



# 2012

raport  
anual

BURSA  
DE VALORI  
BUCUREȘTI



# CUPRINS

•	Principalii indicatori financiari	3
•	Informații despre Companie	6
•	Governanță Corporativă	8
•	Evenimente semnificative	15
•	Activitatea operațională a Companiei	23
•	Analiza situațiilor financiare prin prisma rezultatelor operaționale în 2012	25
•	Analiza situațiilor financiare prin prisma poziției financiare	28
•	Indicatori financiari și de performanță	30
•	Alte informații privind activitatea societății	32
•	Anexe	36
•	Anexa 1	37
•	Anexa 2	43

# PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI



## Prezentarea fidelă a dezvoltării și performanței activităților societății și a poziției sale financiare

Indicatori		Anul		Variație
		01.01.2012	01.01.2011	
		31.12.2012	31.12.2011	
<b>Contul de profit și pierdere individual</b>				
Cifra de afaceri netă	Mil. lei	17,40	21,74	-20,0%
Rezultat operațional	Mil. lei	4,08	6,39	-36,1%
Rezultat financiar	Mil. lei	6,05	12,41	-51,3%
Rezultat net	Mil. lei	9,01	16,97	-46,9%
<b>Bilanț individual (la 31 decembrie)</b>				
Capitaluri proprii	Mil. lei	94,60	102,03	-7,3%
Total active	Mil. lei	97,98	106,22	-7,8%
<b>Indicatori de performanță</b>				
Profit net pe acțiune	lei	1,17	2,21	-46,9%
Marja operațională	%	23,5%	29,4%	-
Marja netă de profit	%	51,8%	78,0%	-
Rentabilitatea capitalului	%	9,5%	16,6%	-
<b>Indicatori de piață</b>				
Valoare tranzacții acțiuni și unități de fond (inclusiv tranzacții DEAL)	Mil. lei	7.268	10.496	-30,8%
Număr zile tranzacționare		250	255	-2,0%
<b>Statistici acțiunea BVB</b>				
Preț de deschidere (preț închidere ziua anterioară)	lei	28,90	40,75	-29,1%
Maxim (preț intraday )	lei	36,00	46,00	-21,7%
Minim (preț intraday)	lei	19,50	25,00	-22,0%
Preț închidere (la 31 decembrie)	lei	20,00	28,90	-30,8%
Rulaje acțiunea BVB (inclusiv tranzacții DEAL)	Mil. lei	74,40	135,63	-45,1%
Medie zilnică tranzacționare acțiunea BVB (inclusiv tranzacții DEAL)	Mil. lei	0,30	0,54	-44,0%

## BVB încheie anul 2012 cu un profit net de 9 mil. lei

- Într-un an 2012 marcat de o diminuare a activității pe bursele internaționale, fenomen resimțit și la Bursa de Valori București (BVB), dar și de evoluțiile în plan intern la nivel macroeconomic și politic, BVB a înregistrat un profit net în valoare de 9,01 mil. lei, rezultat care va permite distribuirea de dividende către acționari.
- Cifra de afaceri<sup>1</sup> a BVB a înregistrat un nivel de 17,4 mil. lei în 2012, în scădere cu 20% față de anul precedent, în principal din cauza reducerii veniturilor din activitatea de tranzacționare. Aceste scăderi au fost parțial compensate de creșteri ale veniturilor din admiterea și menținerea la tranzacționare a emitenților.
- Cheltuielile operaționale au totalizat 13,37 mil. lei în anul 2012, în scădere cu 12,9% față de anul precedent, în principal datorită măsurilor luate în vederea eficientizării activității, prin reducerea cheltuielilor de personal, de promovare și a celor cu provizioanele și amortizările.
- Scăderea mai accentuată a veniturilor operaționale decât a cheltuielilor operaționale a determinat înregistrarea unui profit operațional de 4,08 mil. lei, mai mic cu 36,1% față de anul 2011, în linie cu volumele tranzacționate. Această evoluție a fost influențată și de numărul mai redus de zile de tranzacționare în 2012 față de 2011, dar și de faptul că în anul 2011 veniturile operaționale au inclus un element nonrecurent în valoare de 0,95 mil. lei rezultat din corecțiile de TVA pentru unele servicii de diseminare de date. Excluzând aceste venituri suplimentare din veniturile operaționale ale anului 2011, scăderea rezultatului operațional este de 25% în 2012 față de anul precedent.
- Rezultatul din activitatea financiară a totalizat 6,05 mil. lei, în scădere cu 51,3%, rezultat obținut în principal din dobânzi și influențat de dividendele semnificativ mai mici (1,88 mil. lei față de 8,2 mil. lei în 2011) încasate de la Depozitarul Central. Veniturile din dobânzi au fost influențate de scăderea disponibilităților BVB ca urmare a achitării în anul 2012 a unor dividende record aferente profitului net realizat în 2011.
- Profitul net a totalizat 9,01 mil. lei la nivelul anului 2012, în scădere cu 46,9% față de anul precedent.

<sup>1</sup>Cifra de afaceri a BVB este formată, în principal, din comisioanele de tranzacționare a tuturor instrumentelor listate, din tarifele înregistrate din activitatea de listare a companiilor și instrumentelor pe diferite piețe și din vânzarea de date bursiere către diverși utilizatori.

# INFORMAȚII DESPRE COMPANIE



## Informații despre companie

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

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

### Bursa de Valori București administrează mai multe piețe:

- **pieța reglementată la vedere**, pe care 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);
- **pieța reglementată la termen**, pe care se tranzacționează contracte futures pe acțiuni, indici, mărfuri și curs valutar;
- **sistemul alternativ de tranzacționare (ATS)**, pe care se tranzacționează acțiuni străine listate pe o altă piață și valori mobiliare emise de societăți românești neeligibile pentru piața reglementată;
- **pieța RASDAQ**, pe care se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă.

Veniturile operaționale ale BVB sunt realizate, în principal, din activitatea de tranzacționare a tuturor instrumentelor listate, precum și din activitatea de listare a companiilor și instrumentelor pe diferite piețe și din vânzarea de informații către vendori de date și alți utilizatori.

