

Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange

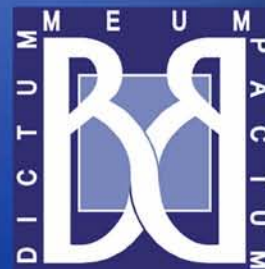
RAPORT ANUAL 2005 | ANNUAL REPORT

Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange



RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT

2005





Bursa de Valori București
B-dul Carol I nr. 34-36
International Business Center Modern
Et. 14, Sector 2, București
www.bvb.ro

Bucharest Stock Exchange
34-36 Carol I Street
International Business Center Modern
14th floor, District 2, Bucharest
www.bvb.ro

Bursa de Valori București
RAPORT ANUAL 2005

Bucharest Stock Exchange
ANNUAL REPORT 2005





Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL
REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange Bursa de Valori
Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL
REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange
2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori Bucuresti | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL |

Viziunea / misiunea noastră

Viziune: construirea celei mai performante piețe de capital din regiune, în scopul integrării cu succes a României în Uniunea Europeană. Misiunea noastră este să construim o piață eficientă, cu reguli corecte, atractivă și compatibilă cu standardele europene, să devină un factor de influență a tendințelor economice și instituționale și să se constituie într-un mediu de dezvoltare și inițiativă antreprenorială prin oferirea de servicii, mecanisme și norme pentru mobilizarea, atragerea și alocarea eficientă a resurselor financiare, în condiții de transparență și siguranță.



Vision / our mission

Vision: building the best performing capital market in the region, likely to help Romania successfully integrate into the European Union. The mission of the stock exchange market is to serve as an efficient, fair rule-based market which should be attractive and match European standards.

It should moreover be instrumental in influencing economic and institutional trends and provide the background for the advancement of entrepreneurship and free enterprise, based on the supply of services, mechanisms and norms geared to identifying, attracting and efficiently appropriating financial resources in a transparent and sound manner.

Mesajul
președintelui



Chairman's
message

Stimați parteneri,

Pentru piața bursieră, anul 2005 a fost unul al recordurilor: capitalizarea bursieră, numărul de investitori activi, indicii bursieri, rulajul total și numărul de operațiuni bursiere negociate într-o singură ședință de tranzacționare au atins anul trecut noi maxime istorice. Așa cum au arătat evoluțiile pieței din acest an, principalul factor care a dinamizat activitatea de tranzacționare a fost cererea investitorilor pentru valorile mobiliare emise de companiile românești listate la Cota Bursei. În acest context, este de estimat că în viitor va exista un răspuns adecvat din partea ofertei de valori mobiliare, în primul rând prin intrarea de noi companii în ringul Bursei, ceea ce poate reprezenta principalul pilon pe care se va sprijini creșterea pieței bursiere din următorii ani.

Anul 2005 a prilejuit aniversarea a 10 ani de la reluarea operațiunilor bursiere pe piața de capital din România în noiembrie 1995, dar a marcat și punctul de pornire al unor procese de transformare care reprezintă fundamentul dezvoltării sale viitoare în contextul integrării României în Uniunea Europeană. Tot în 2005 Adunarea Generală Extraordinară a Asociației Bursei a luat decizia de a schimba forma juridică de organizare a B.V.B. – în societate pe acțiuni și a aprobat fuziunea cu Bursa Electronică Rasdaq S.A..

În scopul funcționării mai performante a pieței de capital, operațiunile bursiere negociate la B.V.B. sunt tranzacționate prin platforma electronică ARENA, sistem creat și dezvoltat "in house" de către specialiștii IT ai Bursei.

Toate transformările și proiectele B.V.B., derulate într-un interval de timp relativ scurt, au avut loc pe fondul consolidării încrederii investitorilor români și străini în piața de capital din România și în instrumentele financiare tranzacționate la B.V.B.

Cele mai multe dintre titlurile listate la Cota Bursei au cunoscut în acest an creșteri ale prețurilor de referință, însă tendința pozitivă pe care s-au înscris indicii bursieri a fost susținută în primul rând de acțiunile "blue chips". Petrom, Banca Română pentru Dezvoltare, Banca Transilvania sau Rompetrol Rafinare Constanța sunt titluri cu ponderi importante în coșul indicilor BET sau BET-C și evoluțiile pozitive ale cotațiilor lor au dat și sensul de mișcare al indicilor B.V.B. La rândul lor, acțiunile emise de cele cinci societăți de investiții financiare listate la Cota Bursei au cunoscut *in corpore* salturi spectaculoase ale cursurilor de piață: la finalul anului 2005 toate simbolurile SIF erau cotate la prețuri cu peste +100%, net superioare celor din decembrie 2004.

Anul 2005 a scos și mai mult în evidență modificările de natură calitativă care au avut loc la nivelul investitorilor. Aceștia au devenit tot mai exigenți cu privire la calitatea informațiilor pe care le transmit pieței companiile emitente, dar și-au dezvoltat și instrumente mai sofisticate de analiză a mișcărilor care au loc pe piața bursieră, pe celelalte segmente ale pieței financiare din România sau la nivel macroeconomic.

Sergiu Oprescu Președintele Consiliului Bursei până în februarie 2006



Dear partners,

2005 was a year of top performances for the stock market: last year, the market capitalization, the number of active investors, the stock exchange indices, the total turnover and the number of trades during one trading session reached historical levels.

The market evolution of the year showed that the main factor boosting the trading activity was the investors' demand of securities issued by Romanian companies listed on the Stock Exchange. Under such circumstances, a proper response is expected from the offer of securities, mainly by new companies entering into the Stock Exchange floor. This may be the strongest pillar to bear the growth of the stock market during the next years.

The year 2005 was the occasion for celebrating 10 years since the stock trading had been launched on the Romanian capital market in November 1995. It also marked the starting point for major changes, which are the basis of future development in the context of Romania joining the European Union. Again in 2005, the Extraordinary General Assembly of the Stock Exchange Association made the decision to change the legal status of BSE structure to joint stock company and approved the merger with the Rasdaq SA Electronic Exchange.

For improving the capital market, the deals negotiated on the BSE are traded on the ARENA electronic platform created and developed in house by the IT specialists of the Stock Exchange.

All changes and projects of BSE implemented in a relatively short period have taken place on the background of Romanian and foreign investors' strengthened faith in the Romanian capital market and in the financial instruments traded on BSE.

During this year, most of the stocks listed on the Stock Exchange recorded increase in reference prices, while the upward trend of the stock exchange indices were mainly supported by the blue chips. Petrom, the Romanian Bank for Development, Transilvania Bank or Rompetrol Refinery Constanta are stocks with a significant weight in the basket of BET or Bet-C indices, and their positive trends set the course of BSE indices. On their part, the stocks of the five financial investments companies listed on the Stock Exchange registered in corpore spectacular leaps of the market prices: at the end of 2005 all SIF quotations were over +100% clearly superior to those in December 2004.

The year 2005 highlighted further the changes in quality among the investors. They became more demanding in relation with the quality of information remitted to the market by the issuing companies. Furthermore, they have developed sophisticated instruments for analyzing the changes on the stock market, on the other segments of the Romanian financial market or at macroeconomic level.

Sergiu Oprescu Chairman of the Board until February 2006



Doamnelor, domnilor,

Preocupările strategice ale Bursei de Valori București se vor concentra în perioada următoare pe două direcții fundamentale de acțiune.

Prima dintre acestea se va manifesta pe plan național și are drept principale coordonate consolidarea instituțională, atragerea de noi emitenți și privatizarea marilor companii prin intermediul pieței de capital,

Ladies, Gentlemen,

During the next period, the strategies of the Bucharest Stock Exchange will be focused on two basic action plans.

The first one will be revealed at national level, and its main coordinates relate to institutional strengthening, attracting new issuers and privatization of the big companies by means of the

Sergiu Oprescu,
Președinte al Consiliului Bursei de Valori București
până în februarie 2006
Chairman of the Board until February 2006

Septimiu Stoica,
Președinte al Consiliului Bursei de Valori București
începând din februarie 2006
Chairman of the Board starting with 2006



lărgirea sferei produselor și instrumentelor tranzacționate, creșterea gradului de conștientizare și de educare a publicului investitor și a standardelor asumate de guvernanta corporativă, îmbunătățirea vizibilității instituției, conștientizarea și valorificarea rolului și a funcțiilor sale de către mediul economic și administrativ local.

A doua arie de preocupări se referă la expunerea și cooperarea internațională. B.V.B. își propune să ofere informații bursiere complete și prompte și să atragă și prin aceasta investitorii străini, să contribuie la creșterea interesului investițional cu privire la întreaga regiune a Europei Centrale și de Est, să se implice în schimburi de informații și experiență cu Bursele din regiune, să realizeze cooperări tehnico-regulamentare care să faciliteze operațiunile transfrontaliere și accesul intermediarilor prin interfețe standardizate la platformele de tranzacționare care aderă la această structură. Cea mai consistentă și imediată influență pozitivă asupra pieței bursiere românești este de așteptat să vină în anul 2006 pe calea admiterii la tranzacționare a acțiunilor companiilor la care statul român deține încă participații importante și pentru care ieșirea pe piața de capital reprezintă cea mai bună cale de demarare sau finalizare a procesului de privatizare. Sunt deja declarații publice ale oficialităților care conduc spre ipoteza că în anul 2006 ar putea fi admise la tranzacționare acțiunile emise de Romtelecom și C.E.C., iar Transelectrica și Transgaz au început încă din 2005 procedurile tehnice de selectare a consultantilor pentru realizarea ofertelor publice primare inițiale. De asemenea, este așteptat debutul tranzacționării la B.V.B. a acțiunilor emise de „Fondul Proprietatea”.

Dacă toate aceste semnale se vor concretiza, este posibil ca la finele anului 2006 capitalizarea totală a pieței bursiere din România să se situeze în partea superioară a intervalului 20-25 miliarde de euro. Atingerea acestui nivel este de natură să aibă influențe semnificative și asupra ritmului de creștere a lichidității pieței bursiere, creștere care ar putea fi favorizată și de evoluția pozitivă a creșterii economice, dezinflației sau a dobânzilor din sistemul bancar. Datorită dezvoltării explozive din ultimii doi ani, piața românească de capital a ajuns în acest moment pe locul al patrulea în zona Europei Centrale și de Est, după capitalizarea de la finele anului trecut. Fără a ignora posibilele efecte produse de conjunctura internațională, nu întotdeauna favorabilă, credem că dezvoltările strategice avute în vedere vor conduce la menținerea acestui trend crescător și în anii următori.

