total datorii</b>	<u>90.632.169</u>	<u>90.632.169</u>	<u>72.710.285</u>	<u>72.710.285</u>

Toate instrumentele financiare la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global, reprezentand in principal actiuni listate pe diverse piete, precum si activele financiare pastrate pana la maturitate (restrictionate sau nu) reprezentand in principal titluri de stat sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active. Depozitele la banci, numerar si echivalente de numerar, precum si numerarul restrictionat din categoria Alte active (vezi Nota 17) sunt incadrate la Nivel 2. Alte active financiare sunt incadrate la Nivel 3.

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR**

Grupul este expus urmatoarelor riscuri ca rezultat al folosirii instrumentelor financiare:

- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de piata, care include riscul de dobanda si riscul valutar
- Riscul aferent impozitarii
- Riscul operational

Acesta nota prezinta informatii referitoare la expunerea Grupului fata de fiecare risc mentionat mai sus, obiectivele Grupului, politicile si procesele de evaluare si gestionare a riscului si procedurile pentru gestionarea capitalului.

**(a) Cadrul general privind gestionarea riscurilor**

Consiliul de Administratie al BVB are responsabilitatea generala pentru stabilirea si supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivelul Grupului. Consiliul de Administratie al BVB este asistat in acest demers de catre Comisiile speciale, care au un rol consultativ.

Activitatea Comisiilor speciale ale BVB este guvernata de urmatoarele principii:

- a. principiul obiectivitatii;
- b. principiul protectiei investitorilor;
- c. principiul promovarii dezvoltarii pietei bursiere;
- d. principiul rolului activ.

Consiliul de Administratie este totodata responsabil cu examinarea si aprobarea planului strategic, operational si financiar al BVB, precum si a structurii corporative a Grupului. Politicile Grupului de gestionare a riscului sunt definite astfel incat sa asigure identificarea si analiza riscurilor cu care se confrunta Grupul, stabilirea limitelor si controalelor adecvate, precum si monitorizarea riscurilor si a respectarii limitelor stabilite. Politicile si sistemele de gestionare a riscului sunt revizuite in mod regulat pentru a reflecta modificarile survenite in conditiile de piata si in activitatile Grupului. Grupul, prin standardele si procedurile sale de instruire si conducere, urmareste sa dezvolte un mediu de control ordonat si constructiv, in cadrul caruia toti angajatii isi inteleg rolurile si obligatiile. Auditul intern al entitatilor Grupului supravegheaza modul in care conducerea monitorizeaza respectarea politicilor si procedurilor de gestionare a riscului si revizuieste adecvarea cadrului de gestionare a riscului in relatie cu riscurile cu care se confrunta entitatile.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

**(b) Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul ca Grupul sa suporte o pierdere financiara ca urmare a neindeplinirii obligatiilor contractuale de catre un client sau o contrapartida la un instrument financiar, iar acest risc rezulta in principal din creantele comerciale si investitiile financiare ale Grupului, precum si din activitatile specifice de compensare si decontare desfasurate de filialele Grupului.

*(i) Creante comerciale si alte creante*

Expunerea Grupului la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile individuale ale fiecarui client si ale tarii in care acesta isi desfasoara activitatea. Majoritatea clientilor Grupului isi desfasoara activitatea in Romania. Baza de clienti a Grupului este compusa din emitentii de valori mobiliare, societatile de servicii de investitii financiare si alte institutii financiare participante la Bursa de Valori Bucuresti. Grupul are clienti pentru activitatea de registru a actionarilor toate societatile care au fost listate pe Bursa Electronica Rasdaq. In prezent, desi o parte din aceste societati se afla in proces de reorganizare juridica sau in imposibilitate de plata, exista obligativitatea legala ca serviciile de registru sa fie totusi facturate pana la delistare. Pentru acesti clienti creantele sunt complet depreciate. Grupul calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata conform IFRS 9, recunoscându-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora. De asemenea Grupul calculeaza o ajustarea de depreciere specifica aferenta clientilor incerti pentru care a fost inceput procesul de recuperare a creantelor.

*(ii) Investitii financiare*

Grupul isi limiteaza expunerea la riscul de credit investind numai in instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfacatoare. Conducerea monitorizeaza constant calitatea creditului si, avand in vedere ca Grupul a investit numai in instrumente cu o calitate a creditului ridicata, conducerea nu se asteapta ca aceste contrapartide sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale. Tabelul de mai jos prezinta calificativele acordate de agentile de rating bancilor la care Grupul detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

(lei)

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>	<b>Agentie de rating</b>
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	Baa2	BBB+	Fitch Ratings
Banca Transilvania S.A.	BB+	BB	Fitch Ratings
ING Bank NV, sucursala Bucuresti	A+	A+	Fitch Ratings
RAIFFEISEN BANK S.A.	Baa1	Baa2	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	Baa2	BBB+	Fitch Ratings
Credit Europe Bank (Romania) S.A.	BB-	BB-	Fitch Ratings
ALPHA BANK ROMANIA S.A.	Ba3	Ba3	Moody's
UniCredit Bank S.A.	BBB-	BBB-	Fitch Ratings
Citibank Europe Plc, Sucursala Bucuresti	A1	A1	Moody's
Libra Bank	Fara rating	Fara rating	Fara rating
CEC Bank	Fara rating	Fara rating	Fara rating
Romania pentru titluri de stat	BAA3	BAA3	Moody's

***Expunerea la riscul de credit***

Expunerea maxima la riscul de credit este egala cu expunerea din bilant la data raportarii si a fost:

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Alte active financiare imobilizate la cost amortizat	49.329.673	38.390.394
Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14.751.612	11.007.771
Depozite la banci	20.176.232	31.248.521
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja	2.814.314	2.460.449
Creante financiare	4.770.111	3.017.807
Alte active financiare pastrate pana la maturitate, sub un an	4.173.054	25.833.152
Active financiare curente contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	3.889.184	7.361.427
Alte active contabilizate la cost amortizat, restrictionate	66.692.122	50.164.542
Numerar si echivalente de numerar	<u>35.292.005</u>	<u>18.624.936</u>
<b>Total</b>	<b><u>201.888.307</u></b>	<b><u>188.108.999</u></b>

Grupul monitorizeaza expunerea la riscul de credit prin analiza vechimii creantelor pe care le detine, astfel cum este reflectat in tabelul de mai jos:

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	Creante financiare		Active financiare pastrate pana la maturitate		Numerar si echivalente de numerar si alte active restrictionate		Depozite bancare	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Provizionate individual</b>								
Risc semnificativ	<u>1.273.788</u>	<u>1.249.698</u>	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare bruta</b>	<u>1.273.788</u>	<u>1.249.698</u>	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	<u>1.273.788</u>	<u>1.249.698</u>	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare neta</b>	=	=	-	-	-	-	-	-
<b>Restante, neprovizionate Individual</b>								
Restante sub 90 zile	280.221	220.126	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	130.661	116.704	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	<u>85.424</u>	<u>41.778</u>	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare bruta</b>	496.406	378.608	-	-	-	-	-	-
Pierdere asteptata din credit – IFRS 9	<u>4.167</u>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare neta</b>	<u>492.139</u>	<u>378.608</u>	=	=	=	=	=	=
<b>Curente, neprovizionate</b>								
Fara risc semnificativ	<u>4.308.097</u>	<u>2.639.199</u>	<u>72.394.675</u>	<u>82.592.744</u>	<u>102.159.562</u>	<u>68.789.478</u>	<u>22.999.746</u>	<u>33.708.970</u>
<b>Valoare bruta</b>	<u>4.308.097</u>	<u>2.639.199</u>	<u>72.394.675</u>	<u>82.592.744</u>	<u>102.159.562</u>	<u>68.789.478</u>	<u>22.999.746</u>	<u>33.708.970</u>
Pierdere asteptata din credit – IFRS 9	<u>30.125</u>	-	<u>251.152</u>	-	<u>175.435</u>	-	<u>9.200</u>	-
<b>Valoare neta</b>	4.277.972	2.639.199	<u>72.143.523</u>	<u>82.592.744</u>	<u>101.984.127</u>	<u>68.789.478</u>	<u>22.990.546</u>	<u>33.708.970</u>
<b>Total valoare bruta</b>	<u>6.078.191</u>	<u>4.267.505</u>	<u>72.394.675</u>	<u>82.592.744</u>	<u>102.159.562</u>	<u>68.789.478</u>	<u>22.999.746</u>	<u>33.708.970</u>
<b>Total valoare neta</b>	<u>4.770.111</u>	<u>3.017.807</u>	<u>72.143.523</u>	<u>82.592.744</u>	<u>101.984.127</u>	<u>68.789.478</u>	<u>22.990.546</u>	<u>33.708.970</u>

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

Grupul este expus la riscul de credit prin prisma activitatii desfasurate prin filialele sale Fondul de Compensare a Investitorilor SA si Depozitarul Central SA.

*Fondul de Compensare a Investitorilor*

Fondul de Compensare a Investitorilor SA („FCI”) are ca scop compensarea investitorilor, in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti si/sau instrumentele financiare datorate sau apartinand investitorilor, care au fost detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investitii.

Compensarea investitorilor se face in limita plafoanelor stabilite in conformitate cu reglementarile C.N.V.M/ASF.

Pentru a asigura resursele financiare necesare pentru plata compensatiilor si pentru functionarea Fondului, membrii acestuia sunt obligati sa plateasca Fondului o contributie initiala si o contributie anuala.

In cazul in care resursele Fondului sunt insuficiente pentru onorarea obligatiilor de plata a compensatiilor, fiecare membru va plati o contributie speciala egala cu cel mult dublul contributiei anuale aferente exercitiului financiar respectiv. Daca nici in acest caz disponibilitatile Fondului nu sunt suficiente pentru a acoperi in intregime obligatiile sale efective, Fondul poate contracta imprumuturi pe termen scurt care sa acopere in exclusivitate obligatiile generate de plata compensatiilor.

*Depozitarul Central SA*

Depozitarul Central SA („DC”) furnizeaza servicii de compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare (actiuni, titluri cu venit fix, titluri de stat, fonduri, etc) efectuate la Bursa de Valori Bucuresti pe piata reglementata la vedere. Participantii compensatori au obligatia de a contribui la constituirea fondului de garantare la Depozitarul Central SA.

In vederea limitarii expunerii la riscul de neplata al obligatiilor rezultate din tranzactiile incheiate in sistemele de tranzactionare si inregistrate in sistemul Depozitarului Central SA, se stabileste o limita de tranzactionare pentru fiecare participant.