# GUVERNANȚA CORPORATIVĂ



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI  
**RAPORT ANUAL 2012**



## Guvernanța Corporativă

Potrivit art. 94 din Titlul II al Codului Bursei de Valori București SA – operator de piață, „Emitentul va include în Raportul Anual Declarația privind conformarea sau neconformarea cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă care va fi emis de BVB. În caz de neconformare cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă care va fi emis de BVB, Emitentul va oferi explicații complete.”

Codul BVB – operator de piață statuează că această cerință de raportare (Declarația „Aplici sau Explici”) se va aplica de la data publicării Raportului Anual aferent anului 2010. Prin urmare, începând cu raportările aferente rezultatelor financiare ale anului 2010, companiile listate pe piața reglementată pot adera pe baze voluntare la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București, urmând a pregăti în acest caz și Declarația „Aplici sau Explici”.

Întrucât BVB este o companie listată pe categoria a II-a a pieței reglementate, de la jumătatea anului 2010, conducerea Bursei a aprobat, prin Hotărârea Consiliului Bursei nr. 130/29.09.2011, adoptarea de către BVB, în calitate de emitent listat, începând cu exercițiul financiar aferent anului 2011, a Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București, în cele mai bune condiții posibile pentru BVB.

Astfel, ulterior acestei hotărâri, executivul BVB a început demersurile de implementare a Codului de Guvernanță Corporativă, acestea fiind în lucru și urmând să fie diseminate către acționari și investitori după aprobarea lor de către Consiliul Bursei, în secțiunea dedicată relației cu investitorii de pe website-ul propriu [www.bvb.ro/Investors](http://www.bvb.ro/Investors).

În prezent, în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii, acționarii și investitorii interesați pot regăsi informații utile despre emitentul BVB:

- Informații generale despre Companie și conducerea acesteia
- Documente de referință, precum Actul constitutiv, Regulamentul de Organizare și Funcționare, Codul de Etică și Prospectul de Listare
- Calendarul financiar, precum și Rapoartele curente și periodice
- Informații de tranzacționare
- Știri și evenimente despre Companie

Pentru exercițiul financiar 2012, BVB diseminează Declarația „Aplici sau Explici”, parte integrantă a Raportului Anual, disponibilă în Anexa 1.

## Conducerea societății comerciale Administratorii societății

În data de 9 ianuarie 2012, Adunarea Generală a Acționarilor a ales un nou Consiliu de Administrație, validat de CNVM la 30 ianuarie 2012, compus din următorii membri:

• DI Lucian Anghel	Președinte
• DI Pompei Lupșan	Vicepreședinte
• DI Dan Paul	Vicepreședinte
• DI Robert Pană	Secretar general
• DI Stere Farmache	Membru
• D-na Narcisa Oprea	Membru
• DI Valerian Ionescu	Membru
• DI Octavian Molnar	Membru
• DI Mațjaz Schroll	Membru

Componența Consiliului Bursei în anul 2012 până la această dată a fost următoarea:

• DI Stere Farmache	Președinte
• DI. Mircea Botta	Vicepreședinte
• DI Ciprian Zah	Vicepreședinte
• DI Siminel Andrei	Secretar General
• DI Cosmin Gheorghiu	Membru
• DI Lucian Isac	Membru
• DI Ionel Uleia	Membru
• DI Octavian Molnar	Membru

### DI Lucian Anghel - Președinte

Anul nașterii: 1972

Naționalitate: Română

#### Studii

- Similar MBA, HEC Montreal Canada
- Bank Risk Management, Georgetown University Washington
- Doctor în Economie, ASE București
- Licență în Informatică economică, ASE București

#### Experiență:

- 2012 - prezent: Președinte și Director General, BCR Pensii
- 2007 - 2012: Economist Șef și Director Executiv al direcției de strategie și cercetare, BCR
- 2010 - prezent: Membru al Comitetului de Investiții, BCR Fond de Pensii
- 2009 - 2010: Membru în CA, Erste Asset Management
- 2005 - 2009: Membru în CA, BCR Asset Management
- 2005 - 2007: Trezorier Adjunct, 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 funcții în Comisiile speciale BVB:**

- Președinte, Comitetul Indicilor
- Membru titular, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi

**DI Pompei Lupșan - Vicepreședinte**

Anul nașterii: 1974

Naționalitate: Română

**Studii:**

- Licență în Economie, ASE București

**Experiență:**

- 2005-prezent: Director General Adjunct, SSIF Intercapital Invest SA
- 2003-2004: Consultant Finanțări, Economotechniki
- 2001-2003: Manager de Proiect, Ofițer generalist, Raiffeisen Bank
- 2000-2001: Editor, Adevărul SA
- 1997-1999: Trader, SSIF Unicapital SA

**Alte funcții în Comisiile speciale BVB:**

- Membru supleant, Comisia de Admitere la Tranzacționare

**DI Dan Paul - Vicepreședinte**

Anul nașterii: 1968

Naționalitate: Română

**Studii:**

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

**Experiență:**

- 1997 - prezent: Președinte, Director General, SSIF Finaco Securities SA
- 2005 - prezent: Președinte, Asociația Brokerilor
- 2006 - 2010: Vicepreședinte, Bursa de Valori București

**Alte funcții în Comisiile speciale și Comitetele consultative BVB:**

- Membru titular, Comisia de Apel
- Membru supleant, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi
- Membru Comitetul de Audit

**DI Robert Pană - Secretar General**

Anul nașterii: 1979

Naționalitate: Română

**Studii:**

- Master în Management și Comunicare în Afaceri, SNSPA, București
- Licență în Drept procesual civil, Universitatea „Nicolae Titulescu” București

**Experiență:**

- 2011 - prezent: Consilier Juridic, SSIF Swiss Capital
- 2008 - 2011: Consilier Juridic, Depozitarul Central
- 2002 - 2008: Consilier Juridic, Bursa de Valori București

**Alte funcții în Comisiile speciale BVB**

- Președinte supleant, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi
- Președinte supleant, Comisia de Apel

**DI Stere Farmache - Membru**

Anul nașterii: 1956

Naționalitate: Română

**Studii:**

- PhD în Economie
- Licență în Finanțe, Contabilitate, ASE București
- Institutul Regional de Administrație Publică, Paris