Septimiu Stoica
Președintele Consiliului Bursei
din februarie 2006



capital market, diversification of traded products and instruments, increase in investors' attention and education and in standards assumed by the corporate governance. In addition, the goal is to enhance the institution transparency, and to make the local economic and administrative environment be aware of and to benefit from the BSE role and functions.

The second target concerns the international exposure and cooperation. BSE plans to provide full and prompt stock exchange related information and thus to bring in foreign investors. Furthermore, BSE intends to be a factor in raising the investment interest in the Central and Eastern Europe, and to get involved in swapping information and experience with other Stock exchanges in the region. Also, it aims to participate in technical-regulating cooperation, which would promote transnational deals and would grant access for agents to the common trading platform by way of standardised interfaces.

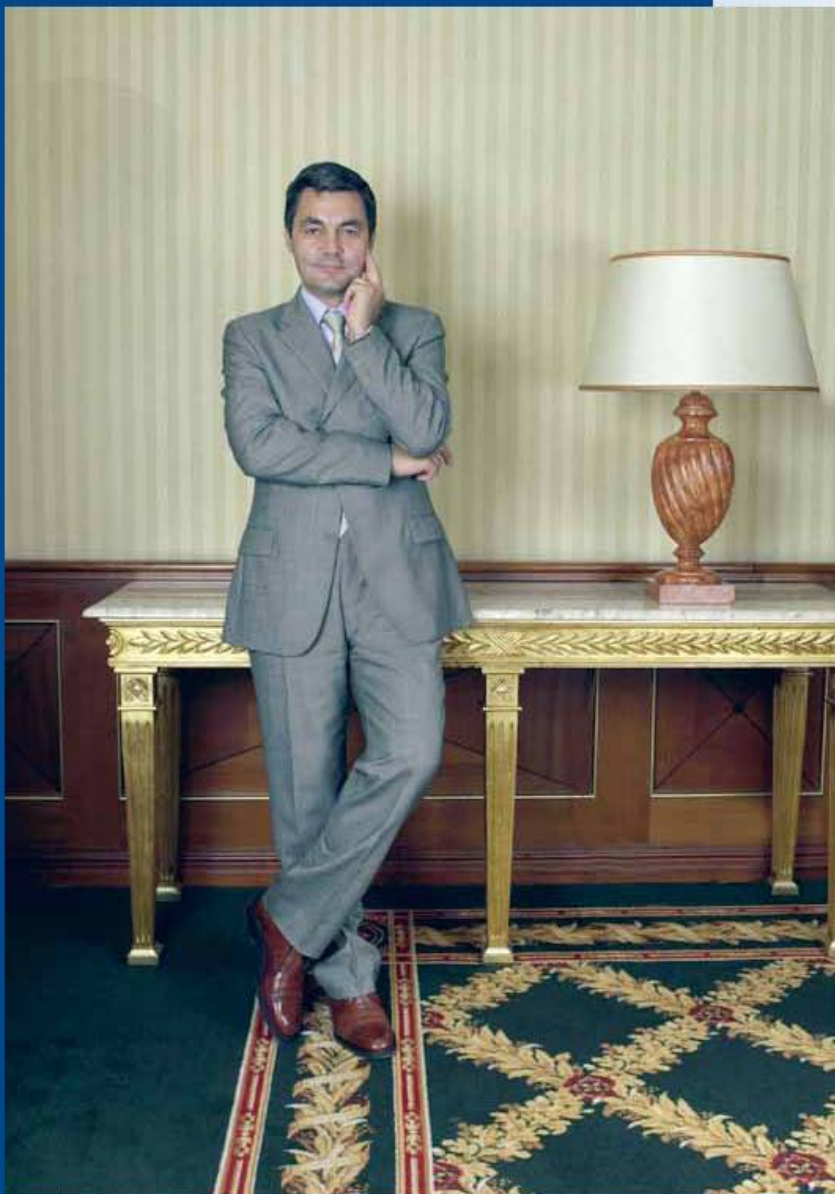
The most significant influence on the stock market is expected in 2006 from the companies still mostly owned by the Romanian government of which entrance on the capital market may represent the best way to commence or complete the privatization process. There are officials' public statements that lead to the idea that in 2006 Romtelecom and CEC may be listed on the BSE, while Transelectrica and Transgaz have begun the technical procedures for selecting consultants in view of first primary public tenders since 2005. The "Ownership Fund" stocks coming out on the Stock Exchange is expected as well.

If all these signals will materialize, at the end of 2006 the total capitalization may come to over EUR 20-25 billions. Reaching such level would substantially influence the growth rate of stock market liquidity. Such increase might benefit from the positive trend of the economic growth, of the deflation or of the bank interest rates.

On account of the explosive development during the last two years, and after the capitalization value at the last year end, the Romanian capital market reached the fourth place in Central and Eastern Europe. Without ignoring potential effects of the international background, which are not always favorable, we believe the contemplated development strategies will lead to keeping an upward trend during the next year.

Septimiu Stoica
Chairman of the Board
starting with February 2006





Stere Farmache
Director general | General manager

O instituție modernă cu o infrastructură și reglementări la standarde internaționale, cu un personal de specialitate dinamic și dedicat care susține cu succes activități importante și evenimente ale pieței de capital.

A modern institution, with an infrastructure and regulations that meet the international standards, with a dynamic and dedicated professional team, which successfully organizes important activities and events of capital market.

Bucharest Stock Exchange
Bursa de Valori București



Membrii Consiliului și
Conducerea Executivă
a Bursei de Valori București

Members of the Board and
Executive administration of the
Bucharest Stock Exchange



Septimiu Stoica – președinte
Ovidiu Sergiu Pop – vicepreședinte
Dan Viorel Paul – vicepreședinte
Nicolae Alexandru Rusu - secretar general
Petru Prunea - membru
Răzvan Florin Pașol - membru
Dana Mișela Ionescu - membru
Rareș Doralin Nilas - membru
Adrian Mănăilă – membru
Stere Farmache – director general

Septimiu Stoica – Chairman
Ovidiu Sergiu Pop – Vice chairman
Dan Viorel Paul – Vice chairman
Nicolae Alexandru Rusu – General Secretary
Petru Prunea – Member
Răzvan Florin Pașol – Member
Dana Mișela Ionescu – Member
Rareș Doralin Nilas – Member
Adrian Mănăilă – Member
Stere Farmache – General Manager

Foto (de la stânga la dreapta) / Photo (from left to right): Rareș Doralin Nilas - membru, Ovidiu Sergiu Pop - vicepreședinte, Răzvan Florin Pașol - membru, Stere Farmache - director general, Septimiu Stoica - președinte, Nicolae Alexandru Rusu - secretar general, Adrian Mănăilă - membru, Petru Prunea - membru, Dan Viorel Paul - vicepreședinte, Dana Mișela Ionescu - membru



Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL
REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL
REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange
2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL |

Cadrul
economic
și performanțele
pieței bursiere
în anul 2005



2

Economic background
and stock market
performances in 2005

Pentru orice piață bursieră națională, valoarea capitalizării bursiere totale și ponderea pe care o deține în PIB sunt indicatorii cei mai relevanți pentru importanța pe care piața de capital o are în cadrul sistemului economic și financiar al unei țări. La B.V.B., capitalizarea bursieră a cunoscut o creștere semnificativă pe parcursul acestui an și a depășit la finalul lunii decembrie pragul de 15 miliarde euro, ajungând astfel să reprezinte 26% din valoarea PIB al României din anul trecut. În anul 2005, ritmul de creștere a capitalizării pieței bursiere din România a fost de peste +70%, unul dintre cele mai ridicate în raport cu evoluția înregistrată de același indicator la celelalte burse din regiune.

For any national stock market, the total value of market capitalization and its weight in the GDP are perhaps the most relevant indicators for the importance of the capital market to the economic and financial system of any country. The market capitalization at BSE registered a significant increase during this year exceeding the threshold of EUR 15 billion at the end of December, a weight of 26% in the value of the GDP of Romania for the last year. In 2005 the growth rate of stock market capitalization in Romania was more than +70% being one of the highest rate compared with the evolution of the same indicator on other stock exchanges in the region.



Performanțele pieței bursiere în anul 2005

Stock market performances in 2005

Schimbările care au avut loc în anul 2005 la nivelul principalelor instituții ale pieței de capital din România s-au derulat pe fondul consolidării încrederii investitorilor români și străini în piața de capital autohtonă și în instrumentele financiare tranzacționate la B.V.B. Au continuat astfel tendințele pozitive pe care s-au înscris în ultimii ani indicatorii și indicii pieței bursiere, care astfel au atins pe parcursul anului 2005, noi valori record:

The changes in the main capital market institution in Romania during 2005 were founded on a growing trust the Romanian and foreign investors showed in the local capital market and in the financial BSE traded instruments.

Consequently, the upward trends of the stock market indices and indicators in the last years kept on growing and reached new record values in 2005:

- **indicele BET**, care urmărește evoluția celor mai lichide 10 titluri listate la Cota Bursei, a fost calculat la finalul anului 2005 pentru 6.586 puncte, cu +50,9% (+40% în USD și +59,6% în EUR) peste valoarea din ultima zi de tranzacționare a anului 2004. Valoarea maximă a BET pe parcursul anului 2005 a fost de 6.829,57 puncte, atinsă în data de 9 decembrie, valoare care a reprezentat totodată un nou record istoric

BET index reflecting the evolution of the 10 most liquid listed stocks was calculated at the end of 2005 for 6, 586 points with 50.9% (+ 40% in USD and + 59.6% in EURO) over the value of the last trading day in 2004. BET highest value during 2005 scored 6,829.57 points on December 9, a value representing a new historical level;



- **indicele BET-C**, care descrie evoluția de ansamblu a pieței bursiere, a înregistrat o creștere anuală cu +38,2% (+28,2% în USD și +46,2% în EUR). Și în cazul indicelui compozit BET-C maximul istoric a coincis cu recordul anului 2005 și a fost atins în data de 23 februarie (4.108,74 puncte)

- **indicele BET-FI**, care urmărește evoluția cotațiilor acțiunilor emise de cele cinci societăți de investiții financiare listate la Cota Bursei, a înregistrat o creștere spectaculoasă pe parcursul anului 2005, valoarea de 47.588,76 puncte la care a închis ultima ședință de tranzacționare a lunii decembrie 2005 situându-se cu +175,2% peste nivelul înregistrat la finalul anului 2004 (+155,4% în USD și +191,1% în EUR). Maximul indicelui BET-FI din anul 2005 a fost atins tot în ultima ședință de tranzacționare a anului, când acest indice a fost calculat pentru 47.588,76 puncte. Ca și în cazul celorlalți doi indici ai B.V.B., maximul anului 2005 a reprezentat și pentru BET-FI un nou record istoric.