In cazul in care se constata ca la data decontarii, participantul la sistemul de compensare-decontare si registru nu are suficiente disponibilitati in contul de decontare pentru acoperirea obligatiei de plata, acesta poate solicita obtinerea unui credit, fie de la participantul compensator cu care are incheiat contract de decontare, fie de la orice alta institutie de credit in baza unei relatii contractuale sau poate solicita operatorului de piata efectuarea de tranzactii de vanzare speciala pentru a isi acoperi pozitia.

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

In cazul in care participantul nu obtine resursele necesare decontarii, Depozitarul Central va apela in ordine la urmatoarele resurse financiare:

- a) marja corespunzatoare a respectivului participant la sistemul de compensare-decontare si registru;
- b) fondul de garantare aferent participantului la sistemul de compensare-decontare si registru;
- c) fondul de garantare constituit de ceilalti participanti la sistemul de compensare-decontare si registru;
- d) marjele depuse de ceilalti participanti la sistemul de compensare-decontare si registru.

Daca in urma aplicarii masurilor mentionate rezulta tranzactii a caror decontare nu poate fi efectuata cu succes, acestea vor fi excluse din decontarea pe baza neta a zilei curente si vor fi amanate in vederea decontarii ulterioare.

La 31 decembrie 2018, valoarea tranzactiilor cu data tranzactionarii la sfarsitul anului 2018 si decontate in 2019 este de 107.687 mii lei (31 decembrie 2017: au existat tranzactii de 79.915 mii lei la sfarsitul anului 2017 si decontate in anul 2018).

**(c) Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Grupului cu privire la riscul de lichiditate este de a asigura, in masura in care este posibil, ca detine in orice moment lichiditati suficiente pentru a face fata datoriilor atunci cand acestea devin scadente, atat in conditii normale cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau a pune in pericol reputatia Grupului. Grupul nu are angajate imprumuturi, avand nevoie de lichiditati doar pentru acoperirea cheltuielilor operationale curente si decontarilor efectuate in cadrul sistemelor de compensare – decontare pe care le opereaza. Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Grupului consta in plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate la care este expus Grupul este unul scazut.

Scadentele contractuale ale datoriilor financiare, inclusiv platile estimate de dobanda si excluzand impactul acordurilor de compensare, sunt urmatoarele:

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

*(lei)*

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

31 decembrie 2018	<b>Valoare contabila</b>	<b>Fluxuri de numerar contractuale</b>	<b>Mai putin de 6 luni</b>	<b>6-12 luni</b>
<b>Datorii financiare nederivate</b>				
Fondul de garantare, compensare si marja	21.361.970	21.361.970	21.361.970	-
Datorii financiare	2.578.290	2.578.290	2.578.290	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	<u>66.691.435</u>	<u>66.691.435</u>	<u>66.691.435</u>	-
<b>Total</b>	<u>90.631.695</u>	<u>90.631.695</u>	<u>90.631.695</u>	=
31 decembrie 2017				
<b>Datorii financiare nederivate</b>				
Fondul de garantare, compensare si marja	20.686.869	20.686.869	20.686.869	-
Datorii financiare	1.864.337	1.864.337	1.864.337	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	<u>50.159.079</u>	<u>50.159.079</u>	<u>50.159.079</u>	-
<b>Total</b>	<u>72.710.285</u>	<u>72.710.285</u>	<u>72.710.285</u>	=

Grupul a prezentat integral fondul de garantare, compensare si marja din FCI cu o maturitate mai mica de 6 luni, chiar daca nu exista indicatori ca o astfel de plata se va face in acest orizont de timp.



## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Nu se anticipeaza ca fluxurile de numerar incluse in analiza scadentelor sa se realizeze semnificativ mai devreme sau la valori semnificativ diferite. Grupul pastreaza suficiente active lichide (maturitate reziduala sub 3 luni) pentru a acoperi toate datoriile scadente.

**(d) Riscul de piata**

Riscul de piata este riscul ca variatia preturilor pietei, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobanzii si pretul instrumentelor de capitaluri proprii, sa afecteze veniturile Grupului sau valoarea instrumentelor financiare detinute.

Obiectivul gestionarii riscului de piata este acela de a gestiona si controla expunerile la riscul de piata in cadrul unor parametri acceptabili si in acelasi timp de a optimiza rentabilitatea investitiei.

***Expunerea la riscul valutar***

Expunerea Grupului la riscul valutar este prezentata in continuare, in baza valorilor notionale in echivalent lei:

<b>31 decembrie 2018</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>				
Creante financiare	181.882	2.902	4.585.326	4.770.111
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	<u>12.480.720</u>	<u>15.210.685</u>	<u>169.426.791</u>	<u>197.118.196</u>
<b>Total active financiare</b>	<u>12.662.602</u>	<u>15.213.587</u>	<u>174.012.118</u>	<u>201.888.307</u>
<b>Datorii financiare</b>				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	21.361.970	21.361.970
Datorii financiare	781.081	7.543	1.789.666	2.578.289
Dividende de distribuit in numele clientilor	=	=	<u>66.691.435</u>	<u>66.691.435</u>
<b>Total datorii financiare</b>	<u>781.081</u>	<u>7.543</u>	<u>89.843.071</u>	<u>90.631.694</u>
<b>Active/datorii financiare nete</b>	<u>11.881.522</u>	<u>15.206.045</u>	<u>84.169.046</u>	<u>111.256.613</u>

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

\* Contine pozitiile bilantiere: Alte active financiare contabilizate la cost amortizat (imobilizari), Active financiare contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja (imobilizari), Alte active financiare contabilizate la cost amortizat (active circulante), Active financiare contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja (active circulante), Depozite la banci contabilizate la cost amortizat (active circulante), Depozite la banci contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare si marja (active circulante), Numerar si echivalente de numerar, Alte active restrictionate.

<b>31 decembrie 2017</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>RON</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>				
Creante financiare	165.659	2.846	2.849.303	3.017.807
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	16.968.539	16.326.336	151.796.318	185.091.192
<b>Total active financiare</b>	<u>17.134.197</u>	<u>16.329.181</u>	<u>154.645.621</u>	<u>188.108.999</u>
<b>Datorii financiare</b>				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	20.686.869	20.686.869
Datorii financiare	213.429	362	1.650.546	1.864.337
Dividende de distribuit in numele clientilor	-	-	50.159.079	50.159.079
<b>Total datorii financiare</b>	<u>213.429</u>	<u>362</u>	<u>72.496.493</u>	<u>72.710.285</u>
<b>Active/datorii financiare nete</b>	<u>16.920.768</u>	<u>16.328.819</u>	<u>82.149.127</u>	<u>115.398.715</u>

\* Contine pozitiile bilantiere: Alte active financiare contabilizate la cost amortizat (imobilizari), Active financiare contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja (imobilizari), Alte active financiare contabilizate la cost amortizat (active circulante), Active financiare contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja (active circulante), Depozite la banci contabilizate la cost amortizat (active circulante), Depozite la banci contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare si marja (active circulante), Numerar si echivalente de numerar, Alte active restrictionate.

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

**Analiza de senzitivitate**

O depreciere a leului la 31 decembrie 2018 fata de 31 decembrie 2017 conform celor indicate mai jos comparativ cu EUR si USD ar fi determinat o crestere a rezultatului Grupului cu valorile prezentate mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Depreciere leu cu 10% fata de EURO	1.188.152	1.692.077
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>1.520.604</u>	<u>1.632.882</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.708.756</u></b>	<b><u>3.324.959</u></b>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2018 fata de 31 decembrie 2017 comparativ cu celelalte monede ar fi dus la acelasi efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerand ca toate celelalte variabile raman constante.

**Expunerea la riscul de rata a dobanzii**

Grupul nu detine instrumente financiare cu rata variabila de dobanda. Instrumentele financiare detinute nu sunt afectate de variatia ratei dobanzii. Prin urmare, o modificare a ratelor de dobanda la data raportarii nu ar afecta contul de profit sau pierdere si nici capitalurile proprii.

**(e) Riscul operational**

Riscul operational este riscul producerii unor pierderi directe sau indirecte provenind dintr-o gama larga de cauze asociate proceselor, personalului, tehnologiei si infrastructurii Grupului, precum si din factori externi, altii decat riscul de credit, de piata si de lichiditate, cum ar fi cele provenind din cerinte legale si de reglementare si din standardele general acceptate privind comportamentul organizational. Riscurile operationale provin din toate operatiunile Grupului si apar la nivelul tuturor entitatilor. Responsabilitatea principala a dezvoltarii si implementarii controalelor legate de riscul operational revine conducerii fiecarei unitati. Responsabilitatea este sprijinita de dezvoltarea standardelor generale ale Grupului de gestionare a riscului operational pe urmatoarele arii:

- Cerinte de separare a responsabilitatilor;
- Cerinte de reconcilire si monitorizare a tranzactiilor;
- Alinierea la cerintele de reglementare;
- Documentarea controalelor si procedurilor;

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

- Cerinte de analiza periodica a riscului operational la care este expus Grupul si adecvarea controalelor si procedurilor pentru a preveni riscurile identificate;
- Cerinte de raportare a pierderilor operationale si propuneri de remediere a cauzelor care le-au generat;
- Elaborarea unor planuri de continuitate operationala;
- Dezvoltare si instruire profesionala;
- Stabilirea unor standarde de etica;
- Prevenirea riscului de litigii, inclusiv asigurare acolo unde se aplica;
- Diminuarea riscurilor, inclusiv utilizarea eficienta a asigurarilor unde este cazul.

## (f) Gestionarea capitalului

Politica Consiliului de Administratie este de a mentine o baza solida a capitalului necesara mentinerii increderii investitorilor, creditorilor si pietei si sustinerii dezvoltarii viitoare a entitatii. Consiliul de Administratie monitorizeaza rentabilitatea capitalului angajat, definita de Grup ca profitul operational impartit la total capitaluri proprii, mai putin interesele fara control.