**Experiență:**

- 2009 - prezent: Prim Vicepreședinte Executiv, Alphabank Romania SA, Membru în CA, Alpha Finance Romania SA
- 2008 - 2012: Președinte, Bursa de Valori București
- 2006 - 2010: Vicepreședinte, Depozitarul Central
- 1995 - 2008: Director General, Bursa de Valori București
- 1995: Director General, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
- 1987 - 1995: Ministerul Finanțelor / Ministerul Economiei și Finanțelor

**Alte funcții în Comisiile speciale și Comitetele consultative BVB:**

- Membru Titular, Comisia de Admitere la Tranzacționare
- Membru, Comitetul de Audit

**D-na Narcisa Oprea - Membru**

Anul nașterii: 1975

Naționalitate: Română

**Studii:**

- Licență în Drept, Universitatea București

**Experiență:**

- 2009 - prezent: Partener, Schoenherr și Asociații
- 2003 - prezent: Asistent Universitar, Universitatea Financiar Bancară București
- 2008 - 2009: Avocat Coordonator Arie de Practică Piața de Capital, Schoenherr și Asociații
- 2003 - 2008: Avocat Coordonator Departament Piață de Capital, Boștină și Asociații
- 1998 - 2002: Coordonator Direcția Juridică, Bursa de Valori București

**Alte funcții în Comisiile speciale BVB:**

- Președinte Titular, Comisia de Apel

**DI. Valerian Ionescu - Membru**

Anul nașterii: 1972

Naționalitate: Română

**Studii:**

- Executive Development Program Diploma, HEC Montreal Canada și Universitatea BCR
- Licență în Economie, ASE București

**Experiență:**

- 2007 - prezent: Șef Departament Tranzacții și Vânzări Instrumente Financiare Tranzacționate pe Piețe Reglementate, BCR
- 1995 - 2007: Director Tranzacționare, Director General Interimar, Membru CA, SSIF Unicredit CAIB Securities

**Alte funcții în Comisiile speciale și Comitetele consultative BVB:**

- Președinte titular, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi
- Președinte supleant, Comisia de Admitere la Tranzacționare
- Membru supleant, Comisia de Apel
- Membru Comitetul de Audit

**DI Octavian Molnar - Membru**

Anul nașterii: 1966

Naționalitate: Română

**Studii:**

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

**Experiență:**

- 2004 - prezent: Director General Adjunct, SSIF IFB Finwest SA
- 2010 - 2012: Membru CA, Bursa de Valori București
- 1999 - 2004: Director General, IFB Finwest SA
- 1997 - 1999: Director General, SC Comtex SA

**Alte funcții in Comisiile speciale BVB:**

- Președinte Titular, Comisia de Admitere la Tranzacționare

**DI Matjaz Schroll - Membru**

Anul nașterii: 1973

Naționalitate: Slovenă

**Studii:**

- Master în știință în Administrarea Afacerilor, Universitatea Franzens, Graz, Austria
- Școala de Științe ale Naturii și Matematică, Celje, Slovenia

**Experiență:**

- 2006 - prezent: Director Executiv, Templeton Emerging Markets Group
- 1999 - 2006: Analist departament piețe de capital, Vicepreședinte Mergers & Acquisitions, Publikum Corporate Finance & Brokerage

**Conducerea executivă a Societății**

În anul 2012, conducerea executivă a fost asigurată de către:

- |                     |  |
|---------------------|--|
| • DI Victor Cionga  | Director General – conducător începând cu sept. 2012   |
| • DI Alin Barbu     | Director General Adjunct – conducător; a asigurat interimatul la conducerea executivă în anul 2012 până la autorizarea noului Director General de către CNVM |
| • D-na Anca Dumitru | Director General Adjunct   |
| • DI Virgil Stroia  | Director Financiar   |
| • D-na Ileana Botez | Director   |
| • DI Călin Macedon  | Director   |

**Numărul de acțiuni BVB deținute de membrii Consiliului Bursei și ai conducerii executive din cadrul BVB la data de 31.12.2012:**

- DI Pompei Lușan – 270
- DI Dan Paul – 2480
- DI Stere Farmache – 1000
- D-na Narcisa Oprea – 60
- D-na Ileana Botez – 10

#### Activitatea Comisiilor speciale și a Comitetelor consultative ale BVB în 2012

Comisia de Admitere la Tranzacționare (CAT) este formată din 5 membri titulari (DI Octavian Molnar – Președinte, DI Stere Farmache, DI Marin Șerban Valentin, DI Lucian Isac, DI Răzvan Pașol) și 5 membri supleanți (DI Valerian Ionescu – Președinte, DI Pompei Lupșan, D-na Alina Ana-Maria Silaghi, DI Emilian Dobran, DI Daniel Pocorea). În 2012, CAT s-a întrunit în 6 ședințe în care au fost analizate 7 cereri de admitere / retragere de la tranzacționarea de instrumente financiare și de admitere de principiu a prospectului de bază pentru produse structurate emise de SSIF Broker.

Comisia de Apel este formată din 5 membri titulari (D-na Narcisa Oprea – Președinte, DI Dan Paul, DI Cătălin Nae-Șerban, DI Leonard Vișan, DI Mario Bulimente) și 5 membri supleanți (DI Robert Pană – Președinte, DI Valerian Ionescu, D-na Luliana Mușat, DI Mureșian Ioan Mihai Vlad, D-na Rialda Badea). În 2012 a avut loc o ședință, în care Comisia s-a pronunțat în legătură cu o contestație.

Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi este formată din 5 membri titulari (DI Valerian Ionescu – Președinte, DI Lucian Anghel, DI Antonescu Silviu, DI Cernica Tudor Mihai, D-na Boeriu Daniela Carmen) și 5 membri supleanți (DI Robert Pană – Președinte, DI Dan Paul, DI Dragolea Octavian, DI Moldovan Darie, DI Fulea Lucian Ioan). În 2012 nu a avut loc nicio ședință a Comisiei.