BET-C index expressing the evolution of the stock market as a whole recorded an annual growth of + 38.2% (+28.2% in USD and +46.2% in EUR).

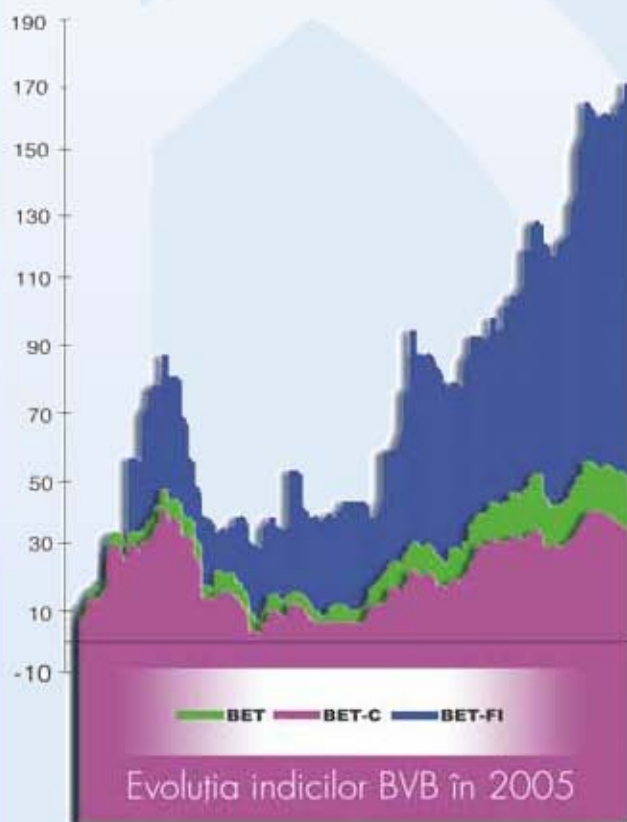
The highest composite BET-C index value also equaled the record one in 2005 on February 23 (4,108.74 points);

BET-FI index reflecting the evolution of the trading prices for shares issued by the 5 listed investment companies significantly grew during 2005 as the value of 47,588.76 points reached at the last closing session at the end of 2005 exceeded with +175.2% the level registered at the end of 2004 (+155.4% in USD and +191.1% in EUR). The highest BET-FI in 2005 also reached at the last trading session of the year when it scored 47.588,76 points. As for the other two BSE indices, the highest BET-FI in 2005 represented a new historic record.

Evoluțiile indicilor BET, BET-C, BET-FI în 2005 sunt prezentate în Fig. 1.
 Evoluția indicelui BET în raport cu indicii CESI* și EUROSTOXX50** este prezentată în Fig. 2.

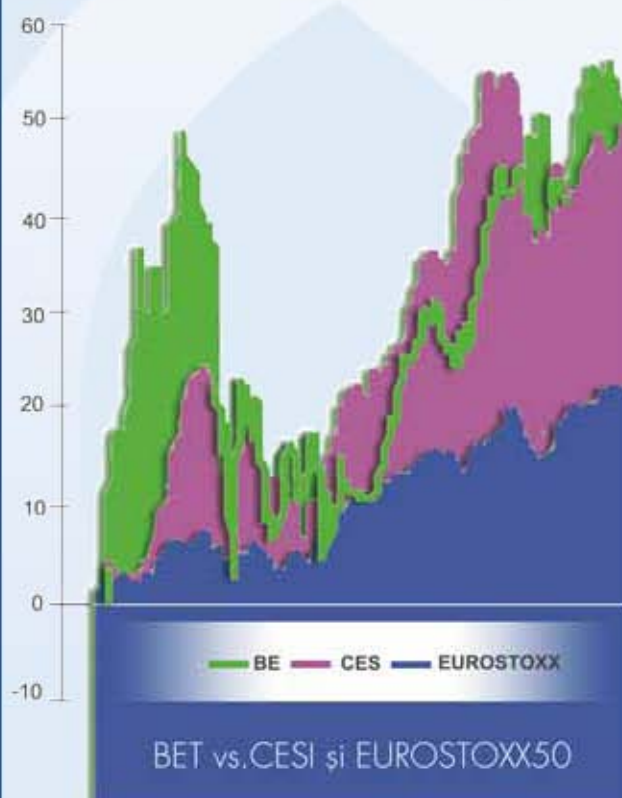
See Fig.1 for the evolution of BET, BET-C and BET-FI indices in 2005.
 BET index evolution in relation to CESI* and EUROSTOXX50** indices are shown in Fig. 2.

Fig. 1



Evolution of BSE indices in 2005

Fig. 2



BET vs. CESI and EUROSTOXX50

* CESI = indice bursier regional, care urmărește evoluția celor mai importante titluri listate la bursele din țările Europei Centrale.

** EUROSTOXX50 = indice bursei pan-europene, care urmărește evoluția celor mai lichide 50 de companii listate la bursele din zona euro.

CESI* = regional stock Index reflecting the evolution of the most significant listed stocks at Stock Exchange Offices in the Central Europe

EUROSTOXX50** = pan-European stock index for evolution of the most liquid 50 companies listed at the Stock exchanges in European area.

Anul 2005 a adus creșteri semnificative și pentru principalii indici ai piețelor bursiere din regiune și ceva mai moderate pentru bursele europene din zona euro. Indicele regional CESI a urcat în anul 2005 cu +47%, în timp ce indicele pan-european EUROSTOXX50 a înregistrat în aceeași perioadă o creștere cu doar +21%. Deși volatilitatea pieței bursiere din România se menține ceva mai ridicată decât cea a principalelor piețe bursiere din Europa Centrală și de Est (fig. 2), evoluțiile indicelui BET par să devină tot mai corelate cu ale indicelui CESI, ceea ce sugerează foarte clar că investitorii încep să privească România și B.V.B. ca părți integrante ale pieței financiare din Europa Centrală și de Est.

Un argument suplimentar pentru această afirmație este și faptul că, în data de 27 septembrie 2005, Erste Bank și Viena Stock Exchange (WBAG) au lansat împreună un indice bursier regional, care să descrie sintetic evoluțiile de ansamblu ale piețelor bursiere din țările Europei Centrale și de Est, prin intermediul celor mai importante 30 de companii listate la fiecare din bursele de valori naționale. Acest indice regional este denumit *"The New Europe Blue Chip Index"* (prescurtat: NTX), piața de capital românească fiind reprezentată în coșul acestuia prin companiile cu cea mai ridicată capitalizare bursieră: Petrom S.A. și Banca Română pentru Dezvoltare – Groupe Societe Generale. De asemenea, ca rezultat al colaborării dintre B.V.B. și WBAG, la începutul anului 2005 a fost lansat un alt indice de țară, ROTX, în a cărui componență se regăsesc exclusiv cele mai lichide titluri listate la Bursa de Valori București.

Creșterile indicilor bursieri ai B.V.B. din anul 2005 au avut loc pe fondul intensificării activității de tranzacționare și au influențat aprecierile semnificative ale valorii capitalizării bursiere și ale lichidității generale a pieței. Valoarea totală a tranzacțiilor (acțiuni plus obligațiuni) încheiate în anul 2005 la B.V.B. s-a situat la 2.182 milioane EUR, ceea ce reprezintă o creștere cu +226,6% față de valoarea totală tranzacționată în 2004 (667,8 milioane EUR). Tendințele pozitive ale cotațiilor s-au regăsit și în creșterea cu peste +73% a capitalizării bursiere totale, care a depășit la finalul lunii decembrie 2005 pragul de 15 miliarde euro și a ajuns astfel să reprezinte circa 26% din valoarea PIB al României din anul trecut.

In 2005, significant growths were also recorded for the main indices on the stock markets in the region and somehow moderate growths for the European stock exchanges in the Euro area. Regional CESI index increased with +47% in 2005 while the pan – European EUROSTOXX50 index recorded, during the same period, a growth by only +21%. Although the unpredictability of the stock market in Romania is still larger than the one on the main stock markets in the Central and Eastern Europe (Figure 2) the BET index evolutions seem to become more correlated with those of CESI index meaning very clearly that the investors start considering Romania and its BSE as parts of the financial market in the Central and Eastern Europe.

An additional proof thereto is that, on September 27, 2005 Erste Bank and Viena Stock Exchange (WBAG) launched together a regional stock index to synthetically describe the general evolutions of the stock markets in the countries of the Central and Eastern Europe through the 30 most important companies listed at each of the national stock exchanges. This regional index is called *"The New Europe Blue Chip Index"* (NTX) where the Romanian capital market is represented by companies with the highest stock capitalization such as: Petrom SA and the Romanian Bank for Development – Groupe Societe Generale. At the beginning of 2005 as a result of the collaboration between BSE and WBAG, another country index, ROTX, was issued that exclusively includes the most liquid stocks listed at Bucharest Stock Exchange.

BSE indices grew in 2005 as a result of an intensified trading activity and led to significant growths in the value of the stock capitalization and general liquidity on the market. The aggregate value of the transactions (shares plus bonds) concluded at BSE in 2005, amounted to EUR 2,182 millions i.e. a growth by + 226.6% compared to the total value traded in 2004 (EUR 667.8 million). Positive trends were also found in pricing since the total stock capitalization grew by +73% exceeding at the end of December 2005 the ceiling of EUR 15 billion weighting 26% of the GDP of Romania last year.