Raportul datoriiilor Grupului la capitalul de la sfarsitul perioadei a fost urmatorul:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Total datorii	93.705.913	78.236.315
Numerar si echivalente de numerar si alte active restrictionate	101.984.127	68.789.478
<b>Datorii nete</b>	<b><u>(8.278.214)</u></b>	<b><u>9.446.837</u></b>
<b>Total capitaluri</b>	<b><u>120.426.484</u></b>	<b><u>125.000.699</u></b>
<b>Gradul de indatorare</b>	-	8%

## (g) Riscul aferent mediului economic

In ultimul an, sectorul financiar european s-a confruntat cu o criza a datoriei publice, declansata de dezechilibre fiscale majore si datorii publice mari in cateva tari europene. Temerile actuale, ca deteriorarea conditiilor financiare ar putea contribui intr-o etapa ulterioara la o diminuare suplimentara a increderii investitorilor, au determinat un efort comun al guvernelor si bancilor centrale in vederea adoptarii unor masuri speciale pentru a contracara cercul vicios al cresterii aversiunii la risc si pentru a asigura functionarea normala a pietei.

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

Debitorii Grupului pot fi de asemenea afectati de situatii de criza de lichiditatati care le-ar putea afecta capacitatea de a-si onora datoriile curente. Deteriorarea conditiilor de operare a creditorilor afecteaza si gestionarea previziunilor de flux de numerar si analiza de depreciere a activelor financiare si nefinanciare. In masura in care informatiile sunt disponibile, conducerea a reflectat estimari revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar in politica sa de depreciere.

Conducerea nu poate estima credibil efectele asupra situatiilor financiare ale Grupului rezultate din deteriorarea lichiditatii pietei financiare, deprecierea activelor financiare influentate de conditii de piata nelichide si volatilitatea ridicata a monedei nationale si a pietelor financiare. Conducerea Grupului considera ca ia toate masurile necesare pentru a sprijini cresterea activitatii Grupului in conditiile de piata curente prin:

- elaborarea strategiilor de gestionare a lichiditatii si stabilirea unor masuri specifice de management al lichiditatii in situatii de criza;
- previzionari ale lichiditatii curente;
- monitorizarea zilnica a fluxurilor de trezorerie si estimarea efectelor asupra debitorilor Grupului, datorate accesului limitat la finantare si posibilitatii restranse de a sustine cresterea afacerilor in Romania;
- examinarea atenta a conditiilor si clauzelor incluse in angajamentele de compensare si decontare, in prezent si in viitorul apropiat.

**(h) Riscul aferent impozitarii**

Interpretarea textelor si implementarea practica a procedurilor noilor reglementari fiscale aplicabile armonizate cu legislatia europeana, ar putea varia de la entitate la entitate, si exista riscul ca in anumite situatii autoritatile fiscale sa adopte o pozitie diferita fata de cea a Grupului.

De asemenea, in subordinea Guvernului Romaniei se afla un numar de agentii autorizate sa efectueze controlul asupra companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari, si pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Grupul sa continue sa fie supus controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

Perioada ramasa deschisa controlului fiscal este de 5 ani.

**6. ACHIZITIA DE FILIALE SI DE INTERESE FARA CONTROL**

In anul 2013 au fost achizitionate 52 actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor SA ajungand sa detina 62,4481% din activele nete ale filialei. Grupul detinea deja controlul asupra FCI din 2006. Grupul a dobandit controlul asupra Fondului de Compensare a Investitorilor SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2006, prin subscrierea in numerar la majorarea capitalului social al filialei. Ca urmare a acestei tranzactii prin care BVB a obtinut 56,9% din activele nete ale filialei, Grupul a recunoscut un fond comercial in valoare de 27.000 lei, reprezentat de diferenta dintre valoarea justa a contraprestatiei transferate in suma de 196.000 lei si procent din valoarea justa a activelor nete achizitionate in suma de 169.000 lei. Fondul comercial este inclus in aceste situatiile financiare in imobilizari necorporale (vezi nota 12).

Grupul a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX.

In data de 20 decembrie 2018 capitalul social a fost restituit actionarilor dupa achitarea tuturor obligatiilor de plata iar in data de 28 ianuarie 2019 societatea a fost radiata.

Activele si datoriile Depozitarului Sibex SA au fost evidentiata ca active si datorii aferente activelor clasificate ca detinute in vederea vanzarii pentru anul 2017.

**7. RAPORTAREA PE SEGMENTE**

Informatiile pe segmente sunt raportate in functie de activitatile Grupului. Tranzactiile intre segmentele de activitate sunt efectuate in conditii normale de piata. Activele si datoriile pe segmente includ atat elemente direct atribuibile respectivelor segmente cat si elemente care pot fi alocate folosind o baza rezonabila.

Grupul este compus din urmatoarele segmente principale de activitate:

- Piete de capital – tranzactionare (efectuarea de tranzactii cu valori mobiliare si instrumente financiare pe pietele reglementate);
- Servicii post-tranzactionare (serviciile realizate dupa incheierea unei tranzactii pana la intrarea in cont a banilor si transferul valorilor mobiliare in portofoliu);
- Servicii de registru (pastrarea si actualizarea registrului detinatorilor de valori mobiliare pentru societatile listate);
- Servicii FCI si alte servicii – aferente schemei de compensare a investitorilor si a altor servicii.

Societatile componente ale Grupului au fost organizate pe segmente de activitate astfel: BVB reprezinta segmentul „servicii de tranzactionare”, activitatea Depozitarului Central se imparte intre segmentul de „servicii post-tranzactionare” si segmentul „servicii de registru” in functie de ponderea veniturilor aferente, iar activitatea Fondul de Compensare a Investitorilor si a Casei de Compensare Bucuresti (CCB) se inscrie in segmentul de servicii „FCI si alte servicii”. Pentru serviciile prestate in cadrul segmentelor de activitate prezentate mai sus se obtin venituri in principal din comisioane percepute participantilor la piata de capital si alte venituri aferente activitatilor prestate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(lei)

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2018 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

<b>2018</b>	<b>Servicii de tranzactionare</b>	<b>Servicii de compensare si decontare</b>	<b>Servicii de registru</b>	<b>Servicii FCI si alte servicii</b>	<b>Grup</b>
Venituri de la clientii Externi	23.931.767	10.112.662	5.257.019	523.439	39.824.887
Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)	323.170	69.669	36.763	-	429.602
Cheltuieli operationale - din care cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(17.080.681)	(8.545.283)	(4.509.150)	(807.213)	(30.942.327)
<b>Profit operational</b>	<b>6.851.086</b>	<b>1.567.379</b>	<b>747.869</b>	<b>(283.774)</b>	<b>8.882.560</b>
<b>Venit net financiar</b> (Pierderi)/Castig din deprecierea activelor curente	3.094.654 (24.728)	348.854 =	184.082 =	1.288 =	3.628.878 (24.728)
<b>Profit inainte de impozitare</b>	9.921.012	1.916.233	931.951	(282.486)	12.486.710
Impozitul pe profit	1.679.731	(240.945)	(127.141)	-	(2.047.817)
Profit din activitati continue	8.241.281	1.675.288	804.810	(282.486)	10.438.893
Profit din activitati intrerupte	-	-	-	(251.665)	(251.665)
<b>Profit net</b>	<b>8.241.281</b>	<b>1.675.288</b>	<b>804.810</b>	<b>(534.151)</b>	<b>10.187.228</b>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(lei)

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2016 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

<b>2017</b>	<b>Servicii de tranzactionare</b>	<b>Servicii post tranzactionare</b>	<b>Servicii de registru</b>	<b>Servicii FCI si alte servicii</b>	<b>Grup</b>
Venituri de la clientii					
Externi	23.345.067	9.700.191	3.991.152	1.019.165	38.055.575
Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)	353.112	71.921	29.817	-	454.850
Cheltuieli operationale - din care cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(16.025.902)	(8.387.935)	(3.477.510)	(926.845)	(28.818.192)
<b>Profit operational</b>	7.319.165	1.312.256	513.642	92.320	9.237.383
Venit financiar net	2.382.774	63.125	26.171	23.797	2.495.867
Venituri din dobanzi afereente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	-	5.135	-	-	5.135
<b>Venit net financiar</b>	2.382.774	68.260	26.171	23.797	2.501.002
Castig din achizitii (Pierderi)/Castig din deprecierea activelor curente	2.880.425	-	-	-	2.880.425
<b>Profit inainte de impozitare</b>	12.554.329	1.380.516	539.813	116.117	14.590.775
Impozitul pe profit	<u>329.965</u>	<u>(166.187)</u>	<u>(68.899)</u>	<u>-</u>	<u>94.879</u>
<b>Profit net</b>	12.884.294	1.214.329	470.914	116.117	14.685.654



## 7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Activele si datoriile Grupului, precum si cheltuielile de capital sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

	<b>Servicii de tranzactionare</b>	<b>Servicii post tranzactionare</b>	<b>Servicii de registru</b>	<b>Servicii FCI si alte servicii</b>	<b>Grup</b>
<b>31 decembrie 2018</b>					
Active	91.484.208	25.017.938	78.311.479	19.318.772	214.132.397
Datorii	3.713.345	3.253.101	68.408.022	18.331.445	93.705.913
Cheltuieli de capital	921.976	412.659	217.751	-	1.552.386
<b>31 decembrie 2017</b>					
Active	96.615.359	27.202.280	59.842.740	19.576.635	203.237.014
Datorii	4.297.967	4.234.708	51.914.725	17.788.915	78.236.315
Cheltuieli de capital	2.822.213	1.510.401	626.189	16.617	4.975.421

## 8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

## 8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Cheltuieli cu personalul	13.452.005	12.105.281
Indemnizatii membri CA	2.016.458	1.633.087
Alte cheltuieli privind personalul	(196.000)	(199.895)
Alte cheltuieli cu personalul si membrii CA- estimate pentru SOP și bonusuri	1.134.060	172.984
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>523.824</u>	<u>2.642.500</u>
<b>Total</b>	<b><u>16.930.347</u></b>	<b><u>16.353.957</u></b>

**8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)**

Numarul de angajati, inclusiv contractele in timp partialsi directori cu contract de mandat, in cadrul Grupului a fost de:

	2018		2017	
	<b>La final de an</b>	<b>Media pe an</b>	<b>La final de an</b>	<b>Media pe an</b>
Bursa de Valori Bucuresti SA	45	44	43	43
Depozitarul Central SA	51	51	51	51
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	4	4	4	4
Casa de Compensare Bucuresti SA	3	3	3	3
<b>Total numar de angajati</b>	<b><u>103</u></b>	<b><u>102</u></b>	<b><u>101</u></b>	<b><u>101</u></b>

**Tranzactii cu plata pe baza de actiuni (SOP)**

Cheltuielile realizate si cele estimate a angajatorului pentru tranzactiile cu plata pe baza de actiuni sunt prezentate separat si in 2018 si au fost in suma de 1.036.530 lei (2017: 172.984 lei).