Comitetul Indicilor este format din 7 membri: DI Lucian Anghel (Președinte), DI Victor Cionga (Director General), DI Bogdan Câmpianu, DI Dragoș Cabat, DI Florin Ilie, D-na Daniela Șerban, DI Marian Stoica. În 2012, au avut loc 6 ședințe: 4 ordinare (în care s-a analizat componența / structura indicilor BVB și s-au adoptat deciziile care se impuneau privind ajustarea periodică a acestora) și două ședințe extraordinare.

Comitetul de Audit și-a început funcționarea în octombrie 2012, având următoarea componență: DI Stere Farmache, DI Dan Paul și DI Valerian Ionescu. În 2012 au avut loc 2 ședințe în care s-au discutat aspecte legate de desfășurarea auditului financiar pe 2012, raportul de audit intern pe 2011, planul de audit intern pentru 2012 - 2013 și activitatea Departamentului de Control Intern. Comitetul de Audit a analizat, în cadrul activității sale, independența procesului de audit financiar și a auditorului financiar.

# EVENIMENTE SEMNICATIVE ÎN 2012



## Evenimente semnificative în 2012

### Trimestrul 1

**9 ianuarie** – S-a desfășurat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în care a fost ales un nou Consiliu de Administrație al BVB, membrii acestui Consiliu fiind validați de către CNVM la data de 30 ianuarie.

**1 februarie** – Aplicarea sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidare a fost extinsă pentru toate instrumentele financiare admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere a BVB.

**2 februarie** – Membri ai Consiliului Bursei s-au întâlnit cu reprezentanții misiunii Fondului Monetar Internațional (FMI), ai Băncii Mondiale și ai Comisiei Europene, aflați la București. În cadrul întâlnirii s-au discutat aspecte ce țin de cadrul de reglementare, dezvoltarea arhitecturii pieței, derularea ofertelor publice, precum și alte problematice importante ale pieței de capital.

**9 februarie** – A avut loc prima ședință a noului Consiliu al Bursei în urma validării CNVM. În cadrul ședinței au fost stabilite prioritățile strategice pe termen lung ale BVB și anume:

- Suport pentru încheierea cu succes a ofertelor publice pentru companiile de stat;
- Listarea de companii noi la BVB și creșterea numărului de investitori activi;
- Dezvoltarea capacităților BVB, precum și a produselor și serviciilor oferite de Grupul BVB;
- Îmbunătățirea guvernantei corporative și a funcționării BVB ca și grup;
- Simplificarea și îmbunătățirea reglementărilor, reducerea birocrăției și aplicarea celor mai bune practici internaționale;
- Creșterea vizibilității BVB și a emitenților, precum și a gradului de conștientizare a rolului important pe care îl joacă piața de capital din România;
- Dezvoltarea dialogului dintre BVB și instituțiile / autoritățile relevante pentru piața de capital;
- Creșterea rolului educațional al BVB.

**19 martie** – Două noi emisiuni de titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice (MFP) au început tranzacționarea la Bursa de Valori București, Sectorul Titluri de credit, Categoria Titluri de stat.

**14 - 27 martie** – S-a derulat oferta publică secundară de vânzare de acțiuni deținute în numele Statului român de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie (OPSPI) la C.N.T.E.E. Transelectrica SA (Transelectrica). Au fost oferite investitorilor 15% din numărul total de acțiuni emise de Transelectrica. Oferta s-a încheiat cu un grad de subscriere de 158,83%.

**28 martie** – BVB a semnat un acord de cooperare cu London Stock Exchange Group în cinci domenii cheie de business: Piețe Primare, Seminarii și Training, Date de piață Proquote și soluții de tranzacționare, FTSE și servicii Post-Tranzacționare.

**28 martie** – CNVM a aprobat modificările Codului BVB – operator de sistem, în vederea tranzacționării pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare ATS a companiilor internaționale din statele ne-membre UE. Obiectivul de a oferi investitorilor români acțiuni americane într-o formulă investițională simplă, cu care aceștia sunt deja familiarizați, a fost astfel realizat.

În primul trimestru au intrat la tranzacționare 18 noi instrumente în cadrul Sectorului Produse Structurate emise de Erste Bank (certIFICATE turbo cu activ suport acțiuni EBS, indicele DAX, Fondul Proprietatea, aur și argint).

### Trimestrul 2

**18 aprilie** – Primele 5 acțiuni americane au început tranzacționarea pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare ATS, secțiunea Internațională. Cele 5 companii au fost: Apple Inc, Bank of America Corporation, Intel Corporation, The Coca-Cola Company și Visa Inc.

**7 mai** – Două noi emisiuni de titluri de stat ale MFP au început tranzacționarea la Bursa de Valori București, Sectorul Titluri de credit – Categoria Titluri de stat.

**10 mai** – Alte 5 noi companii americane au început tranzacționarea pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare ATS, secțiunea Internațională. Cele 5 companii au fost: Microsoft Corp., Google Inc., McDonald's Corp., JPMorgan Chase & Co. și Merck & Co., Inc.



**11 mai** – Acțiunile SC Calipso SA Oradea au început tranzacționarea pe piața reglementată administrată de BVB, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 2 Acțiuni. Compania a fost anterior tranzacționată pe NASDAQ.

**16 mai** – Primul emitent român de produse structurate, SSIF Broker, a lansat două noi emisiuni de certificate turbo în cadrul Sectorului Produse Structurate, în premieră pe indicele american Dow Jones Industrial Average Index.

**22 mai** – Acțiunile SC STIROM SA București au început tranzacționarea pe piața reglementată administrată de BVB, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 2 Acțiuni. Compania a fost anterior tranzacționată pe NASDAQ.

În trimestrul doi, 12 noi emisiuni de certificate ale Erste Bank au început tranzacționarea la Bursa de Valori București în cadrul Sectorului Produse Structurate, Categoria Certificate. Acestea au activ suport acțiuni, indici și mărfuri.

## Trimestrul 3

**3 iulie** – BVB a lansat indicele BET-BK (Bucharest Exchange Trading Benchmark Index), un indice de tip benchmark, acesta urmând a fi utilizat de administratorii de fonduri ca indice de referință.

**13 iulie** – Primele certificate cu activ suport contractul futures E-mini S&P 500 emise de Erste Bank au început tranzacționarea pe BVB în cadrul Sectorului Produse Structurate.