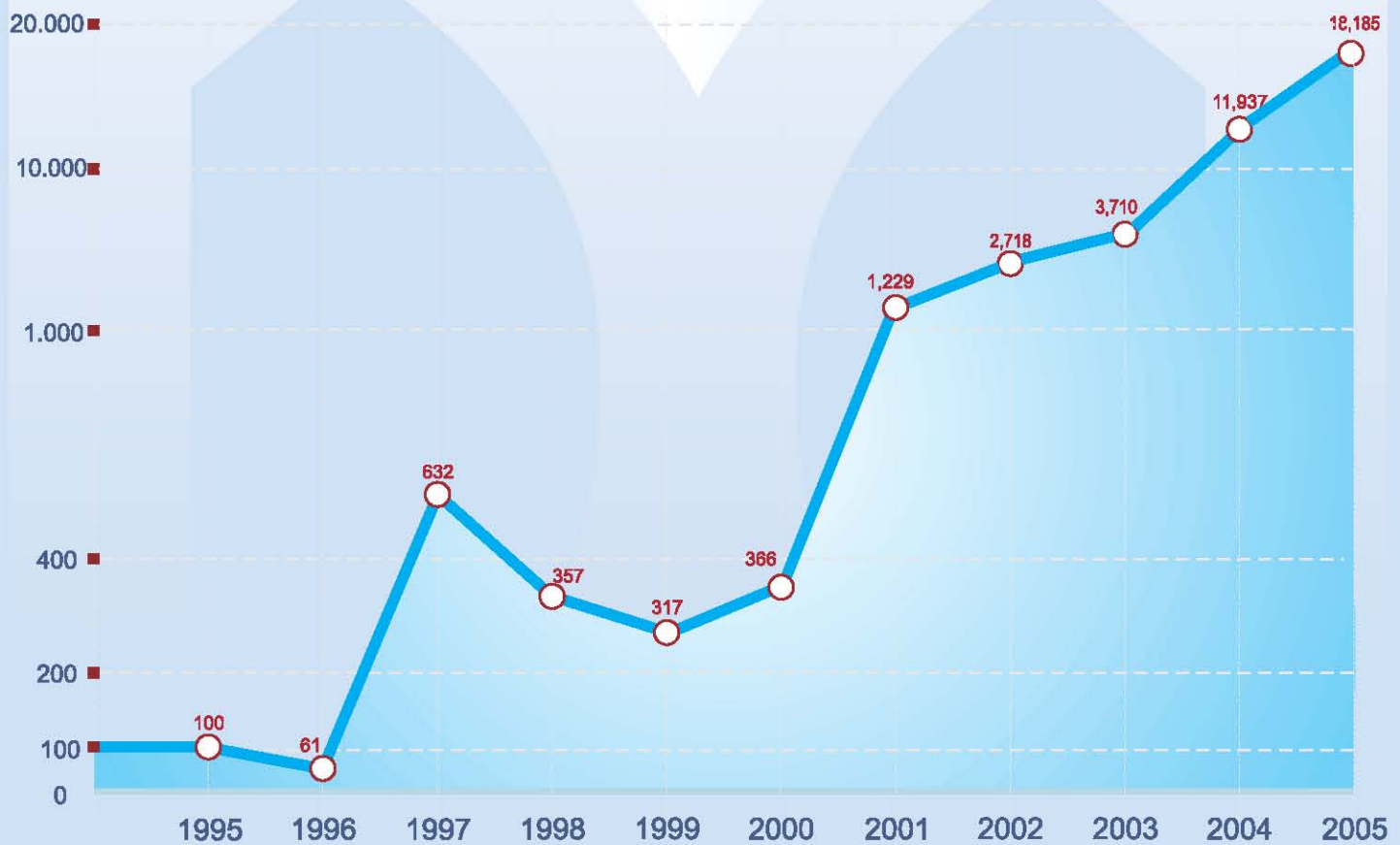
Toti cei trei indici ai B.V.B. și-au depășit în 2005 valorile de maxim istoric

All the three BSE indices exceeded their maximum historic values in 2005

Cele mai multe dintre titlurile listate la Cota Bursei au cunoscut, în acest an, creșteri ale prețurilor de referință, însă tendința pozitivă pe care s-au înscris indicii bursieri a fost susținută în primul rând de acțiunile "blue chips". Petrom, Banca Română pentru Dezvoltare, Banca Transilvania sau Rompetrol Rafinare Constanța sunt titluri cu ponderi importante în coșul indicilor BET sau BET-C și evoluțiile pozitive ale cotațiilor lor au dat și sensul de mișcare al indicilor B.V.B. La rândul lor, acțiunile emise de cele cinci societăți de investiții financiare listate la Cota Bursei au cunoscut "in corpore" salturi spectaculoase ale cursurilor de piață: la finalul anului 2005 toate simbolurile SIF erau cotate la prețuri cu peste +100% superioare celor din decembrie 2004.

Most of the stocks listed on the Stock Exchange recorded increase in reference prices in that year, while the upward trend of the stock exchange indices were mainly supported by the "blue chips". Petrom, the Romanian Bank for Development, Transilvania Bank or Rompetrol Refinery Constanta are stocks with a significant weight in the basket of BET or BET-C indices, and their positive trends set the course of BSE indices. On their part, the stocks of the five financial investment companies listed on the Stock Exchange registered in corpore spectacular leaps of the market prices: at the end of 2005 all SIF quotations were over +100% clearly superior to those in December 2004.

Evoluția capitalizării B.V.B. Evolution of market capitalization



mil. USD

Bucharest Stock Exchange
Bursa de Valori București

Activitatea
Bursei de Valori
București



3

Activity of the
Bucharest
Stock Exchange



Secțiunea emitenți și membri

Issuers and Members

Principalul motor al creșterii capitalizării totale a B.V.B. a fost în anul 2005 evoluția pronunțat ascendentă a cotațiilor pentru majoritatea titlurilor listate la Cota Bursei. Majorările de capital realizate de societățile prezente în ringul Bursei, cât și listările de noi companii au jucat, de asemenea, un rol important în evoluția acestui indicator. Cinci noi companii și-au făcut în 2005 debutul la Bursa de Valori București: SSIF Broker S.A. Cluj-Napoca, Vrancart Adjud, Flamingo Internațional, Socep Constanța și Biofarm București. Este interesant de observat că primele trei societăți din această listă au fost admise la tranzacționare pe piața bursieră după ce au derulat oferte publice primare inițiale, iar ultimele două au fost listate la Cota Bursei după ce anterior fuseseră tranzacționate la BER. Cumulat, capitalizarea bursieră a celor cinci noi companii listate în acest an depășește 600 mil. RON și reprezintă sub 2% din capitalizarea totală a pieței. Ponderea redusă a celor cinci noi companii listate la Cota Bursei în acest an se datorează în primul rând faptului că piața bursieră din România, așa cum este de altfel cazul în majoritatea piețelor emergente, este una puternic concentrată: cele mai importante zece companii de la B.V.B. dețin aproape 90% din capitalizarea bursieră totală. Persoanele fizice rezidente au continuat și în 2005 să fie cea mai activă categorie de investitori pe piața bursieră.

În ședința de tranzacționare din data 6 decembrie 2005, numărul tranzacțiilor negociate prin sistemul electronic al Bursei a depășit pentru prima dată în cei zece ani de existență ai B.V.B. pragul de 10.000 de operațiuni/zi.

In 2005 the main engine of the total BSE capitalization growth was related to the notably ascending evolutions of the listed stocks quotations bulk. Capital increases of companies on BSE and the newly listed companies played an important role in the trend of such indicator, as well. In 2005, five new companies made their first appearance on the BSE floor: SSIF Broker SA Cluj-Napoca, Vrancart Adjud, Flamingo International, Socep Constanta and Biofarm Bucharest. The first three companies on this list were accepted for trading after conducting initial public offers, whereas the last two had been traded at BER before being listed at the Stock Exchange. The cumulated market capitalisation of the five new companies listed at the Stock Exchange this year exceeds RON 600 million and the weight in the total market capitalization is below 2%. The small percentage of the five new companies is due to the concentrated stock market in Romania, as most of the emerging ones are: the top 10 companies at BSE cover almost 90% of the total market capitalization.

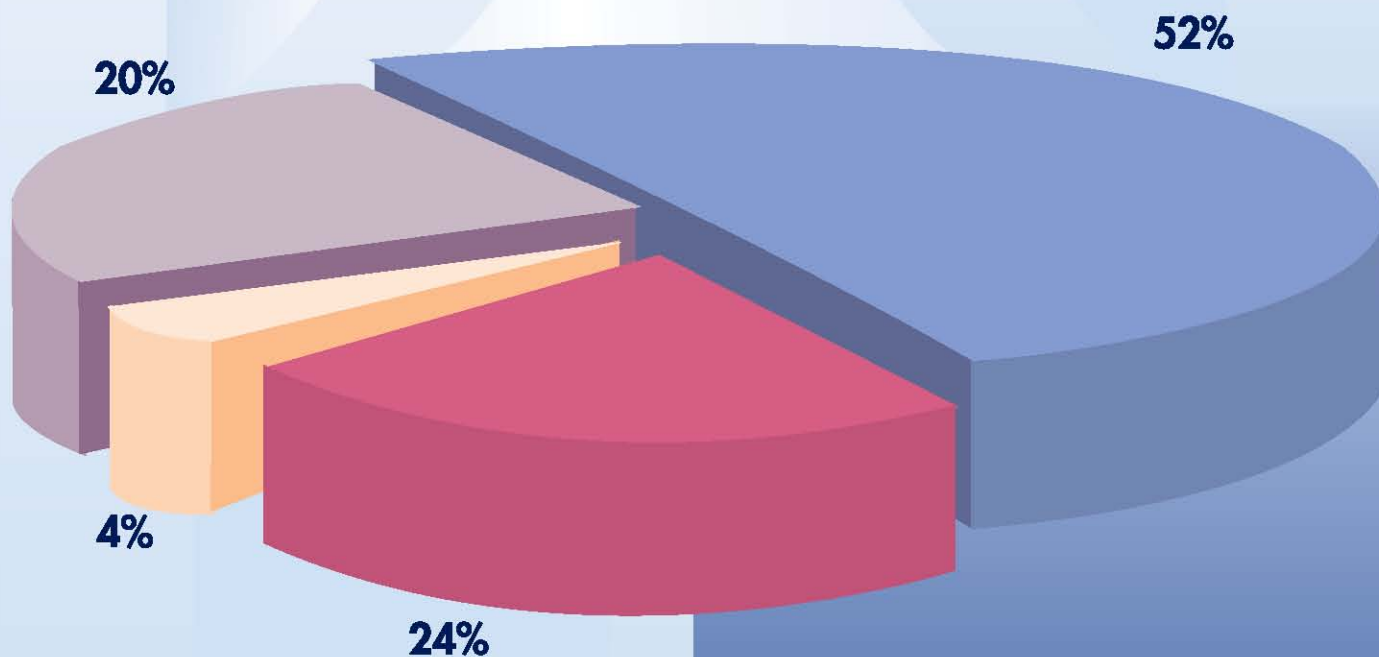
The resident individuals have been again in 2005 the most active category of investors on stock market.

At the trading session of 6th December 2005, the number of electronic trades exceeded for the first time in 10 years the threshold of 10,000 deals per day.