In anul 2018 au fost transferate gratuit, un număr de 15.031 actiuni, cu o valoare de piata la momentul acordării de 0,42 mil. lei, catre 9 membri ai Consiliului Bursei/mostenitorul legal al unuia dintre membri, conform Planului de alocare de actiuni aprobat de AGA in anul 2017.

In anul 2018 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor eligibili ai Consiliului Bursei, managementului si angajatilor si a inregistrat o cheltuiala estimata pentru anul 2018 in valoare de 770.546 lei.

Data acordarii optiunilor: Imediat, conform punctului 2.2 din Planul de Alocare Actiuni (Plan), Data Acordarii in ceea ce priveste Optiunile acordate Membrilor Eligibili ai Consiliului va fi Data Adoptarii Programului de catre AGA. In conformitate cu Clauza 4.1.2 din acest Plan (mai jos), conditia de performanta prevazuta la articolul 4.1.1. ii) „ Piata de capital din Romania a fost inclusa pe Lista Scurta a/in Categoria Pietelor Emergente;”, a fost indeplinita inainte de Perioada de Performanta.

„4.1.2. La momentul indeplinirii Conditiei de Performanta prevazuta la Clauza 4.1.1.ii de mai sus, „Optiunile acordate Membrilor Eligibili ai Consiliului vor deveni exercitabile imediat, prevederile referitoare la Data Normala de Intrare in Drepturi nefiind aplicabile in acest caz. Intrarea in Drepturile Conferite de Optiuni in conformitate cu aceasta Clauza 4.1.2 va avea loc o singura data, fara a aduce atingere intrarii in drepturile conferite de Optiunile acordate pentru Perioada de Performanta cuprinsa intre 1 ianuarie 2017 si 31 decembrie 2017.”

**8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)**

Data Exercitarii: conform, „6.1. Un Titular al Optiunii nu poate exercita o Optiune inainte de data cea mai apropiata dintre:

6.1.1. intrarea sa in drepturi in conformitate cu Clauza 4.1.2;

6.1.2. Data Normala de Intrare a sa in Drepturi; si

6.1.3. momentul cand Optiunea devine exercitabila in conformitate cu clauza 8.”

, astfel data exercitarii va fi o data ulterioara, stabilita prin Hotarare Consiliului Bursei, dupa rascumpararea actiunilor prin programul de rascumparare aprobat de catre AGA sau alocarea actiunilor proprii rascumparate in cadrul procesului de fuziune, in acest scop.

Semnarea contractului de transfer: va avea loc conform art. „6.7. La momentul exercitarii unei Optiuni, Societatea va incheia un Contract de Transfer cu fiecare Participant Eligibil.”

Numarul de actiuni si Lista Membrilor Eligibili: se va calcula conform art „5.1. Numarul maxim de Actiuni transferate unui Membru Eligibil al Consiliului in urma exercitarii unei Optiuni va fi calculat dupa cum urmeaza: 4 x Onorariul Lunar Brut / Pretul de Exercitare

5.2. In masura in care rezulta orice valoare fractionara in urma aplicarii formulei prevazute la Clauza 5.1 de mai sus, respectiva valoare va fi rotunjita in minus la cel mai apropiat numar intreg.” „Pretul de Exercitare” inseamna pretul la care fiecare Actiune, care face obiectul unei Optiuni, poate fi achizitionata pe baza exercitarii respectivei Optiuni si care nu poate fi mai mic decat pretul de inchidere al unei Actiuni din Ziua Lucratoare imediat anterioara Datei Exercitarii.

Avand din vedere prevederile art 2.4 “Nicio suma nu va fi platita de un Participant Eligibil pentru acordarea unei Optiuni.” Pretul de exercitare este o definitie care se aplica calculului prevazut la art. 5.1.

Acordarea optiunilor pentru actiuni BVB, pentru angajatii si managementul BVB a fost realizata in baza Politicii interne de salarizare, aprobata de catre Consiliul Bursei in decursul anului 2018.

**8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti**

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Servicii consultanta business	1.166.209	338.000
Servicii audit financiar, IT si intern	274.391	258.866
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	599.879	831.706
Servicii prestate de terti pentru evenimente	459.571	378.882
Alte servicii prestate de terti	<b><u>1.592.081</u></b>	<b><u>1.061.595</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>4.092.131</u></b>	<b><u>2.869.049</u></b>

**8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)**

Ca urmare a transpunerii Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor BVB din 16 aprilie 2018, de initiere a demersurilor pentru infiintarea contrapartii centrale (Proiect CCP), BVB a contractat si a inregistrat cheltuieli cu servicii de consultanta si asistenta pentru infiintarea unei noi filiale in vederea autorizarii si functionarii ca si Contraparte Centrala, in valoare de 0,98 mil. lei., reprezentand cheltuieli extraordinare („one-off”) aferente Proiectului CCP, evidentiata in categoria de cheltuieli “Servicii de consultanță în business”.

Auditorul statutar al Grupului pentru anul 2018 a fost Mazars Romania SRL. Onorariul de audit conform contractului de servicii dintre parti a fost de 28.900 EUR. Auditorul statutar a furnizat in anul 2018 alte servicii profesionale in valoare de 7,760 EUR. In cursul anului 2018, auditorul statutar nu a furnizat Grupului servicii interzise care nu sunt de audit, mentionate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

**8.3 Alte cheltuieli operationale**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Chirie si utilitati sediu	2.576.170	2.577.631
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	1.062.963	830.610
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	1.215.274	929.488
Cheltuieli cu taxe ASF si alte impozite	1.304.472	1.286.278
Materiale consumabile	280.828	243.838
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	1.291.113	1.465.810
Asigurari echipamente, profesionale, etc	219.276	194.917
Protocol	406.774	358.330
Marketing si publicitate	162.292	529.569
Transport si deplasari	682.457	509.668
Telecomunicatii si servicii postale	358.127	273.359
Comisioane bancare	78.561	87.274
Pierderi din clienti neincasati	168.102	694.115
Cheltuieli/(Venituri) din provizioane pentru litigii	(118.287)	-
Cheltuieli/(Venituri) din ajustarea creantelor	24.749	(429.971)
Alte cheltuieli	<u>206.978</u>	<u>44.270</u>
<b>Total</b>	<u>9.919.849</u>	<u>9.595.186</u>

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018***(lei)***9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE**

Veniturile si cheltuielile financiare recunoscute in contul de profit sau pierdere cuprind:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare	3.072.507	2.308.995
Venituri din dividende	-	38.067
Castig/(pierdere) net din diferente de curs valutar	675.453	(1.147.725)
Venituri din imobilizari financiare cedate	-	1.300.363
Alte cheltuieli financiare	(4.090)	(3.833)
Pierderi asteptate din credit nete (IFRS9)	<u>(114.992)</u>	-
<b>Venituri financiare</b>	<b><u>3.628.878</u></b>	<b><u>2.495.867</u></b>
Venituri nete din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	-	5.135
<b>Venituri financiare nete</b>	<b><u>3.628.878</u></b>	<b><u>2.501.002</u></b>

Venituri si cheltuieli financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Modificarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare si reevaluarea imobilizarilor corporale	=	<u>(3.916)</u>
<b>Total</b>	<b>=</b>	<b><u>(3.916)</u></b>

## 10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT

**Reconcilierea profitului inainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit in contul de profit sau pierdere**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Profit inainte de impozitare	11.743.170	14.590.775
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.878.908	2.334.523
Impozit aferent venituri neimpozabile si asimilate	(507.447)	(1.072.613)
Impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	653.046	381.951
Impozit aferent ajustari IFRS si impozit aferent pierdere fiscala	<u>(268.868)</u>	<u>(1.368.447)</u>
<b>Impozit pe profit curent (16%)</b>	<u>1.755.640</u>	<u>275.415</u>
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit calculat	(37.787)	(40.329)
Cheltuiala cu impozitul curent, dupa scaderea sumelor pentru		
Sponsorizare	1.717.853	235.086
Cheltuiala / (Venit) cu / (din) impozit amanat	<u>329.965</u>	<u>(329.965)</u>
<b>Cheltuiala / (Venit) cu impozitul pe profit total</b>	<u>2.047.817</u>	<u>(94.879)</u>

In cadrul exercitiului financiar aferent anului 2018, BVB a utilizat pierderile fiscale preluate de la SIBEX in anul 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie, in conformitate cu prevederile Codului Fiscal pentru determinarea impozitului pe profit. Pierderea fiscala preluata prin fuziunea BVB-SIBEX a fost de 11.615.758 lei, iar in exercitiul curent a fost utilizat soldul pierderii ramase de recuperat de 2.062.280 lei, ceea ce a determinat inregistrarea unei cheltuieli cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei, avand in vedere ca la finalul anului 2017 aceasta a fost recunoscuta ca o creanta privind impozitul amanat.

Casa de Compensare Bucuresti a inregistrat la finalul anului 2018, o pierdere fiscala de 2.120.815 lei. Avand in vedere decizia AGA de a lichida societatea, managementul nu estimeaza recuperarea acesteia in urmatoorii ani.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
<b>Cost</b>				
Sold la 1 ianuarie 2018	4.555.130	13.587.909	-	18.143.039
Achizitii	-	1.102.827	-	1.102.827
Iesiri	-	<u>257.220</u>	=	<u>257.220</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>4.555.130</u>	<u>14.433.516</u>	=	<u>18.988.646</u>
<b>Amortizare</b>				
Sold la 1 ianuarie 2018	165.160	9.927.988	-	10.093.148
Amortizarea in cursul anului	21.735	1.245.023	-	1.266.758
Iesiri	-	<u>221.458</u>	=	<u>221.458</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>186.895</u>	<u>10.951.552</u>		<u>11.138.447</u>
<b>Valori contabile nete</b>				
<b>Sold la 1 ianuarie 2018</b>	<u>4.389.970</u>	<u>3.659.921</u>	=	<u>8.049.892</u>
<b>Sold la 31 ianuarie 2018</b>	<u>4.368.235</u>	<u>3.481.964</u>	=	<u>7.850.199</u>

i) In cursul anului 2013, pentru terenul detinut de BVB s-a realizat o reevaluare a terenului la data de 30 iunie 2013 de catre un expert autorizat ANEVAR care a avut ca rezultat cresterea valorii brute a acestuia cu 1.173.587 lei fata de valoarea de intrare. Valoarea terenului inainte de reevaluare a fost de 2.171.513 lei. In cursul anului 2017, cu ocazia evaluarii BVB de catre un consultant independent ca partea a procesului de fuziune dintre BVB si SIBEX, a fost reevaluat si terenul inregistrandu-se astfel o crestere a valorii acestuia cu 833.712 lei, pana la valoarea de 4.178.812 lei.