**18 iulie** – Consiliul Bursei l-a desemnat pe dl. Victor Cionga în poziția de Director General al Bursei de Valori București, în urma unui proces de selecție complex și riguros, validarea în calitate de Conducător BVB realizându-se de către CNVM pe data de 7 septembrie 2012.

**25 iulie** – O nouă emisiune de titluri de stat de tip benchmark a MFP a început tranzacționarea la Bursa de Valori București, Sectorul Titluri de credit, Categoria Titluri de stat.

**10 august** – Membri ai Consiliului Bursei s-au întâlnit cu reprezentanții misiunii FMI și ai Comisiei Europene, aflați în vizită de lucru la București. Temele de discuție au vizat strategia de dezvoltare a pieței de capital românești și măsuri de susținere a programului de privatizare al Statului.

**22 august** – 5 noi companii străine au început tranzacționarea pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare ATS, secțiunea Internațională. Cele 5 companii au fost: Siemens AG, Allianz SE, Deutsche Bank AG, Bayerische Motoren Werke AG și OMV AG.

**29 august** – S-a lansat primul ETF de pe piața de capital din România, emis de SAI Vanguard Asset Management SA. ETF BET Tradeville reprezintă primul ETF listat în cadrul Bursei de Valori București și urmărește structura indicelui BET. Tranzacționarea titlurilor ETF BET Tradeville în cadrul BVB beneficiază de serviciile Market Maker-ului SSIF Tradeville.

În trimestrul trei, 31 noi emisiuni de certificate ale Erste Bank și 2 noi emisiuni de certificate ale SSIF Broker au început tranzacționarea la Bursa de Valori București în cadrul Sectorului Produse Structurate, Categoria Certificate. Acestea au activ suport acțiuni, indici și mărfuri.

## Trimestrul 4

**3 octombrie** – A început tranzacționarea acțiunilor emise de SC PRO VORBAS SA București pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare administrat de BVB (CAN-ATS), fiind prima companie românească listată pe acest sistem.

**17 - 23 octombrie** – S-a derulat oferta de vânzare a obligațiunilor emise de SC GDF Suez Energy Romania SA, în valoare de 250 mil. lei (aprox. 55,31 mil. EUR).

**29 octombrie** – A început tranzacționarea unei noi emisiuni de titluri de stat de tip benchmark emise de MFP, Sectorul Titluri de credit, Categoria Titluri de stat. Data maturității titlurilor este 26 octombrie 2015.

**14 noiembrie** – A început tranzacționarea la BVB a unui nou tip de produse structurate, emise de Erste Bank AG, și anume certificatele bonus. Începând cu această dată sunt introduse două emisiuni, având ca suport aurul și acțiunile OMV AG, iar ulterior (20 noiembrie) a mai intrat la tranzacționare o emisiune de certificate bonus, având ca activ suport petrolul.

**7 decembrie** – Începe tranzacționarea la BVB a acțiunilor Facebook Inc. pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare ATS, secțiunea Internațională, având simbolul FB. Facebook devine astfel a 26-a companie străină disponibilă la tranzacționare la BVB, pentru care SSIF Tradeville este Market Maker.

**21 decembrie** – Consiliul Bursei (BVB) a avizat adoptarea unei noi politici de tarife și comisioane, în vederea supunerii acesteia deciziei acționarilor societății. Noua politică de tarifare are în vedere stimularea creșterii volumelor de tranzacționare și apropierea BVB de bursele din regiune din punct de vedere al politicii de prețuri, asigurând astfel aderarea la cele mai bune practici internaționale.

De asemenea, în aceeași ședință, Consiliul Bursei a aprobat lansarea unui proiect comun BVB-BERD care are ca obiectiv dezvoltarea practicilor de guvernanță corporativă și de raportare în rândul companiilor listate din România, prin îmbunătățirea recomandărilor din Codul de Guvernanță Corporativă al BVB (Codul GC), și consolidarea implementării și monitorizarea acestora. Proiectul este estimat a începe în primul semestru din 2013 și are o durată totală estimată de 24 luni. Costul direct al proiectului va fi suportat de către BERD și cofinanțat de BVB.

În trimestrul patru au intrat la tranzacționare 17 noi instrumente emise de Erste Bank în cadrul Sectorului Produse Structurate, având ca activ suport aurul, argintul, petrolul, acțiunile EBS (Erste Group Bank AG) și indicele DAX. De asemenea, au mai fost introduse la tranzacționare 6 instrumente emise de SSIF Broker SA, în cadrul Sectorului Produse Structurate, având ca activ suport indicii EURO STOXX 50® și Dow Jones Industrial Average Index.

## Prioritățile strategice pe termen lung – realizări în 2012

### 1. Suport pentru încheierea cu succes a ofertelor publice pentru companiile de stat

În prima parte a anului 2012, BVB a elaborat și a prezentat public oferta tehnică și operațională pentru derularea ofertelor publice prin intermediul BVB. Din programul de privatizări anunțat, oferta Transelectrica a fost singura care s-a realizat, constituind un real succes. În prima etapă, BVB a contribuit la promovarea ofertei, prin participarea, alături de consorțiul ofertei, la seria de roadshow-uri externe dedicate și prin asigurarea de publicitate ofertei, prin toate mijloacele accesibile pe plan intern și internațional. BVB a răspuns cerințelor participanților și investitorilor, modernizându-și regulile și sistemele, în scopul alinării la cele mai bune practici internaționale și oferind transparență procesului de subscriere.

De asemenea, BVB s-a implicat în activități de reglementare și de consultare a principalilor stakeholderi și a reprezentanților autorităților implicate, în scopul creșterii șanselor de succes a viitoarelor oferte. A fost extins memorandumul de cooperare cu OPSPI, au fost organizate conferințe, seminarii și workshop-uri pe tema derulării ofertelor publice prin Bursă.

### 2. Listarea de companii noi la BVB și creșterea numărului de investitori activi

BVB a continuat și în 2012 activitățile de atragere de companii private noi pe bursă și promovarea finanțării prin piața de capital locală. Aceste activități au vizat monitorizarea presei, identificarea și selectarea companiilor potențiale care întrunesc condițiile generale de admitere pe piața reglementată sau pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare administrat de BVB, precum și documentarea cu privire la companiile potențiale selectate și a sectoarelor economice în cadrul cărora acestea își desfășoară activitatea, întâlnirile cu astfel de companii și follow-up.