Tranzacții de cumpărare la B.V.B.: structura investitorilor

Purchases at BSE: investors structure

Bucharest Stock Exchange
Bursa de Valori București



Persoane Juridice Nerezidente
Persoane Fizice Nerezidente
Persoane Juridice Rezidente
Persoane Fizice Rezidente

24%

4%

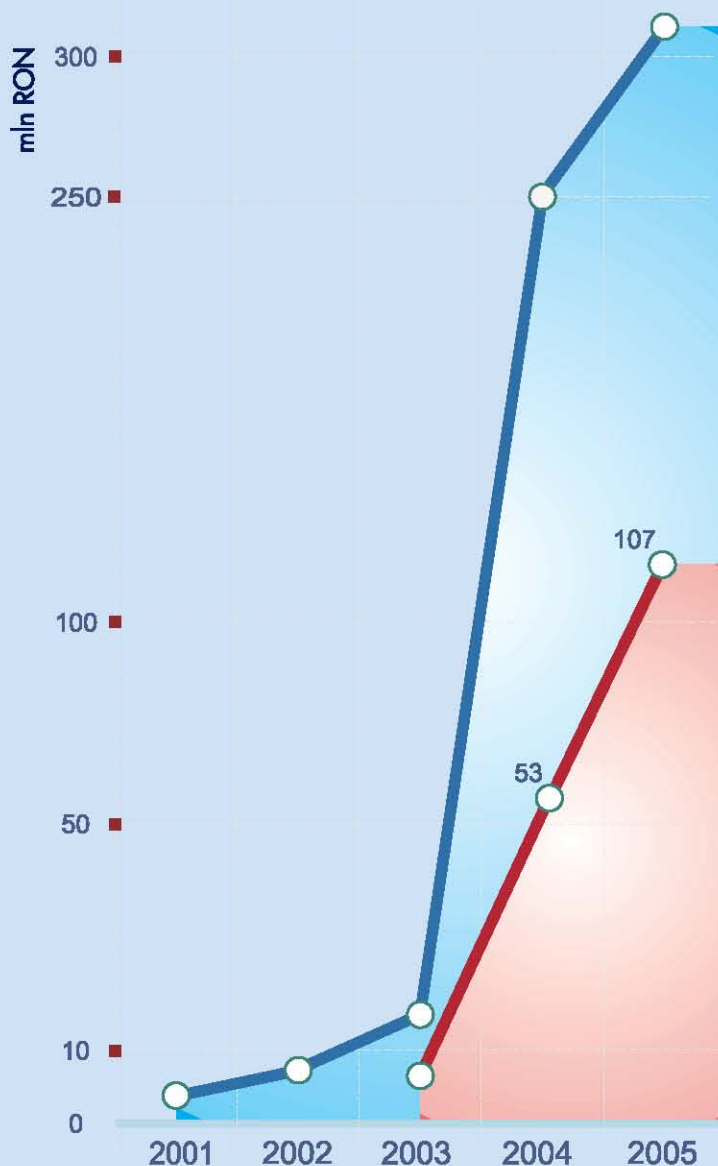
20%

52%

Non-resident Legal Entities
Non-resident Natural Bodies
Resident Legal Entities
Resident Natural Bodies

Cumulând valorile tranzacțiilor realizate pe parcursul întregului an la B.V.B. de investitorii români, persoane fizice și juridice, constatăm că aceștia dețin peste 70% din totalul tranzacțiilor bursiere de cumpărare și sunt astfel principalii beneficiari ai câștigurilor care au putut fi realizate în acest an din investițiile realizate pe piața de capital din România. În anul 2005 investitorii au devenit tot mai exigenți cu privire la calitatea informațiilor pe care le transmit pieței companiile emitente, dar și-au dezvoltat și instrumente mai sofisticate de analiză a mișcărilor care au loc pe piața bursieră, pe celelalte segmente ale pieței financiare din România sau la nivel macroeconomic.

The cumulated values of deals during the entire year at BSE by Romanian investors, whether individuals or companies, amounted to more than 70% of the total purchases; as a result, the Romanian investors have been the main beneficiaries of the gains achievable during this year from investments on the Romanian capital market. In 2005, the investors became more demanding in relation with the quality of information remitted to the market by the issuing companies. Furthermore, they have developed sophisticated instruments for analyzing the changes on the stock market, on the other segments of the Romanian financial market or at macroeconomic level.



Numărul și valoarea tranzacțiilor

Number and Value of Transactions

- Valoarea tranzacțiilor
Traded Value
- Numărul tranzacțiilor
Number of Transactions



Secțiunea tranzacționare

Trading Activity

Anul 2005 a marcat o creștere semnificativă a principalilor indicatori cantitativi ai pieței bursiere, așa cum se poate observa și din datele cuprinse în tabelul care urmează.

In 2005 the main quantity indicators of the stock market registered a significant growth as shown by the data in the following table:

Indicatori / Indicators		An / Year					
		2000	2001	2002	2003	2004	2005
Total piață Total market	Valoare tranzacționată totală (acțiuni listate și nelistate, oblig.) mil. EUR (mil. RON) Total traded value (listed & unlisted stocks, bonds.) EUR million(RON million)	93,24 (185,25)	148,55 (381,32)	222,67 (709,76)	273,20 (1.023,40)	667,81 (2.704,98)	2.193,80 (7.959,78)
	Număr societăți Number of companies	114	65	65	62	60	64
Societăți listate Listed companies	Capitalizare bursieră mil. EUR (mil. RON) Market capitalization EUR million(RON million)	450,51 (1.101,89)	1.361,08 (3.857,32)	2.646,44 (9.158,02)	2.991,02 (12.186,55)	8.818,82 (34.147,36)	15.311,35 (56.065,59)
	Valoare tranzacționată mil. EUR (mil. RON) Traded value EUR million(RON million)	92,96 (183,73)	147,40 (378,19)	214,21 (683,59)	253,30 (950,94)	592,81 (2.400,12)	2.132,71 (7.738,28)
	Rata lichidității Turnover velocity	14,26%	14,06%	8,19%	7,49%	11,54%	16,68%
	PER piață PER	3,98	4,92	9,12	13,10	35,18	24,05
	Preț piață/valoare nominală P/Nominal value	0,41	0,45	0,84	1,01	2,29	3,28
Randamentul dividendului DIVY (Dividend yield)	7,48%	6,70%	4,97%	2,00%	1,45%	0,94%	

În perioada analizată, în cele 247 de ședințe de tranzacționare, au fost încheiate 1.159.079 tranzacții pentru un număr de 16.935.072.334 de acțiuni cu o valoare totală de 7,80 miliarde RON (2,16 miliarde EUR) și 394 tranzacții pentru un număr de 397.101 de obligațiuni cu o valoare totală de 127,38 milioane RON (35,17 milioane EUR).

In the period under survey, at the 247 trading sessions, 1,159,079 transactions were concluded involving 16,935,072,334 shares worth RON 7.80 billion (EUR 2.16 billion); another 394 transactions involved 397,101 bonds worth RON 127.38 million (EUR 35.17 million).

Numărul maxim de tranzacții cu acțiuni într-o ședință a fost de 10.769 de tranzacții, iar media a fost de 4.693 de tranzacții/ședință. Volumul maxim de acțiuni tranzacționate într-o ședință a fost de 317.337.970 de acțiuni, media fiind de 68.563.046 de acțiuni/ședință.

Valoarea maximă a tranzacțiilor într-o ședință a fost 192,98 milioane RON (53,29 milioane EUR), înregistrându-se o medie de 31,62 milioane RON/ședință (8,73 milioane EUR/ședință). Valoarea totală a tranzacțiilor realizate în 2005 la Bursa de Valori București s-a ridicat la peste 2,1 miliarde euro, valoare de aproape patru ori mai mare decât cea înregistrată cu numai un an în urmă. Chiar și în condițiile în care multe dintre simbolurile tranzacționate la BVB sunt caracterizate de un "free float" nu tocmai ridicat, raportul dintre valoarea tranzacțiilor și capitalizarea medie a pieței a urcat la peste 16%, câștigând 5 puncte procentuale față de anul trecut.

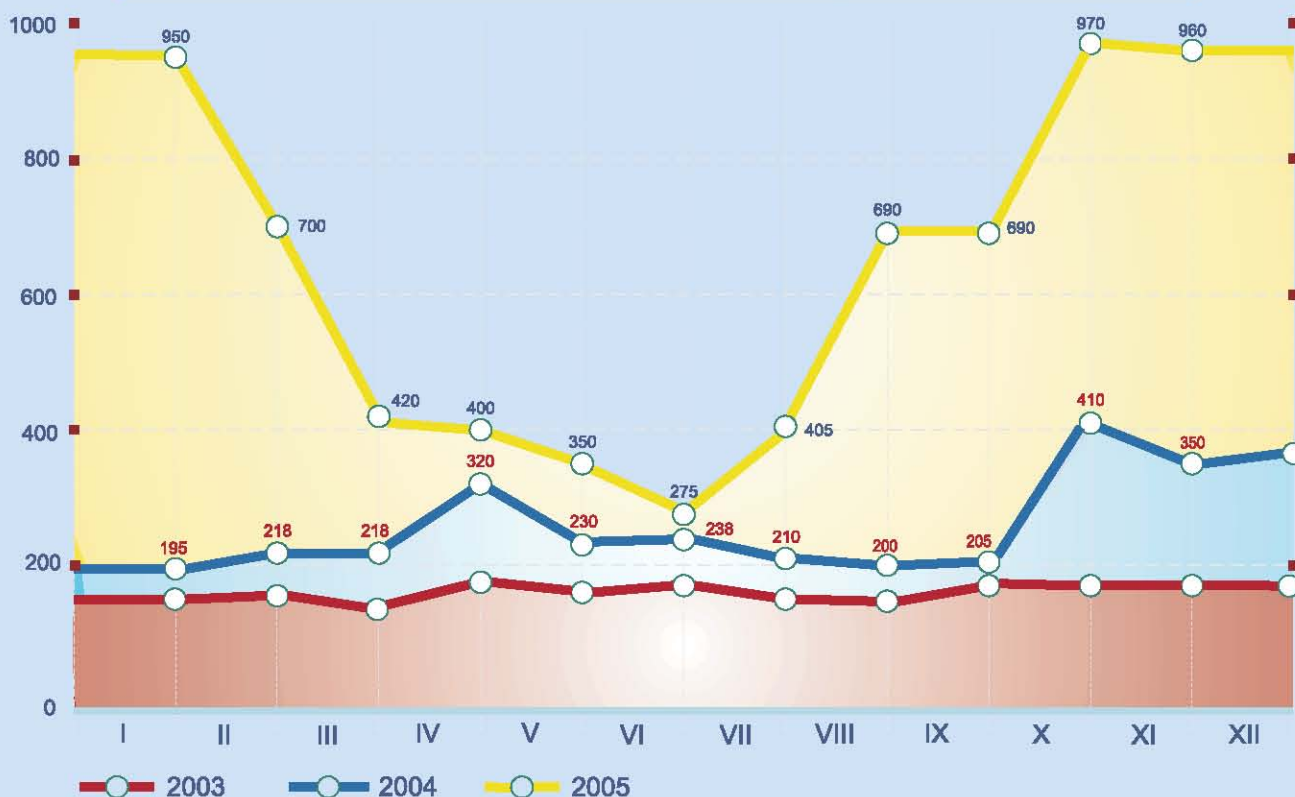
The highest number of transactions involving shares in one session was 10,769, with an average of 4,693 deals per session.