In categoria Terenuri si cladiri, Grupul a inclus amenajari (cost la 31 decembrie 2018 si 2017: 376.419 lei) pentru care politica contabila aplicata este cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE (CONTINUARE)

- ii) Echipamentele IT, birotica si mobilier includ in principal valoarea serverelor si echipamentelor specializate utilizate in activitatile specifice de tranzactionare, decontare.

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	<u>Autoturisme</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
<b>Cost</b>					
Sold la 1 ianuarie 2017	3.721.418	102.791	11.880.699	-	15.704.908
Achizitii	-	-	1.867.821	-	1.867.821
Reevaluari	833.712	-	-	-	833.712
Iesiri	-	(102.791)	(160.611)	-	(263.402)
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<u>4.555.130</u>	=	<u>13.587.909</u>	=	<u>18.143.039</u>
<b>Amortizare</b>					
Sold la 1 ianuarie 2017	143.425	102.141	9.178.212	-	9.423.778
Amortizarea in cursul anului	21.735	-	907.755	-	929.490
Iesiri	-	(102.141)	(157.980)	-	(260.121)
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<u>165.160</u>	=	<u>9.927.988</u>		<u>10.093.148</u>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>Sold la 1 ianuarie 2017</b>	<u>3.577.993</u>	<u>650</u>	<u>2.702.486</u>	=	<u>6.281.129</u>
<b>Sold la 31 ianuarie 2017</b>	<u>4.389.970</u>	=	<u>3.659.921</u>	=	<u>8.049.892</u>



## 12. IMOBILIZARI NECORPORALE

	<u>Fond comercial i)</u>	<u>Licente, software ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
<b>Cost</b>				
Sold la 1 ianuarie 2018	162.000	16.260.715	198.170	16.620.885
Achizitii	-	1.013.539	298.731	1.312.270
Iesiri	<u>135.000</u>	<u>280.007</u>	<u>186.819</u>	<u>601.826</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>27.000</u>	<u>16.994.247</u>	<u>310.083</u>	<u>17.466.330</u>
<b>Amortizare</b>				
Sold la 1 ianuarie 2018	135.000	13.183.575	-	13.318.575
Amortizarea in cursul anului	-	1.062.963	-	1.062.963
Iesiri	<u>135.000</u>	<u>272.322</u>	=	<u>407.322</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	=	<u>13.974.215</u>	=	<u>14.109.215</u>
<b>Valori contabile nete</b>				
<b>Sold la 1 ianuarie 2018</b>	<u>27.000</u>	<u>3.077.140</u>	<u>198.170</u>	<u>3.302.310</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<u>27.000</u>	<u>3.020.031</u>	<u>310.083</u>	<u>3.357.114</u>

- (i) La data de 31 decembrie 2018 si 2017, fondul comercial in sold, in valoare de 27.000 lei, provine din achizia a 56,9% din Fondul de Compensare a Investitorilor SA, in 2006. Grupul considera ca fondul comercial rezultat in urma subscrierii de actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor nu a suferit depreciere.

Fondul comercial rezultat in urma aportului de capital la Casa de Compensare Bucuresti („CCB”) in 2007, in valoare de 135.000 lei a fost complet depreciat inainte de 1 ianuarie 2009, pe fondul inregistrarii de pierderi de catre CCB, ceea ce a dus la reducerea activului net fata de momentul realizarii fondului comercial. In urma reducerii participatiei, in procesul de lichidare a societatii, a fost diminuat si fondul comercial aferent.

- (ii) Licente si software includ in principal valoarea sistemelor de tranzactionare, compensare-decontare si registru utilizate de catre societatile Grupului in activitatile specifice pe care le desfasoara.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018 (lei)

12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Fond comercial i)</u>	<u>Licente, software ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
<b>Cost</b>				
Sold la 1 ianuarie 2017	162.000	13.699.878	690.981	14.552.859
Achizitii	-	2.766.697	1.709.860	4.476.557
Iesiri	-	(205.861)	(2.202.671)	(2.408.532)
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<u>162.000</u>	<u>16.260.715</u>	<u>198.170</u>	<u>16.620.885</u>
<b>Amortizare</b>				
Sold la 1 ianuarie 2017	135.000	12.558.829	-	12.693.829
Amortizarea in cursul anului	-	830.607	-	830.607
Iesiri	-	(205.861)	-	(205.861)
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	135.000	13.183.575	-	13.318.575
<b>Valori contabile nete</b>				
<b>Sold la 1 ianuarie 2017</b>	<u>27.000</u>	<u>1.141.049</u>	<u>690.891</u>	<u>1.859.031</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<u>27.000</u>	<u>3.077.140</u>	<u>198.170</u>	<u>3.302.310</u>

13. IMPOZITUL AMANAT

13.1 Creante privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:

	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>31 decembrie 2017</u>
Pierdere fiscala preluata de la Sibex si neutilizata in exercitiul curent	=	329.965
Total	=	<u>329.965</u>

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

	<b>Pierdere fiscala preluata de la Sibex si neutilizata in exercitiul curent</b>
Sold la 1 ianuarie 2018	329.965
Recunoscute in rezultatul exercitiului	<u>(329.965)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	-

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018***(lei)***13. IMPOZITUL AMANAT (CONTINUARE)**

Pierderea fiscala preluata prin fuziunea BVB-SIBEX nu a fost utilizata in totalitate in exercitiul anului 2017, pierderea ramasa de recuperat fiind de 2.062.280 lei, ceea ce a determinat inregistrarea unei creante cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei.

In exercitiul curent soldul pierderii fiscale preluat de la SIBEX a fost utilizat de BVB, determinand astfel inregistrarea unei cheltuieli cu impozitul amanat in valoare de 329.965 lei.

**14. INSTRUMENTE FINANCIARE**

Instrumentele financiare detinute de catre Grup constau in:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Active financiare contabilizate la cost amortizat i) – valoare bruta	49.164.239	38.027.350
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(197.610)	
Active financiare contabilizate la cost amortizat cu maturitate peste un an restrictionate pentru a acoperi fondului de garantare, compensare si a marjei – valoare bruta ii)	14.801.612	11.007.771
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(50.000)	
Alte active - garantii iii)	<u>363.044</u>	<u>363.044</u>
<b>Total active imobilizate</b>	<b><u>64.081.285</u></b>	<b><u>49.398.165</u></b>
	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an iv)	20.176.232	31.248.521
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja – valoare bruta v)	2.823.514	2.460.449
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(9.200)	
Active financiare contabilizate la cost amortizat – valoare bruta vi)	4.173.572	25.833.152
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(518)	
Active financiare pastrate contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja – valoare bruta vii)	3.892.209	<u>7.361.427</u>
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(3.025)	
<b>Total active curente</b>	<b><u>31.052.784</u></b>	<b><u>66.903.549</u></b>

Active financiare prezinta valorile nete de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a activelor financiare (tiluri de stat si depozite la banci) este de 95.394.421 lei iar pierderea anticipata din credit este de 260.352 lei.

**14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)**

- i) Activele financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat sunt obligatiuni emise de statul roman in lei, achizitionate cu o rata a cuponului anual intre 1,39% si 6%, precum si titluri denominate in USD si EURO, la o rata a cuponului intre 4,87% si 6,75% pentru USD si intre 2,87 %si 4,63% pentru EURO.
- ii) Activele financiare contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt obligatiuni emise de statul roman in lei, cu maturitate in 2019-2023 si o rata a cuponului cuprinsa intre 1,39% si 5,27%.
- iii) Alte active – garantii – au fost clasificate in pozitia financiara consolidata ca si active contabilizate la cost amortizat.
- iv) Depozitele la termen cu maturitate intre 3 luni si un an sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 2,3% si 2,75% in functie de perioada, pentru depozitele in Lei, intre 0,3% si 1,0% pentru depozitele in Euro si intre 0,75% si 1,35% pentru depozitele in USD.
- v) Depozitele la banci cu maturitate intre 3 luni si un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 0,30% si 1,45%.
- vi) Activele financiare curente contabilizate la cost amortizat sunt certificate de trezorerie si obligatiuni emise de statul roman in lei, cu maturitatea reziduala pana la 1 an, achizitionate la un randament intre 0,6% si 0,7%.
- vii) Active financiare contabilizate la cost amortizat, cu maturitate sub un an, restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt certificate de trezorerie cu discount emise de Ministerul de Finante, randament intre 0,6% si 0,7%.

**Pierderi anticipate din credit IFRS 9**

2018

Sold la 1 ianuarie, calculat cf. IFRS 9, tratat prin rezultatul reportat

223,727

Pierderi din depreciari

36,625

Reluari din depreciari

\_\_\_\_\_ -

**Sold la 31 decembrie**

260,352

Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model utilizand swapul pe riscul de credit, iar pentru activele financiare detinute de Grup pierderea anticipata din credit este calculata pentru 12 luni ( etapa 1, conform IFRS 9).

Exceptand contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor, IFRS 9 s-a aplicat retrospectiv. Fiind permis de IFRS 9, Grupul nu a modificat cifrele din perioada anterioara. Impactul retrospectiv din aplicarea IFRS 9 a fost înregistrat prin ajustarea soldurilor inițiale pentru pozițiile aferente în capitalurile proprii la 1 ianuarie 2018.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

(lei)

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Achizițiile și rascumprarile de titluri de stat pentru toate categoriile de active financiare de mai sus sunt prezentate în tabelul următor:

	Titluri de stat cu maturitate peste un an	Titluri de stat cu maturitate peste un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare și marjei	Titluri de stat cu maturitate sub un an	Titluri de stat cu maturitate sub un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare și marjei
1 ianuarie 2018	<u>38.027.350</u>	<u>11.007.771</u>	<u>25.833.152</u>	<u>7.361.427</u>
Achiziții (mai puțin dobanda efectivă) și diferențe de curs valutar	17.012.921	3.748.841	1.564.940	6.335.005
Reclasificări	(2.817.563)	-	2.817.563	-
Rascumparări (mai puțin dobanda efectivă)	<u>(3.256.079)</u>	-	<u>(26.042.601)</u>	<u>(9.807.248)</u>
<b>31 decembrie 2018</b>	<b><u>48.966.629</u></b>	<b><u>14.751.612</u></b>	<b><u>4.173.054</u></b>	<b><u>3.889.184</u></b>

În dobanda efectivă este inclus cuponul și amortizarea discountului.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018***(lei)***15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE**

Creantele comerciale si alte creante ale Grupului sunt formate din urmatoarele:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Creante comerciale – valoare bruta i)	5.963.935	4.064.795
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale ii)	(1.273.788)	(1.249.698)
Pierderi anticipate din credit – IFRS 9	(34.292)	
Impozit pe profit de recuperat	-	1.170.847
TVA neexigibil	38.297	53.212
Alte creante	<u>451.566</u>	<u>491.164</u>
<b>Total</b>	<b><u>5.145.718</u></b>	<b><u>4.530.320</u></b>

Creantele financiare luate in calculul expunerilor din Nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2018 4.770.111 lei si la 31 decembrie 2017, 3.017.807 lei.