Consiliul Bursei a aprobat facilități menite a stimula listarea de noi companii pe piața reglementată și Sistemul Alternativ de Tranzacționare, atât pentru emitenți (scutirea de la plata tarifului de procesare și a tarifului de admitere la tranzacționare), cât și pentru societățile inițiatoare (menținerea măsurii privind acordarea unui bonus de 2.000 EUR fiecărui Participant care aduce pentru listare un emitent pe piața reglementată și a unui bonus de 500 EUR Participantului care aduce un emitent pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare).

Încă de la începutul anului trecut s-au realizat modificări ale Codului BVB care să permită tranzacționarea companiilor din state ne-membre pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare. După aprobarea de către CNVM a acestor modificări, la sfârșitul lunii martie 2012, primele 5 companii americane au început tranzacționarea pe sistemul ATS al BVB, numărul acestora crescând la 11 pe parcursul anului. De asemenea, alte 5 companii din state membre ale UE au început tranzacționarea la BVB, astfel că la sfârșitul anului 2012, numărul companiilor din secțiunea Internațională a ATS a ajuns la 26. De asemenea, pe segmentul ATS a început tranzacționarea primei companii românești listate pe acest sistem.

BVB a venit în sprijinul companiilor care intenționează să se listeze pe segmentul ATS și a intermediarilor prin elaborarea unui set de recomandări privind informațiile care trebuie incluse în Documentul de Prezentare al companiei, în vederea listării pe CAN-ATS.

Promovarea pieței de capital în rândul investitorilor s-a realizat prin organizarea și participarea la unele evenimente, ca de exemplu conferința „Realitatea în afaceri”, organizată de doingbusiness.ro, și „Antreprenor, caut finanțare”, organizată de Wall-Street.ro. De asemenea, în 2012 a avut loc seminarul „Afterschool BVB Investor”, dedicat prezentării alternativei de finanțare prin piața de capital pentru IMM-urile românești.

### 3. Dezvoltarea capacităților BVB, precum și a produselor și serviciilor oferite de Grupul BVB

Anul trecut, BVB a susținut dezvoltarea segmentului de produse structurate, numărul mediu al instrumentelor de acest tip disponibile la tranzacționare fiind în creștere semnificativă față de anul 2011. În cursul anului 2012, un element de noutate a fost lansarea la tranzacționare a primelor certificate de tip bonus, emise de Erste Bank. Același emitent a adus la tranzacționare și primele certificate cu activ suport contractul futures E-mini S&P 500.

De asemenea, un rol în dezvoltarea segmentului produselor structurate l-a avut și inițiativa SSIF Broker de a se alătura Erste Bank și Raiffeisen Centrobank în crearea unor astfel de instrumente, devenind primul emitent român de produse structurate.

BVB a continuat demersurile începute în 2011, realizând modificări ale Codului BVB legate de implementarea unei piețe deal pentru produsele structurate, precum și a unei piețe dedicate tranzacționării valorii de răscumpărare aferente unei emisiuni individuale de produse structurate de tip certificate turbo, în cadrul a două ședințe de tranzacționare succesive, în situația atingerii prețului „knock-out” corespunzător emisiunii respective.

Anul 2012 a fost de asemenea anul lansării primului ETF românesc – organism de plasament colectiv în valori mobiliare admis la tranzacționare pe piața reglementată, a cărui politică de investiții are ca obiectiv replicarea completă sau parțială a performanței unui indice de acțiuni din familia BET.

De asemenea, BVB a venit în întâmpinarea fondurilor mutuale active în România, construind un indice investibil, și anume BET-BK (Bucharest Exchange Trading Benchmark Index), acesta urmând a fi utilizat de administratorii de fonduri ca indice de referință. BVB a răspuns acestei necesități prin introducerea în componența indicelui a companiilor străine listate la BVB, și prin aplicarea unei metodologii de calcul ce reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor (în calculul indicelui se ține cont de criteriile legate de lichiditate și de ponderile companiilor componente).

Un alt obiectiv realizat a fost extinderea aplicării sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidare pentru toate instrumentele financiare admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere a BVB, permițând convergența BVB cu mecanismele utilizate pe piețele dezvoltate, creșterea atractivității și accesibilității pieței pentru intermediari.

În materie de platformă tehnologică și arhitectură de piață, în anul 2012 BVB a investit în dezvoltarea infrastructurii propriului centru de date (Data Center) în concordanță cu cerințele Instrucțiunii nr. 2/2011 a CNVM, a cerințelor ESMA-EMIR și a altor standarde în domeniu. Aceste investiții reflectă nevoia de dezvoltare și modernizare, având în vedere nivelul operațional atins de BVB în ultimii ani, precum și necesitatea eliminării riscurilor operaționale existente.

De asemenea, BVB a făcut eforturi pentru dezvoltarea infrastructurii în sensul susținerii ofertelor publice, luând o serie de măsuri care au implicat:

- flexibilitate, prin configurarea ofertei publice în conformitate cu cerințele specifice incluse în prospectul / documentul de ofertă și protocolul tehnic dintre BVB și intermediarul ofertei (care pot viza: modalitatea de difuzare în timp real a subscrierilor aferente unei oferte, acomodarea unor tipuri diferite de alocări, etc);
- accesibilitate, prin infrastructura de acces la nivelul standardelor internaționale;
- și siguranță, prin utilizarea platformelor tehnice ale grupului BVB, care și-au demonstrat fiabilitatea, siguranța în funcționare și care dispun de sisteme de back-up și plan de continuitate operațională.

#### 4. Îmbunătățirea guvernantei corporative și a funcționării BVB ca și Grup

Activitățile BVB în această direcție s-au concentrat atât pe îmbunătățirea cadrului de guvernanță corporativă în cadrul BVB, cât și pe promovarea Guvernantei Corporative în rândul participanților la piața de capital.