The highest amount of shares traded in one session was 317,337,970, with an average of 68,563,046 shares per session.

The highest value of trades in one session was RON 192.98 million (EUR 53.29 million), the average value standing at RON 31.62 million per session (EUR 8.73 million per session). The total value of trades in 2005 at Bucharest Stock Exchange exceeded EUR 2.1 billion, which is almost four times more than the one recorded the year before. Although most of the stocks traded at BSE are marked by a low "free float", the ratio between the transactions value and the average market capitalisation reached up to over 16% with 5% more than the previous year.

Valoarea tranzacțiilor la B.V.B.: evoluție lunară

Transactions value on BSE: monthly evolution



Evoluția tranzacțiilor cu acțiuni realizate la B.V.B.

Evolution of share trading on BSE



În anul 2005, s-au derulat două oferte publice de cumpărare pentru acțiuni aparținând societăților comerciale cotate și necotate, cu o valoare totală de 625 mii RON (172,6 mii EUR), dar și două oferte publice de vânzare, în valoare totală de 62,44 milioane RON (17,24 milioane EUR). Evoluția tranzacțiilor bursiere pe categorii de valori mobiliare derulate la B.V.B. este prezentată în următoarele grafice.

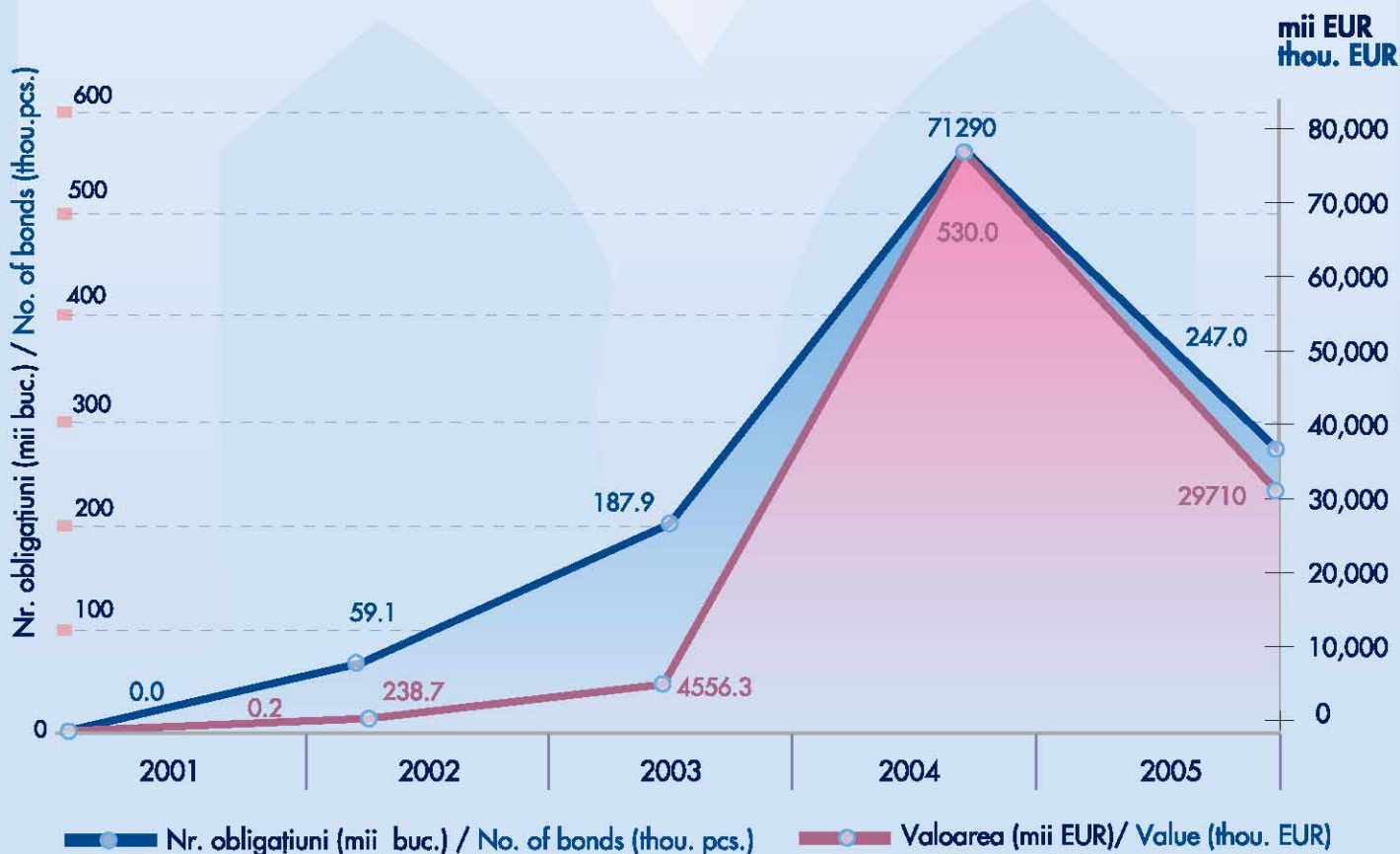
In 2005, two tender bids were conducted in relation to shares of listed and unlisted companies worth RON 625 thousand (EUR 172.6 thousand); there were also two public offerings amounting to RON 62.44 million (EUR 17.24 million). The evolution of the stock exchange transactions by categories of securities conducted at BSE is presented in the following chart.

Bucharest Stock Exchange

Bursa de Valori București

Evoluția tranzacțiilor cu obligațiuni derulate prin sistemul de tranzacționare al B.V.B.

Evolution of the bond trading on the Stock Exchange



Notă: toate valorile anterioare datei de 01 ianuarie 1999 sunt calculate în ECU
Note: all values before 1st January 1999 are calculated in ECU




În termeni valorici,
piața obligațiunilor
s-a dublat
în anul 2005

In 2005
bond market doubled
in terms of value

Valoarea totală a tranzacțiilor negociate pe segmentul de piață organizat de către B.V.B. pentru instrumentele financiare cu venit fix a urcat în acest an la peste 107 milioane RON, marcând astfel o dublare față de anul 2004. Cu toate că un salt cu peste 100% al valorii tranzacțiilor este unul destul de mare, trebuie totuși remarcat că piața obligațiunilor a urcat într-un ritm inferior pieței acțiunilor și chiar și-a mai atenuat din creșterea cu peste +400% înregistrată anul trecut. Potențialul de creștere al pieței instrumentelor financiare cu venit fix rămâne însă foarte ridicat, mai ales dacă la nivelul sistemului financiar se vor consolida expectațiile privind stabilitatea pe termen lung a ratelor dobânzilor, ceea ce va încuraja și mai mult companiile să realizeze emisiuni de obligațiuni cu dobânda fixă în dauna celor cu dobândă variabilă, care sunt preponderente în acest moment.

The total value of deals on the BSE market segment of fixed income financial instruments amounted this year to more than RON 107 million marking a double increase from 2004. An increase by more than 100% of the traded value may seem a considerable leap. Yet, the growth rate of the bond market was inferior to that of the share market. Moreover, the increase over +400% recorded last year was slowed down. The growth potential of fixed income financial instruments market stays very high, especially if expectations on the long-term stability of interest rates are reached in the financial system. The companies would be encouraged to issue fixed rate bonds to the prejudice of variable rate bonds, which are prevailing currently.



Tranzacționarea
în premieră
a drepturilor de
preferință la B.V.B.
a fost un succes

Successful premiere
of preemptive rights
trades at BSE

În anul 2005, investitorii au avut posibilitatea să tranzacționeze, în premieră pentru piața de capital din România, primele serii de drepturi de preferință. Aceste instrumente financiare au rolul de a facilita participarea investitorilor la procesul de finanțare

In 2005, for the first time on the Romanian capital, the investors had the opportunity market to trade the initial series of preemptive rights. These financial instruments facilitate the investors' input to companies financing and play a part in varying

a companiilor și contribuie totodată la diversificarea opțiunilor investiționale ale publicului. Tranzacționarea pe o piață reglementată a drepturilor de preferință oferă posibilitatea acționarilor unei companii listate care nu vor să subscrie într-un proces de majorare de capital sau nu au resursele financiare necesare unui nou aport de numerar să-și valorifice acest activ financiar asociat deținerii de acțiuni prin vânzarea lor pe piața bursieră. În acest fel, compania emitentă de drepturi de preferință își crește șansele de a înregistra o subscriere integrală (sau cât mai consistentă) a acțiunilor noi oferite în scopul majorării de capital.

Chiar dacă până acum au existat doar două companii care au decis să emită drepturi de preferință – Impact București și Petrom – tranzacțiile realizate în ringul Bursei au evidențiat atractivitatea acestor valori mobiliare, dar și nevoia de diversificare a instrumentelor financiare care să poată fi tranzacționate pe piața bursieră.

the public's investing options. Trading preemptive rights on a controlled market gives the opportunity to shareholders of listed companies that are unwilling to subscribe to a capital increase or lack financial resources required for a cash contribution to use such financial assets deriving from shareholding by selling them on the stock market.

The issuer of the preemptive rights increases its chances to a full subscription (or as consistent as possible) of the new shares intended for a capital increase.

So far, only two companies – Impact Bucharest and Petrom - have decided to issue preemptive rights. Nevertheless the trades on the Stock Exchange highlighted both the interest in such securities and the need to vary the financial instruments on the stock market.



Secțiunea compensare și decontare

Din punctul de vedere al activității de compensare-decontare a tranzacțiilor efectuate în cadrul B.V.B., anul 2005 a fost marcat de intrarea în funcțiune a sistemului electronic de plăți administrat de BNR, B.V.B. fiind autorizată ca sistem de plăți care compensează fonduri și ca participant direct în modulul REGIS (Romanian Electronic Gross Interbank Settlement).

În anul 2005 au avut loc 247 ședințe de compensare – decontare, iar numărul participanților direcți în cadrul acestui proces a fost de 74, cuprinzând SSIF-urile și agenții custode care au înregistrat activitate. Numărul băncilor de decontare (participanți compensatori) la procesul de compensare a fost de 15.

Clearing and settlement activity

In relation with the clearing-settlement activity of BSE, the year 2005 marked the commencement of the electronic payment system managed by National Bank of Romania, whereas BSE is the authorised payment system for clearing and direct participant to the Romanian Electronic Gross Interbank Settlement.

In 2005, 247 clearing and settlement sessions were conducted, while the number of direct participants to this process was 74 including the SSIFs and the custodian banks. There were 15 settlement banks (clearing participants) involved in the clearing activity.