- i) Creantele comerciale reprezinta in principal creante fata de societatile de servicii de investitii financiare carora li s-au facturat serviciile prestate in ultima luna a anului financiar, precum si creante pentru servicii facturate societatilor emitente listate la bursa si altor clienti: comision mentinere la sistemul de tranzactionare, tarif de utilizare terminal suplimentar, vanzare de informatii on-line, tarife de furnizare licenta indici, tarif diseminare date si altele.

Ajustarea pentru deprecierea creantelor este impartita astfel:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta individuala	1,273,788	1.249.698
Pierderi anticipate din credit - IFRS 9	<u>34.292</u>	-
<b>Total</b>	<b><u>1,308,080</u></b>	<b><u>1.249.698</u></b>

## 15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)

Miscarea in ajustarea pentru deprecierea creantelor in cursul anului a fost urmatoarea:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
<b><i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i></b>		
Sold la 1 ianuarie	1.249.698	1.679.669
Pierderi din deprecieri	192.192	264.144
Reluari din deprecieri	<u>(168.102)</u>	<u>(694.115)</u>
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b><u>1.273.788</u></b>	<b><u>1.249.698</u></b>
	<b><u>2018</u></b>	
<b><i>Pierderi anticipate din credit - IFRS 9</i></b>		
Sold la 1 ianuarie, calculat cf IFRS 9, tratat prin rezultatul reportat	<u>22.861</u>	
Pierderi din deprecieri	11,649	
Reluari din deprecieri	<u>(218)</u>	
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b>34,292</b>	

Grupul calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata conform IFRS 9, recunoscându-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora. Valoarea pierderii anticipate din credit pentru creantele comerciale a fost calculata folosind rata determinata de valoarea creantelor aferente clientilor deveniti incerti in perioada de raportarea in totalul veniturilor generate de Grup in aceeasi perioada. Rata astfel determinata a fost aplicata soldului creantelor neprovizionate individual la 31 decembrie 2018.

Exceptand contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor, IFRS 9 s-a aplicat retrospectiv. Fiind permis de IFRS 9, Grupul nu a modificat cifrele din perioada anterioara. Impactul retrospectiv din aplicarea IFRS 9 a fost înregistrat prin ajustarea soldurilor inițiale pentru pozițiile aferente în capitalurile proprii la 1 ianuarie 2018.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018***(lei)***16. CHELTUIELI IN AVANS**

Cheltuielile in avans in suma de 500.877 lei (31 decembrie 2017: 388.283 lei) reprezinta in principal chirii platite in avans, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari de raspundere civila pentru administratori si diverse abonamente.

**17. ALTE ACTIVE RESTRICTIONATE**

La data de 31 decembrie 2018, Depozitarul Central detine in numele clientilor sume de distribuit catre actionarii acestora de natura dividendelor in suma de 66.691.435 lei (31 decembrie 2017: 50.159.079 lei).

**18. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

Numerarul si echivalentele de numerar detinute de Grup sunt formate din:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni – valoare bruta	30.694.977	2.529.079
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(110.961)	
Conturi curente la banci – valoare bruta	4.757.782	16.082.060
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(64.474)	
Casa	<u>14.680</u>	<u>13.797</u>
<b>Total</b>	<b><u>35.292.005</u></b>	<b><u>18.624.936</u></b>

Numerarul si echivalentele de numerar la 31 decembrie 2018 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 35.467.440 lei iar pierderea anticipata din credit este de 175.435 lei.

<b><i>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</i></b>	<b><u>2018</u></b>
Sold la 1 ianuarie, calculat cf. IFRS 9, tratat prin rezultatul reportat	<u>150.756</u>
Pierderi din deprecieri	24.679
Reluari din deprecieri	—
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b>175.435</b>



**18. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR (CONTINUARE)**

Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model utilizand swapul pe riscul de credit, iar pentru activele financiare detinute de Grup pierderea anticipata din credit este calculata pentru 12 luni (etapa 1, conform IFRS 9).

Exceptand contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor, IFRS 9 s-a aplicat retrospectiv. Fiind permis de IFRS 9, Grupul nu a modificat cifrele din perioada anterioara. Impactul retrospectiv din aplicarea IFRS 9 a fost înregistrat prin ajustarea soldurilor inițiale pentru pozițiile aferente în capitalurile proprii la 1 ianuarie 2018.

**19. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII**

Datoriile comerciale si alte datorii ale Grupului sunt formate din:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Datorii comerciale i)	1.271.034	856.267
Contributii salariale datorate	511.437	575.575
Impozite datorate	65.032	92.826
TVA de plata	74.683	136.860
Dividende de plata catre actionarii Societatii	1.068.649	707.414
Dividende de distribuit de catre Depozitarul		
Central	66.625.467	50.092.530
Avansuri primite de la clienti	279.338	361.996
Garantii primite	27.278	27.278
Alte datorii fata de management si personal ii)	844.421	1.862.550
Datorii catre actionarii minoritari din CCB	-	901.585
Alte datorii	<u>405.927</u>	<u>594.013</u>
<b>Total</b>	<b><u>71.173.266</u></b>	<b><u>56.208.894</u></b>

Datoriile financiare luate in calculul expunerilor din Nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2018, 2.644.732 lei si la 31 decembrie 2017, 1.864.337 lei.

- i) Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2019.
- ii) Alte datorii catre management si personal reprezinta:  
-sume aferente bonusurilor de performanta acordate managementului si personalului BVB si DC aferente anului 2018 si de achitat in decursul anului 2019. Sume estimate aferente bonusurilor de performanta in numerar ale anului 2018.  
-estimari pentru concedii neefectuate - sumele estimate de natura provizioanelor pentru concedii neefectuate

**BURSA DE VALORI BUCURESTI SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018***(lei)***20. VENITURI IN AVANS**

Veniturile in avans constau din:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Venituri din activitati de registru	112.959	112.908
Venituri din mentinerea la cota bursei	779.531	786.481
<b>Total</b>	<b><u>892.490</u></b>	<b><u>899.389</u></b>

Veniturile in avans reprezinta sume neexigibile in legatura cu tarifele de mentinere la sistemul de tranzactionare a emitentilor cotate si activitati de registru, fiind inregistrate pe venituri pe parcursul a 12 luni, si care sunt recunoscute progresiv ca si venituri pe masura ce se realizeaza prestarea serviciilor.

**21. FONDUL DE GARANTARE, COMPENSARE SI MARJA**

Fondul de garantare, compensare si marja este compus din:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Fond de garantare pentru tranzactii cu valori mobiliare	2.404.359	2.971.169
Marja pentru tranzactii cu valori mobiliare	701.338	898.240
Fondul de compensare a investitorilor	<u>18.256.273</u>	<u>16.817.460</u>
<b>Total</b>	<b><u>21.361.970</u></b>	<b><u>20.686.869</u></b>

**22. ACTIVE CLASIFICATE CA DETINUTE IN VEDEREA VANZARII**

Grupul a dobandit controlul asupra Depozitarului SIBEX la data de 29 decembrie 2017, ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre BVB si SIBEX, preluand astfel participatia detinuta de SIBEX. In cadrul activelor / datoriilor curente toate activele / datoriile Depozitarului SIBEX sunt evidentiata ca active detinute in vederea vanzarii / datorii aferente activelor detinute in vederea vanzarii pentru anul 2017. In data de 20 decembrie 2018 capitalul social a fost restituit actionarilor dupa achitarea tuturor obligatiilor de plata iar in data de 28 ianuarie 2019 societatea a fost radiata.

Adunarea Generala a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea si radierea societatii si astfel in cadrul activelor / datoriilor curente ale Grupului sunt prezentate toate activele / datoriile CCB, ca active detinute in vederea vanzarii / datorii aferente activelor detinute in vederea vanzarii pentru anul 2018, conform prevederilor IFRS 5.

**23. ACTIVITATI INTRERUPTE**

Avand in vedere decizia Adunarii Generale a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 24 mai 2018 privind lichidarea si radierea societatii, performanta financiara aferenta acestei filiale este prezentata separat in cadrul Contului de profit sau pierdere consolidat și situatia consolidata a rezultatului global, in pozitia „Pierderea din activitati intrerupte”, conform IFRS 5.

**24. CAPITAL SI REZERVE****(a) Capital social**

La 31 decembrie 2018, BVB avea un capital social in suma de 80.492.460 lei impartit in 8.049.246 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

	<b><u>31 decembrie 2018</u></b>	<b><u>31 decembrie 2017</u></b>
Actiuni ordinare (numar)	8.049.246	8.049.246
<b>Total</b>	<b><u>8.049.246</u></b>	<b><u>8.049.246</u></b>
<b>Structura actionariatului la 31 decembrie 2018</b>	<b><u>Numar actiuni</u></b>	<b><u>% in capitalul social</u></b>
<b>Persoane juridice, din care:</b>	<b><u>6.424.904</u></b>	<b><u>79,82%</u></b>
- romane	5.606.898	69,66%
- straine	818.006	10,16%
<b>Persoane fizice, din care:</b>	<b><u>1.571.026</u></b>	<b><u>19,52%</u></b>
- romane	1.411.872	17,54%
- straine	159.154	1,98%
<b>Bursa de Valori Bucuresti</b>	<b><u>53.316</u></b>	<b><u>0,66%</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>8.049.246</u></b>	<b><u>100%</u></b>

In conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, niciun actionar al unui operator de piata nu poate deține, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la 31 decembrie 2018, niciun actionar al BVB nu detinea pachete de actiuni care sa depaseasca acest prag.