La nivelul BVB, una din măsuri a fost includerea în Raportul Anual pe 2011 a unui capitol dedicat guvernantei corporative. De asemenea, a fost creată o echipă de proiect pentru modificarea actului constitutiv al BVB, care să aducă mai multă claritate, să se conformeze celor mai bune standarde de guvernanță corporativă și transparență, și să elimine orice bariere nejustificate în exercitarea drepturilor acționarilor. Proiectul vizează revizuirea și modernizarea actelor constitutive la nivelul întregului Grup BVB.

Consiliul Bursei și-a asumat creșterea gradului de aderare al BVB la Codul de Guvernăță Corporativă propriu. În prezent sunt în lucru Statutul de guvernăță corporativă al companiei, Politica de diseminare a informațiilor, Procedura pentru desfășurarea adunărilor generale ale companiei, precum și Procedura privind consultările publice. Aceste proceduri depind și de aprobarea Actului Constitutiv care va fi supus aprobării acționarilor în proxima AGA.

În cursul anului 2012 au avut loc în total 32 de ședințe ale Consiliului Bursei, din care 20 s-au desfășurat cu prezența fizică a membrilor Consiliului, iar restul de 12 au fost electronice.

În ceea ce privește promovarea principiilor Guvernantei Corporative în rândul participanților la piața de capital, pe lângă participarea la diverse evenimente dedicate (în parteneriat cu Institutul de Guvernăță Corporativă, Fondul Proprietatea, Bloomberg, Deloitte, PwC Romania), BVB a semnat cu OPSPI actul adițional la Memorandumul de cooperare dintre cele două instituții, în vederea oferirii de către IGC de consultanță companiilor din portofoliul Statului, în vederea pregătirii acestora pentru privatizare / listare. Spre sfârșitul anului, discuțiile cu BERD s-au materializat prin lansarea unui proiect comun cu focus pe dezvoltarea practicilor de guvernăță corporativă și de raportare în rândul companiilor listate din România conform Codului de Guvernăță Corporativă al BVB, dezvoltarea de ghiduri de implementare a Codului, crearea unui mecanism de monitorizare a conformării emitenților cu principiile de guvernăță corporativă și dezvoltarea unui indice dedicat.

De asemenea, BVB participă la proiectul derulat de Depozitarul Central privind procesarea operațiunilor corporative în conformitate cu standardele europene în domeniu. BVB s-a implicat și în diverse modificări legislative, un exemplu în acest sens fiind problematica legată de reprezentarea acționarilor.

#### 5. Simplificarea și îmbunătățirea reglementărilor, reducerea birocrăției și aplicarea celor mai bune practici internaționale

BVB a acordat o atenție deosebită identificării problemelor ridicate de investitori, participanți și emitenți. A fost organizat un sondaj la nivelul participanților, băncilor de investiții, caselor de avocatură etc, în vederea adaptării caietelor de sarcini pentru ofertele viitoare administrate de către OPSPI la realitățile actuale ale pieței, rezultatul constituind subiectul unei conferințe în care au fost invitate toate părțile implicate, care au beneficiat astfel de ocazia unui dialog direct, constructiv.

O prioritate a anului 2012 a constituit-o promovarea simplificării și standardizării accesului acționarilor instituționali străini la adunările generale ale companiilor listate la BVB.

BVB a organizat consultări și dezbateri pe marginea derulării executării silite a valorilor mobiliare prin intermediul pieței de capital, urmărind clarificarea neconcordanțelor între Codul de procedură civilă și cadrul legal și regulamentar incident pieței de capital. La inițiativa BVB, a fost organizat un colectiv comun de lucru împreună cu alte instituții ale pieței de capital, având ca obiectiv finalizarea demersurilor pentru crearea unui cadru legal adecvat acestor aspecte.

Un alt proiect a constat în colaborarea cu alte entități ale grupului BVB pentru promovarea segregării formale între conturile de tranzacționare și de decontare / custodie în scopul conformării la standardele și practicile internaționale privind conturile globale. În acest scop, cu sprijinul CNVM, un prim pas a putut fi finalizat, respectiv generalizarea utilizării conturilor globale pe toate piețele la vedere administrate de BVB.

BVB a participat la consultări organizate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) și alte autorități, cu privire la aspecte cu implicații asupra pieței de capital, promovând principii favorabile dezvoltării acestui important segment al economiei de piață. În plus, BVB a demarat procesul de standardizare a documentelor aferente listării și raportărilor emitenților, un prim pas fiind încheiat, cu privire la Sistemul Alternativ de Tranzacționare CAN-ATS. În anul 2012, BVB a acordat o atenție deosebită clarificării statutului Pieței RASDAQ și al pieței valorilor mobiliare necotate, participând la consultările organizate de CNVM și oferind soluții și sprijinul necesar. Proiectul se află în acest moment în faza premergătoare unei inițiative legislative.

#### 6. Creșterea vizibilității BVB și a emitenților, precum și a gradului de conștientizare a rolului important pe care îl joacă piața de capital din România

BVB a realizat în cursul anului 2012 o serie de programe de PR și marketing, cu scopul de a poziționa piața de capital ca instrument de finanțare a companiilor și de a promova în rândul investitorilor emitenții și instrumentele financiare existente pe piața locală.

S-au realizat diverse evenimente în care BVB a dezvoltat parteneriate cu instituții media (Wall-street.ro, doingbusiness.ro etc), firme de brokeraj (Tradeville, Intercapital), emitenți (Fondul Proprietatea – FP) și alte organizații (Junior Achievement Romania, British School of Bucharest, Bloomberg etc) pentru realizarea de programe de training și educaționale care să promoveze piața de capital ca alternativă de finanțare, produsele și serviciile oferite de BVB (produse structurate, derivate, ETF-uri) și mecanismele pieței de capital. Seria de evenimente „Ziua Porților Deschise la BVB” a continuat cu 19 noi ediții, fiind organizate și alte evenimente și proiecte, cum ar fi cele 3 ediții ale proiectului „Afterschool BVB Investor”, jocul investițional „BSB the Apprentice”, evenimentul „Job Shadow Day”, competiția de tranzacționare pentru elevi și studenți, desfășurată în parteneriat cu Junior Achievement Romania (JAR) și Tradeville, precum și programul de internship în cadrul BVB.