Bucharest Stock Exchange

Bursa de Valori București

Evoluția sumelor după compensarea la nivelul BVB intrate în decontarea finală, comparativ cu valoarea tranzacțiilor

Evolution of cleared amounts in final settlement compared with the transactions value



Toate tranzacțiile încheiate pe platforma electronică a B.V.B. cu instrumente financiare au fost compensate și decontate prin sistemul B.V.B. Evoluția sumelor compensate și decontate de către B.V.B., comparativ cu valoarea tranzacțiilor, este reflectată în graficul de mai sus. Procesul de decontare bănească a tranzacțiilor de valori mobiliare încheiate prin sistemul electronic al B.V.B. s-a derulat fără întârzieri, cu respectarea strictă a ciclului de decontare (T+3) prevăzut de regulamentele și procedurile B.V.B. și în conformitate cu recomandările și standardele internaționale în domeniu.

All transactions involving financial instruments made on the BSE electronic stand were cleared and settled by BSE system. The evolution of cleared and settled amounts compared with the traded value is reflected by the above chart.

The clearing and settlement of securities transactions operated through the BSE electronic system was made on time, the T+3 clearing and settlement cycle being strictly observed, as provided by the BSE regulations and procedures and in compliance with the relevant international recommendations and standards.



Secțiunea registrarul bursei

Registry Activity

În ceea ce privește activitatea de registru, la sfârșitul anului 2005 un număr de 82 emitenți aveau încheiate contracte de registru cu B.V.B. (vezi grafic), după cum urmează:

- 33 societăți comerciale înscrise la cota B.V.B. din care 6 la categoria I și 27 la categoria a II-a;
- 30 societăți comerciale tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate;
- 15 emisiuni de obligațiuni municipale;
- 4 emisiuni de obligațiuni corporative din care 1 înscrisă la cota B.V.B. și 3 tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate.

În decursul anului 2005 au fost operate 23 de modificări ale capitalului social, din care 21 majorări și 2 diminuări de capital social, la care se adaugă și o operațiune de divizare a acțiunilor.

As regards the registry activity, at the end of 2005, 82 issuers had a registry contract with BSE (see the chart below), as follows:

- 33 listed companies: 6 in the first category and 27 in the second category;
- 30 companies traded on the unlisted market;
- 15 issues of municipal bonds;
- 4 issues of corporate bonds: 1 listed at the BSE and 3 listed on the unlisted security market.

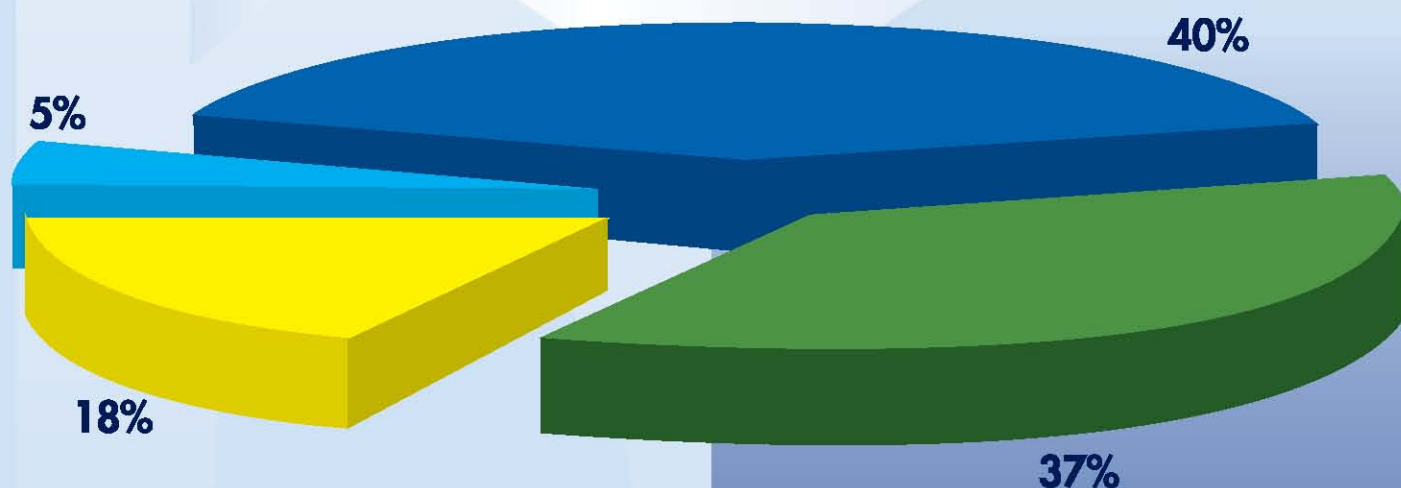
In 2005, the Registry department operated 23 share capital modifications for the companies under contracts, namely 21 capital increases and 2 capital deductions.

In addition there was a shares split.

Structura emitenților care au încheiat contract de registru cu B.V.B.

Structure of issuers having a registry contract with BSE

Bucharest Stock Exchange
Bursa de Valori București



Obligațiuni corporative

Obligațiuni municipale

Societăți cotate

Societăți necotate

5%

18%

40%

37%

Corporate bonds

Municipal bonds

Listed companies

Unlisted companies



Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORTBursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL
REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORTBursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL |
ANNUAL REPORTBursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT
Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București |
Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange
2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORTBursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL |

Obiectivele
Bursei de Valori București
pentru anul 2006



4

Bucharest Stock Exchange
Targets for 2006



BVB urmărește să devină cea mai importantă piață de valori din regiune

BSE aims at becoming the most important stock market in the region

Aderarea României la Uniunea Europeană este o provocare pentru toți actorii pieței de capital stimulând și Bursa de Valori București să devină cea mai importantă piață de capital din regiune. Reușitele pieței bursiere din 2005 s-au datorat, printre altele, transformării B.V.B. în societate comercială pe acțiuni, fuziunii BVB-BER, performanțe care au determinat B.V.B. să-și stabilească noi obiective pentru anul 2006:

- consolidarea pieței bursiere prin fuziunea Bursa de Valori București - Bursa Monetară Financiară și de Mărfuri Sibiu și creșterea activității Casei Române de Compensatii (CRC);
- contribuirea la crearea unei noi arhitecturi instituționale a pieței de capital în România (Depozitarul Central, Fondul de Compensare a Investitorilor etc.);
- introducerea de noi instrumente financiare;
- susținerea activității Institutului de Governanță Corporativă;
- atragerea de noi emitenți la Cota Bursei;
- creșterea siguranței operațiunilor bursiere;
- creșterea capacității operaționale printr-un program susținut de investiții;
- creșterea vizibilității și credibilității interne și internaționale.

Certainty of Romania joining the European Union is a challenge for all players on the capital market inciting Bucharest Stock Exchange to be the most important capital market in the region. Stock market successes in 2005 resulted, among others, from BSE turning into a joint stock company, and BSE merging with BER; such performances made BSE establish new goals for 2006 as follows:

- to strengthen the stock market by merging Bucharest Stock Exchange – Sibiu Monetary-Financial and Commodities Exchange and developing the activity of the Romanian Clearing House (CRC);
- to contribute to creating a new institutional architecture of the capital market in Romania;
- to implement new financial instruments;
- to support the activity of the Corporate Governance Institute;
- to attract new issuers to the Stock Exchange;
- to increase the safety of stock exchange operations;
- to increase the operational capacity by an investment supported program;
- to provide much more international and internal transparency and credibility;



Capitalizarea bursieră ar putea depăși 20 miliarde de euro

The total market capitalization could exceed EUR 20 billion

Specialiștii afirmă că dacă trendul ascendent din anul 2005 va continua și în anul 2006, capitalizarea totală a pieței bursiere se va situa în partea superioară a intervalului 20-25 miliarde de euro. Atingerea acestui nivel va influența semnificativ ritmul de creștere a lichidității pieței bursiere, aceasta fiind favorizată de evoluțiile pozitive în ceea ce privește creșterea economică, veniturile populației, dezinflația sau dobânzile din sistemul bancar.

Should the upward trend of 2005 be kept in 2006, the specialists assert and predict that the total capitalization of the market shall reach EUR 20-25 billion on the peak day of the year. Reaching such level would substantially influence the growth rate of stock market liquidity. Such growth might benefit from the upward trend of the economic growth, of the deflation or of the bank interest rates.





Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORTBursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL
REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORTBursa de Valori București | Bucharest Stock
Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock
Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock
Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT
ANUAL | ANNUAL REPORTBursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT
Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București |
Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange
2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORTBursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL |

Bilant



5

Balance Sheet

ASSETS	12.07.2005	31.12.2005
A. ACTIVE IMOBILIZATE Total FIXED ASSETS	8.614.564	8.768.251
I. IMOBILIZĂRI CORPORALE Total TANGIBLE ASSETS	2.774.267	3.165.671
• Terenuri Land	1.019.020	407.608
• Instalații tehnice și mașini Equipment and vehicles	1.385.706	2.386.300
• Alte instalații, utilaje și mobilier Fixtures and furniture	369.541	371.763
II. IMOBILIZĂRI NECORPORALE Total INTANGIBLE ASSETS	5.492.963	5.253.746
Computer softwares, licences	5.492.963	5.253.746
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE TITLURI DEȚINUTE CA IMOBILIZĂRI PORTOFOLIO INVESTMENT	347.334	348.834
B. ACTIVE CIRCULANTE Total CURRENT ASSETS	23.317.811	34.154.128
I. Casa și conturi la bănci Cash and cash equivalents	5.159.168	20.169.671
II. Investiții financiare pe termen scurt Short term financial investments	17.529.213	10.071.672
III. Creanțe Accounts receivable	624.723	3.855.387
IV. Stocuri Inventory	4.707	5.430
V. Cheltuieli în avans Prepaid Expenses	-	51.968
TOTAL ASSETS	31.932.375	42.922.379

unitatea de măsură: RON

DATORII ȘI CAPITALURI
Total LIABILITIES AND CAPITAL

A. DATORII PE TERMEN SCURT
Short term liabilities

212.219 1.727.673

B. DATORII PE TERMEN LUNG
Long term liabilities

3.565.955 3.921.241

C. ALTE PROVIZIOANE
Other Provisions

- 639.847

Total Liabilities

3.778.174 6.288.761

D. CAPITAL ȘI REZERVE
Total Capital and reserves

I. Capital social
Shareholders' Equity

20.575.030 22.690.570

II. Rezerve (rezerve legale, alte rezerve)
**Reserves (legal reserves,
other reserves)**

1.366.355 1.722.367

III. Prime fuziune
Merger premium

- 890.860

IV. Rezerve din reevaluare
Revaluation Reserve

- 57.109

V. Rezultat reportat
Retained Earnings

6.212.816 11.272.712

VI. Profit net
Net Profit

- 5.394.659

VII. Repartizare profit
Distribution of Profit

- (5.394.659)

CAPITAL ȘI REZERVE
Total Capital and Reserves

28.154.201 36.633.618

DATORII ȘI CAPITALURI
Total LIABILITIES AND CAPITAL

31.932.375 42.922.379

Alți indicatori pentru perioada 12.07.2005-31.12.2005 în calitate de S.A.