**24. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)**

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisa de CNVM s-a aprobat prospectul intocmit in vederea admitterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB a propriilor actiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au facut primele tranzactii cu actiuni emise de BVB.

Pretul de inchidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2018 a fost de 21,00 lei/actiune (2017: 27,60 lei/actiune).

**(b) Actiuni proprii si beneficii acordate administratorilor si angajatilor**

In anul 2018 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor eligibili ai Consiliului Bursei, managementului si angajatilor. Beneficiul acordat in instrumente de capital (actiuni proprii) a fost in suma de 1.036.530 lei (2017: 172.984 lei). A se vedea si Nota 8.

Miscarile la 31 decembrie 2018 se prezinta astfel:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sold la 1 ianuarie	834.705	-
Actiuni proprii rascumparate	997.995	1.007.689
Beneficii acordate angajatilor sub forma de actiuni proprii, inclusiv estimari	(1.036.530)	(172.984)
Pierderi legate de cedarea gratis a instrumentelor de capital propriu	<u>(112.454)</u>	-
Sold la 31 decembrie	<u>683.716</u>	<u>834.705</u>

**(c) Dividende**

Consiliul de Administratie al BVB supune aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2018 al Societatii, in suma de 9.490.411 lei, astfel: suma de 468.880 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma propusa spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor stabilita pentru 24/25 aprilie 2019 pentru distribuire in anul 2019 sub forma dividendelor brute aferente anului 2018 este de 9.021.531 lei. Prin distribuirea integrala a sumei de 9.021.531 lei sub forma de dividende, fiecarei actiuni, inclusiv actiunilor proprii, urmeaza sa ii corespunda un dividend brut in cuantum de 1,12079 lei. In cazul in care la data de inregistrare propusa si aprobata, BVB va detine actiuni proprii, dividendul brut/ actiune va fi recalculat (actiunile proprii detinute nu se vor lua in calculul final al dividendului brut/actiune).

Adunarea Generala a Actionarilor BVB din 16 aprilie 2018 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2017 al Bursei de Valori Bucuresti, in suma de 14.246.624 lei, astfel: suma de 695.833 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma distribuita in anul 2018 sub forma dividendelor brute aferente anului 2017 a fost de 13.550.791 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2017 este de 1,6862 lei brut/actiune.

**24. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)**

In cursul anului 2018, Depozitarul Central SA a distribuit dividende in suma de 1.355.971 lei din profitul net al anului 2017, iar din profitul net statutar aferent anului 2018, Societatea propune spre aprobare distribuirea, pe parcursul anului 2019, de dividende in suma de 2.134.799 lei.

**(d) Rezerva legala**

Conform cerintelor legale, Grupul constituie rezerve legale in cuantum de minim 5% din profitul inregistrat conform RCR pana la nivelul de 20% din capitalul social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari.

Rezervele legale pot fi folosite pentru a acoperi pierderile din activitatile de operare.

**(e) Rezerve din reevaluare**

Rezervele din reevaluare au rezultat din urmatoarele:

- Reevaluarea terenului detinut de BVB, pentru care politica contabila este valoarea justa;
- Rezerva istorica aferenta sistemului Soger detinut de Depozitarul Central, generata in momentul fuziunii cu Regisco. Rezerva din reevaluare se va realiza in momentul vanzarii/ casarii activului.

**25. REZULTATUL PE ACTIUNE**

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2018 are la baza profitul atribuibil actionarilor ordinari ai Societatii in valoare de 10.187.228 lei (2017: 14.685.654 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 8.049.246 (2017: 7.674.198).

**26. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE**

***Personalul cheie de conducere***

*31 decembrie 2018*

Conducerea Societatii a fost asigurata de Consiliul de Administratie validat de ASF incepand cu 27 ianuarie 2016 si este compus din urmatoarii membri:

- Dl. Anghel Lucian Claudiu presedinte
- Dl. Valerian Ionescu vicepresedinte
- Dl. Robert Cosmin Pana vicepresedinte
- Dna. Claudia Gabriela Ionescu secretar general
- Dl. Radu Hanga membru
- Dl. Gabriel Marica membru
- Dl. Octavian Molnar membru
- Dl. Otto Emil Naegeli membru
- Dl. Dan Viorel Paul membru

**26. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)**

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Adrian Tanase director general incepand cu data de 23 ianuarie 2018
- Dl. Alin Barbu director general adjunct si director general interimar

In anul 2018 remuneratiile acordate persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 1.257.223 lei (2017: 2.406.067 lei), remuneratiile platite fiind de 1.257.223 lei (2017: 1.423.595 lei).

In cursul anului 2018 Societatea a achitat datoria inregistrata la 31/12/2017, in legatura cu prevederile contractului de mandat catre fostul Director General, Dl. Ludwik Sobolewski, in valoare de 982.472 lei.

In anul 2018 indemnizatiile acordate membrilor Consiliului de Administratie, inclusiv au fost de 900.591 lei (2017: 687.740 lei).

Grupul nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor executivi ai BVB.

**27. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE**

**(a) Actiuni in instanta**

Grupul este obiectul unui numar de actiuni in instanta rezultate in cursul normal al desfasurarii activitatii. Conducerea Grupului considera, ca in afara sumelor deja inregistrate in aceste situatii financiare consolidate ca provizioane pentru litigii sau ajustari pentru deprecierea activelor si descrise in notele la aceste situatii financiare consolidate, alte actiuni in instanta nu vor avea efecte adverse semnificative asupra rezultatelor economice si asupra pozitiei financiare a Grupului.

**(b) Angajamente extrabilantiere**

In anul 2015 si 2016 Fondul de Compensare a Investitorilor SA ("Fondul") a avut in desfasurare doua cazuri de compensare, respectiv Harinvest S.A. si Eurosavam S.A. Platile efectuate catre investitori din fondul de compensare in aceste 2 cazuri se ridica la suma de 4.437.747 lei.

Pe parcursul anului 2018 Fondul a continuat derularea procedurii de compensare in cazul societatii Mobinvest S.A., procedura deschisa in anul 2017.

In acest sens, in temeiul cererilor de compensare formulate de catre investitorii societatii Mobinvest S.A. si avand in vedere obligatiile ce revin administratorului judiciar in calitate de organ competent, acesta a inaintat Fondului in luna august 2018 Lista definitiva a

**27. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (CONTINUARE)**

investitorilor, persoane fizice si juridice eligibile pentru compensare, care cuprindea 85 persoane fizice si 5 persoane juridice cu o suma totala de 4.658.886 lei.

In urma analizarii de catre Fond a cererilor de compensare a investitorilor inscrisi pe Lista definitiva, in sedinta Consiliului de administratie al Fondului din data de 13 decembrie 2018, membrii Consiliului au aprobat Lista de plata care cuprinde un numar de 52 persoane fizice cu o valoare a compensatiei in suma totala de 2.335.421 lei si 3 persoane juridice sau fara personalitate juridica cu o valoare a compensatiei in suma totala de 269.766 lei .

Prin urmare, valoarea totala a compensatiilor pe care Fondul urmeaza sa o plateasca in acest caz este de 2.605.187 lei.

Lista de plata a fost transmisa A.S.F. si organelor abilitate legal pentru a fi verificata in temeiul art. 36 alin. (3) din Regulament C.N.V.M. nr. 3/2006

Tot in anul 2018, Fondul s-a inscris pe Tabelul definitiv de creante al debitoarei Mobinvest S.A. cu o creanta provizorie in suma de 4.658.886 lei (reprezentand compensatii pentru investitorii clienti ai Mobinvest S.A. conform Listei definitive comunicata de catre administratorul judiciar), suma finala cu care Fondul va fi inscris la masa credala, dupa plata compensatiilor, fiind de 2.605.187 lei.

**28. SITUATIA CCB**

Adunarea Generala a Actionarilor CCB din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea si radierea societatii si astfel informatiile financiare aferente acestei filiale sunt prezentate separat, ca activitati intrerupte, conform prevederilor IFRS 5.

**29. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI**

In data de 29 ianuarie 2019 a avut loc Adunarea Generala Extraordinara a Acționarilor BVB in care s-a aprobat inființarea unei societăți pe acțiuni conform prevederilor Legii nr. 31/1990, in vederea autorizarii si funcționarii sale ca si contraparte centrala (denumita In continuare „CCP”), conform prevederilor Regulamentului Autoritatii de Supraveghere Financiara (ASF) nr. 3/2013 privind autorizarea si functionarea contrapartilor centrale si ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European si al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartile centrale si registrele centrale de tranzactii. Aportul BVB la capitalul social al noii entitati va fi de maximum 10 mil. euro din valoare totala de 16 mil. euro.

In data de 28 ianuarie 2019, Oficiul National al Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Sibiu a emis Certificatul de Radiere pentru Depozitarul SIBEX SA in baza rezoluției nr. 1204/25.01.2019.

Nu sunt alte evenimente de raportat.

## Raportul auditorului independent

Către Acționarii Bursei de Valori București S.A.

### Raport cu privire la situațiile financiare individuale

#### Opinie

1. Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale societății Bursa de Valori București S.A. („Societatea” sau „BVB”), cu sediul social în Bd. Carol I, nr. 34-36, etaj 14, sector 2, București, România, identificată la Registrul Comerțului cu nr. J40/12328/2005 și codul de identificare fiscală RO17777754, care cuprind situația individuală a poziției financiare la data de 31.12.2018, contul de profit sau pierdere și situația individuală a rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și situația individuală a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și note la situațiile financiare individuale, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și în conformitate cu Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- Total capitaluri: 108.202.319 Lei
- Profitul net al a exercițiului financiar: 9.490.411 Lei

2. În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară individuală a Societății la data de 31.12.2018, și performanța sa financiară individuală și fluxurile sale de trezorerie individuale aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015.

#### Baza pentru opinie

3. Am efectuat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene („Regulamentul nr. 537/2014”) și Legea nr. 162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform prevederilor Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA) și conform celorlalte cerințe etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, și am îndeplinit și celelalte cerințe de etică prevăzute în Codul IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

#### Aspectele cheie de audit

4. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă. Pentru auditul exercițiului financiar 2018 nu am identificat aspecte cheie de audit care trebuie comunicate în raportul nostru.





*Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare individuale*

5. Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
6. În procesul de întocmire a situațiilor financiare individuale, conducerea este de asemenea responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând în notele explicative la situațiile financiare individuale, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității, și pentru utilizarea în contabilitate a principiului continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să înceteze activitatea acesteia, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestor operațiuni.
7. Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

*Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare individuale*

8. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare individuale, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare individuale.
9. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
  - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
  - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.





- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a principiului continuității activității în contabilitatea Societății și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare individuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții ulterioare raportului de audit pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
  - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
10. Ca parte din procesul de audit, comunicăm persoanelor responsabile cu guvernarea, printre alte aspecte, aria de acoperire a auditului și programul desfășurării acestuia, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
  11. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernarea o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
  12. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernarea, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

### **Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare individuale**

Administratorii Societății sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea, în conformitate cu cerințele articolelor 8 - 13 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015, a unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la 49 și nu face parte din situațiile financiare individuale ale Societății.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale anexate nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare ale Societății la 31.12.2018, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare individuale și raportăm că:





- a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de articolele 8 - 13 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2018 cu privire la Societate și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

### Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

În conformitate cu art. 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014, furnizăm următoarele informații în raportul nostru independent de audit, care sunt necesare în plus față de cerințele Standardelor Internaționale de Audit:

#### *Numirea auditorului și durata misiunii*

Am fost numiți auditorii Societății de Adunarea Generală a Acționarilor („AGA”) din data de 12.04.2017 în vederea auditării situațiilor financiare individuale și consolidate ale Societății pentru exercițiile financiare 2017-2019. Durata totală neîntreruptă a misiunii noastre este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31.12.2017 până la 31.12.2019.

#### *Consecvența cu Raportul Suplimentar prezentat Comitetului de Audit*

Confirmăm că opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare individuale exprimată în prezentul raport este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis la data de 11.03.2019 în conformitate cu art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 537/2014.

#### *Furnizarea de servicii care nu sunt de audit*

Declarăm că nu am furnizat pentru Societate servicii interzise care nu sunt similare auditului, menționate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014. În plus, nu am furnizat pentru Societate și nici pentru entitățile pe care aceasta le controlează alte servicii care nu sunt de audit și care nu au fost prezentate în situațiile financiare individuale.

București, 11.03.2019

Vasile Andrian

Auditor înregistrat în Registrul public electronic cu nr. 1554/2004



În numele: **MAZARS ROMANIA S.R.L.**

Societate de audit înregistrată în Registrul public electronic cu nr. 699/29.01.2007



## Raportul auditorului independent

Către acționarii Bursei de Valori București S.A.

### Raport cu privire la situațiile financiare consolidate

#### Opinie

1. Am auditat situațiile financiare consolidate anexate ale societății Bursa de Valori București S.A. („Societatea” sau „BVB”) împreună cu filialele sale (împreună “Grupul”), cu sediul social în Bd. Carol I, nr. 34-36, etaj 14, sector 2, București, România, identificată la Registrul Comerțului cu nr. J40/12328/2005 și având codul de identificare fiscală RO17777754, care cuprind situația consolidată a poziției financiare la data de 31.12.2018, contul de profit sau pierdere consolidat și situația consolidată a rezultatului global, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și note la situațiile financiare consolidate, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și în conformitate cu Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare consolidate menționate se referă la:

- Total capitaluri: 120.426.484 Lei
- Profitul net al a exercițiului financiar: 10.187.228 Lei

2. În opinia noastră, situațiile financiare consolidate anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară consolidată a Grupului la data de 31.12.2018, și performanța sa financiară consolidată și fluxurile sale de trezorerie consolidate aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015.

#### Baza pentru opinie

3. Am efectuat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene („Regulamentul nr. 537/2014”) și Legea nr. 162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare consolidate” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform prevederilor Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA) și conform celorlalte cerințe etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, și am îndeplinit și celelalte cerințe de etică prevăzute în Codul IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

#### Aspectele cheie de audit

4. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare consolidate în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra



acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte. Considerăm că aspectele descrise mai jos reprezintă aspectele cheie de audit care trebuie comunicate în raportul nostru.

Aspect cheie de audit	Proceduri de audit realizate pentru a adresa aspectul cheie de audit
<b>Recunoașterea veniturilor (Depozitarul Central S.A.)</b>	
<p>Așa cum este prezentat în Nota 7 la situațiile financiare consolidate anexate, Grupul înregistrează venituri post-tranzacționare și de registru din activitatea Depozitarului Central SA. Valoarea totală a acestor venituri este semnificativă în totalul veniturilor înregistrate de Grup la această dată.</p> <p>Modul de calcul al sumelor reprezentând comisioane și tarife pentru activitățile post-tranzacționare și de registru este unul complex, bazându-se atât pe un algoritm automat, cât și pe unul manual.</p> <p>Datorită semnificației și complexității acestor venituri, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile realizate pentru a obține o asigurare rezonabilă cu privire la recunoașterea veniturilor au fost următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• înțelegerea detaliată a procesului de prestare și facturare a serviciilor;</li> <li>• testarea eficacității proiectării și funcționării controalelor relevante (acolo unde a fost cazul);</li> <li>• inspectarea documentelor justificative relevante;</li> <li>• efectuarea de proceduri analitice și de detaliu;</li> <li>• obținerea de scrisori de confirmare a tranzacțiilor semnificative;</li> <li>• analiza tranzacțiilor și estimărilor înregistrate de Grup la finalul exercițiului financiar auditat pentru a reflecta veniturile în perioada la care ele se referă.</li> </ul> <p>În urma testelor de audit am obținut probe suficiente și adecvate pentru a concluziona că politicile adoptate de Grup, sumele aferente veniturilor post-tranzacționare și de registru recunoscute în situațiile financiare consolidate și informațiile din notele la situațiile financiare consolidate cu privire la aceste venituri sunt rezonabile.</p>
<b>Adecvarea fondului pentru compensare (Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.)</b>	
<p>Așa cum este prezentat în Nota 27 b) la situațiile financiare consolidate anexate, Fondul de Compensare a Investitorilor SA („FCI”) a efectuat în anii 2015 și 2016 plăți compensatorii semnificative în urma falimentului, respectiv a insolvenței, a două companii de investiții financiare, plăți care au diminuat soldul fondului de compensare. Fondul prevede efectuarea de noi astfel de plăți și în anul 2019, pentru un alt caz de insolvență a unei companii de investiții financiare.</p> <p>Având în vedere rolul FCI de organism de compensare și datorită importanței adecvării și completitudinii fondului de compensare, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile realizate pentru a obține o asigurare rezonabilă cu privire la adecvarea fondului pentru compensare au fost următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• înțelegerea detaliată a modului de calcul a contribuțiilor la fondul de compensare și a procesului de compensare;</li> <li>• inspectarea documentelor justificative relevante;</li> <li>• efectuarea de proceduri analitice și de detaliu;</li> <li>• obținerea de scrisori de confirmare de la avocații / casele de avocatură cu care FCI a colaborat în cursul anului 2018 cu scopul de a identifica alte riscuri potențiale care ar putea rezulta în diminuarea semnificativă a fondului de compensare și nereflectate în situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31.12.2018.</li> </ul> <p>În urma testelor de audit am obținut probe suficiente și adecvate pentru a concluziona că politicile adoptate de Grup, sumele aferente fondului pentru compensare recunoscute în situațiile financiare consolidate și informațiile din notele la situațiile financiare consolidate cu privire la fondul pentru compensare sunt rezonabile.</p>





*Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare consolidate*

5. Conducerea Grupului este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru acele controale interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a permite întocmirea de situații financiare consolidate lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
6. În procesul de întocmire a situațiilor financiare consolidate, conducerea este de asemenea responsabilă pentru aprecierea capacității Grupului de a-și continua activitatea, prezentând în notele explicative la situațiile financiare consolidate, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității, și pentru utilizarea în contabilitate a principiului continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Grupul sau să înceteze activitatea acestuia, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestor operațiuni.
7. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Grupului.

*Responsabilitățile auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare consolidate*

8. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare consolidate, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare consolidate.
9. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
  - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Grupului.
  - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
  - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a principiului continuității activității în contabilitatea Grupului și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind





capacitatea Grupului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare consolidate sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții ulterioare raportului de audit pot determina Grupul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare consolidate, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
  - Obținem probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau ale activităților din Grup pentru a exprima o opinie asupra situațiilor financiare consolidate. Suntem responsabili pentru conducerea, monitorizarea și efectuarea auditului de grup. Rămânem responsabili doar pentru opinia de audit.
10. Ca parte din procesul de audit, comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria de acoperire a auditului și programul desfășurării acestuia, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
  11. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
  12. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

### **Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare consolidate**

Administratorii BVB sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea, în conformitate cu cerințele articolelor 29 – 30 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015, a unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la 49 și nu face parte din situațiile financiare consolidate ale Grupului.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare consolidate anexate nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31.12.2018, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare consolidate și raportăm că:

- a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare consolidate anexate;





- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de articolele 29 – 30 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2018 cu privire la Grup și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

### Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

În conformitate cu art. 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014, furnizăm următoarele informații în raportul nostru independent de audit, care sunt necesare în plus față de cerințele Standardelor Internaționale de Audit:

#### *Numirea auditorului și durata misiunii*

Am fost numiți auditorii Societății și ai Grupului de Adunarea Generală a Acționarilor BVB din data de 12.04.2017 în vederea auditării situațiilor financiare individuale și consolidate ale BVB pentru exercițiile financiare 2017-2019. Durata totală neîntreruptă a misiunii noastre este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31.12.2017 până la 31.12.2019.

#### *Consecvența cu Raportul Suplimentar prezentat Comitetului de Audit*

Confirmăm că opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare consolidate exprimată în prezentul raport este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis la data de 11.03.2019 în conformitate cu art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 537/2014.

#### *Furnizarea de servicii care nu sunt de audit*

Declarăm că nu am furnizat pentru Grup servicii interzise care nu sunt similare auditului, menționate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014. În plus, nu am furnizat pentru Grup alte servicii care nu sunt de audit și care nu au fost prezentate în situațiile financiare consolidate.

București, 11.03.2019

A blue ink signature of Vasile Andrian is written over a circular blue stamp. The stamp contains the text 'MAZARS ROMANIA S.R.L.' around the perimeter and a smaller version of the MAZARS logo in the center.

Vasile Andrian

Auditor înregistrat în Registrul public electronic cu nr 1554/2004

În numele: **MAZARS ROMANIA S.R.L.**

Societate de audit înregistrată în Registrul public electronic cu nr. 699/29.01.2007