Cifra de afaceri
13.662.232 RON

Rezultat brut - profit / Profit
6.827.964 RON

Venituri totale / Total revenues
14.482.780 RON

Impozit profit / Current income tax
1.433.584 RON

Cheltuieli totale / Total expenses
7.654.816 RON

Rezultat net- profit / Net Profit
5.394.659 RON



Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL
REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005
RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL
REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori
București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest
Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange
2005 RAPORT ANUAL | ANNUAL REPORT Bursa de Valori București | Bucharest Stock Exchange 2005 RAPORT ANUAL |

ANEXE



6

ANNEXES



Emitenți / Issuers

Emitenți acțiuni / Listed companies

Emitenți obligațiuni / Bonds Issuers

- Emitenți obligațiuni corporative / Issuers of corporate bonds
- Emitenți obligațiuni municipale / Issuers of municipal bonds

Emitenți acțiuni Listed companies

Simbol/Symbol	Denumire emitent/Name of issuer	Categoria/Category
ALR	ALRO S.A.	I
ASP	RAFINĂRIA ASTRA ROMÂNĂ S.A.	I
ATB	ANTIBIOTICE S.A.	I
AZO	AZOMUREȘ S.A.	I
BCC	BANCA COMERCIALĂ CARPATICA S.A.	I
BIO	BIOFARM S.A.	I
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	I
INX	OTELINOX S.A.	I

Simbol/Symbol	Denumire emitent/Name of issuer	Categoria/Category
OLT	OLTCHIM S.A.	I
RBR	RULMENTUL S.A.	I
RLS	ROLAST S.A.	I
SIF1	SIF BANAT CRIȘANA S.A.	I
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.	I
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.	I
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.	I
SIF5	SIF OLTENIA S.A.	I
SNP	PETROM S.A.	I
SOCP	SOCEP S.A.	I
TBM	TURBOMECANICA S.A.	I
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.	I
ABR	ABROM S.A.	II
ALT	ALTUR S.A.	II
AMO	AMONIL S.A.	II
APC	VAE APCAROM S.A.	II
ARM	ARMATURA S.A.	II
ARS	AEROSTAR S.A.	II
ART	ARTROM S.A.	II
ASA	AGRAS - GRUPUL WIENER STADTISCHE S.A.	II
BRK	S.S.I.F. BROKER S.A.	II
BRM	BERMAS S.A.	II
CBC	CARBOCHIM S.A.	II
CMF	COMELF S.A.	II
CMP	COMP A S. A.	II
COS	MECHEL TARGOVISTE S.A.	II
CPR	CHIMOPAR S.A. BUCUREȘTI	II
CRB	CARBID-FOX S.A.	II

Simbol/Symbol	Denumire emitent/Name of issuer	Categoria/Category
ECT	GRUPUL INDUSTRIAL ELECTROCONTACT S.A.	II
EFO	TURISM, HOTELURI, RESTAURANTE MAREA NEAGRĂ S.A.	II
ELJ	ELECTROAPARATAJ S.A.	II
ENP	COMPANIA ENERGOPETROL S.A.	II
EPT	ELECTROPUTERE S.A.	II
EXC	KANDIA - EXCELENT S.A.	II
FLA	FLAMINGO INTERNAȚIONAL S.A.	II
IMP	IMPACT S.A.	II
MECF	MECANICA CEHLĂU S.A.	II
MEF	MEFIN S.A.	II
MJM	MJ MAILLIS ROMÂNIA S.A.	II
MPN	LOULIS S.A.	II
OIL	OIL TERMINAL S.A.	II
PCL	POLICOLOR S.A.	II
PEI	PETROLEXPORTIMPORT S.A.	II
PPL	PRODPLAST S.A.	II
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.	II
RRC	ROMPETROL RAFINĂRIE S.A.	II
SCD	ZENTIVA S.A.	II
SLC	SILCOTUB S.A.	II
SNO	ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A.	II
SOF	SOFERT S.A.	II
SRT	SIRETUL S.A.	II
STZ	SINTEZA S.A.	II
UAM	UAMT S.A.	II
UCM	UCM REȘITA S.A.	II
VEL	VEL PITAR S.A.	II
VNC	VRANCART SA	II
ZIM	ZIMTUB S.A.	II

Emitenți acțiuni corporative Issuers of corporate bonds

Emitenți obligațiuni corporative	Issuers of corporate bonds
Simbol/Symbol	Denumire emitent/Name of issuer
BCL07	BCR LEASING S.A.
BRD07A	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE
FBR07A	FINANSBANK (ROMÂNIA) S.A.
HXL07	HEXOL LUBRICANTS S.A.
RZB07A	RAIFFEISEN BANK S.A.
TBI06	TBI LEASING S.A.

Emitenți obligațiuni municipale Issuers of municipal bonds

Emitenți obligațiuni municipale	Issuers of municipal bonds
Simbol/Symbol	Denumire emitent/Name of issuer
AIU08	MUNICIPIUL AIUD
ALB06	MUNICIPIUL ALBA IULIA
ARA06	MUNICIPIUL ARAD
BAC08	MUNICIPIUL BACĂU
DEV08	MUNICIPIUL DEVA
DEV08A	MUNICIPIUL DEVA
ORD06	MUNICIPIUL ORADEA
ORD10	MUNICIPIUL ORADEA
PRD06	ORAȘUL PREDEAL
SAC07	MUNICIPIUL SĂCELE
SEB07	MUNICIPIUL SEBEȘ
TGM06	MUNICIPIUL TG. MUREȘ
TIM11	MUNICIPIUL TIMIȘOARA



Participanți B.V.B. BSE Participants

ACTINVEST
ACTIVE INTERNATIONAL
ALPHA FINANCE ROMÂNIA
BCR SECURITIES
BRD SECURITIES - GROUPE SOCIETE GENERALE
BT SECURITIES
BUCUREȘTI GLOBAL INVEST
CA IB SECURITIES
EFG EUROBANK (ex CAPITAL SECURITIES)
CARPATICA INVEST
COMPANIA ROMÂNĂ DE INVESTIȚII INVESTCO
CONFIDENT INVEST BUCUREȘTI
DELTA VALORI MOBILIARE
DORINVEST
EASTERN SECURITIES
EGNATIA SECURITIES
ELDAINVEST
EQUITY INVEST
ESTINVEST
ETEBA ROMÂNIA
EURO INVEST VISION
EUROM BANK
EUROPEAN SECURITIES
EUROSAVAM
FINACO SECURITIES
FINANS SECURITIES - SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE
G.I.F. - GRUPUL DE INTERMEDIERE FINANCIARĂ
GLOBAL VALORI MOBILIARE
GM INVEST
GOLDRING
H B INVEST
H&C SECURITIES
HARINVEST
HTI VALORI MOBILIARE
IEBA TRUST
IFB FINWEST

Participanți B.V.B. BSE Participants

IFC INVESTIȚII
ING SECURITIES
INTERCAPITAL INVEST
INTERDEALER CAPITAL INVEST
INTERFINBROK CORPORATION
INTERVAM
INVEST TRUST
KD CAPITAL MANAGEMENT (începând cu mai/starting with may 2006)
MUNTENIA GLOBAL INVEST
NOVA INVEST
OLTENIA GRUP INVEST
PRIME TRANSACTION
RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT
ROINVEST BUCOVINA
ROMBELL SECURITIES
ROMCAPITAL
ROMEXTERRA FINANCE
S.S.I.F. ORIZONT VEST
SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE "BROKER"
SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE ROMINTRADE
SSIF GEOFFREY INVEST
SSIF MOBINVEST
SUPER GOLD INVEST
SWISS CAPITAL
TARGET CAPITAL
TGH INVESTMENT
TRANSILVANIA CAPITAL
TREND
UNICAPITAL
UNICREDIT SECURITIES
VALMOB INTERMEDIA
VANGUARD
VOLTINVEST
WBS ROMÂNIA
WORLD ROM SECURITIES



Anexa 3

Annexe 3

Bănci custode Custodian banks

ABN-AMRO BANK (ROMÂNIA) S.A.

BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE -
GROUP SOCIETE GENERALE S.A.

CITIBANK ROMÂNIA S.A.

HVB BANK ROMÂNIA S.A

ING BANK N.V.- SUCURSALA BUCUREȘTI

BANC POST S.A.

RAIFFEISEN BANK S.A.

Bănci de decontare Settlement banks:

ABN-AMRO BANK (ROMÂNIA) S.A

ALPHA BANK ROMÂNIA S.A.

BANCA COMERCIALĂ "CARPATICA" S.A.

BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.

BANCA DE CREDIT ȘI DEZVOLTARE ROMEXTERRA S.A

BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE - GROUP SOCIETE GENERALE S.A

BANCA TRANSILVANIA S.A.

BANCPOST S.A.

CITIBANK ROMÂNIA S.A.

HVB BANK N.V. ROMÂNIA S.A.

ING BANK N.V.- SUCURSALA BUCUREȘTI

LIBRA BANK S.A.

RAIFFEISEN BANK S.A.

UNICREDIT ROMÂNIA S.A.

EUROM BANK S.A..



Sumar

Summary

Viziunea/Misiunea noastră

Vision/Our mission

Mesajul Președintelui

Chairman's Message

Cadrul economic și performanțele Pieței bursiere în anul 2005

The economic context and the stock market performances in 2005

Activitatea Bursei de Valori București

The Bucharest Stock Exchange activity

Secțiunea emitenți și membrii

Issuers and members

Secțiunea tranzacționare

Trading

Secțiunea compensare și decontare

Clearing and settlement

Secțiunea registrul bursei

Registry

Obiectivele BVB 2006

BSE's goals in 2006

Bilanț

Balance sheet

Anexe

Annexes

Emitenți

Issuers

Participanți BVB

BSE Participants

Bănci de decontare și bănci custode

Custodian and settlement banks

Contact/Contact

Rodica Negoită
Director Relații Publice / Director of Public Relations
Telefon: +4021 307 9507
E-mail: rodica.negoita@bvb.ro

RAPORT ANUAL
ANNUAL REPORT

2005