De asemenea, au fost organizate seminarii educaționale:

- pentru companiile din portofoliul Fondului Proprietatea (în parteneriat cu FP și Institutul de Governanță Corporativă), pentru problematici legate de governanță corporativă în companii de stat,
- pentru directorii financiari din cadrul companiilor listate la BVB, precum și a celor din portofoliul FP, pentru prezentarea soluțiilor investiționale Bloomberg care îi pot sprijini în procesul decizional.

Pentru creșterea vizibilității companiilor listate și a instrumentelor financiare, BVB a organizat numeroase deschideri oficiale ale ședințelor de tranzacționare, promovând atât emitenții de pe piața reglementată de acțiuni, cât și alternative de investiții: noi produse structurate, noi emitenți pe ATS (companii internaționale sau Pro Vorbas, prima companie românească listată pe ATS), obligațiuni corporative sau ETF-uri.

În ceea ce privește poziționarea pieței de capital ca alternativă de finanțare, BVB a organizat și a participat ca partener la conferințe, roadshow-uri, workshop-uri și diverse alte evenimente, având ca parteneri London Stock Exchange, Asociația Brokerilor, KPMG Romania, Citibank, Salans Romania, Goldman Sachs, BERD, Wood & Company, Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri (prin OPSPI), Erste Group Bank AG, Medien Conferences, Wall-street.ro etc.

## 7. Dezvoltarea dialogului dintre BVB și instituțiile / autoritățile relevante pentru piața de capital

BVB promovează un dialog constructiv cu CNVM, în scopul promovării propunerilor care vizează dezvoltarea pieței bursiere. Ca urmare a întâlnirilor la nivelul Consiliului Bursei cu membrii CNVM, s-au organizat colective comune de lucru la nivel executiv pentru punerea în aplicare a măsurilor agreeate la nivel de conducere.

În plus, au avut loc întâlniri periodice cu reprezentanți ai autorităților pentru promovarea unor strategii propuse de BVB (cum ar fi promovarea unei fiscalități stimulative pentru emitenți și investitori, derularea privatizărilor prin mecanismele bursiere). Un succes în acest sens a fost modificarea adusă Codului Fiscal, prin care a fost redus numărul de declarații fiscale privind câștigurile / pierderile de valoare din transferul titlurilor de valoare (altele decât părțile sociale și valorile mobiliare în cazul societăților închise) realizat începând cu 1 ianuarie 2013. Astfel, cele patru declarații trimestriale care se realizau înainte de această modificare au fost înlocuite cu una singură (anuală), fiind astfel micșorat și numărul de plăți în contul impozitului datorat în urma acestui tip de operațiuni.

Un eveniment remarcabil al anului 2012 a fost semnarea parteneriatului cu London Stock Exchange (LSE), eveniment marcat prin deschiderea oficială a unei ședințe de tranzacționare la BVB, urmat și de deschiderea oficială a unei ședințe de tranzacționare la LSE de către o delegație formată din reprezentanți ai pieței de capital din România, condusă de un reprezentant al Guvernului României. Au fost organizate evenimente comune, în scopul cunoașterii reciproce, al schimbului de experiență și al promovării de proiecte comune.

În cursul anului, BVB a susținut prezentări la o serie de evenimente internaționale, cu scopul promovării pieței de capital românești, a potențialului acesteia dar și a privatizărilor programate.

## 8. Creșterea rolului educațional al BVB

Unul din obiectivele acestei direcții strategice este transformarea BVB într-un formator de opinie cu privire la piața de capital. În acest sens, a fost realizat un program cu scop educațional, beneficiarii fiind studenți, investitori, emitenți, companii și mass-media.

Colaborarea cu Junior Achievement Romania, organizație non-profit care implementează în școli programe de educație economică, antreprenorială, financiară și de orientare profesională, a creat o serie de activități și evenimente care au inclus în programul reputei organizații piața de capital, investițiile la bursă, competiții de tranzacționare și premiarea câștigătorilor în cadrul oficial. Au avut astfel loc 4 conferințe în țară, 2 webinarii, precum și evenimentul Job Shadow Day, pentru 2 elevi de liceu care își doresc să devină brokeri. De asemenea, a mai fost organizată o competiție de tranzacționare în parteneriat cu JAR și Tradeville, la care au participat peste 500 de elevi și studenți. Colaborarea cu Bucharest School of Business a condus la includerea investiției la bursă printre probele concursului „The Apprentice”.

Programul „Afterschool BVB”, un nou proiect educațional, a deschis seria seminariilor interactive aplicative, urmare a interesului manifestat de investitori pentru informații tehnice și aplicative. Scopul proiectului pentru anul 2012 a fost trainingul aprofundat a peste 150 de investitori și potențiali investitori, cititori ai Wall-street.ro, în domeniul instrumentelor financiare și mecanismelor bursiere utilizate de BVB.

BVB a organizat mai multe programe de internship de care au beneficiat 11 studenți de profil economic și juridic, contribuind astfel la familiarizarea acestora cu mecanismele și procedurile specifice, pregătindu-i fie pentru orientare profesională în domeniu, fie pentru calitatea de investitor.

Probabil cel mai mare impact îl au în continuare conferințele și seminariile organizate de BVB sau la care BVB contribuie cu participare activă, care au cea mai mare deschidere și oferă oportunitatea dialogului direct cu un număr mare de participanți.

Din această perspectivă, anul 2012 s-a caracterizat printr-o activitate foarte intensă, cele 17 conferințe și seminarii constituind un număr record comparativ cu alți ani. Printre evenimentele pe care BVB le-a organizat, sau la care a participat ca partener, se numără:

- un seminar educațional pentru companiile din portofoliul Fondului Proprietatea în vederea prezentării OUG 109/2011 și a implicațiilor acesteia (în parteneriat cu IGC și FP);
- seminarul educațional pentru directorii financiari din cadrul companiilor listate la BVB și a celor din portofoliul FP (cu sprijinul Bloomberg);
- conferința Maturizarea Pieței de Capital (organizată în parteneriat cu Wall-street.ro);
- un workshop interactiv pentru asumarea publică a sondajului referitor la DOs and DON'Ts privind caietele de sarcini și derularea ofertelor publice ale statului prin BVB (în parteneriat cu OPSP și Erste Group Bank AG).

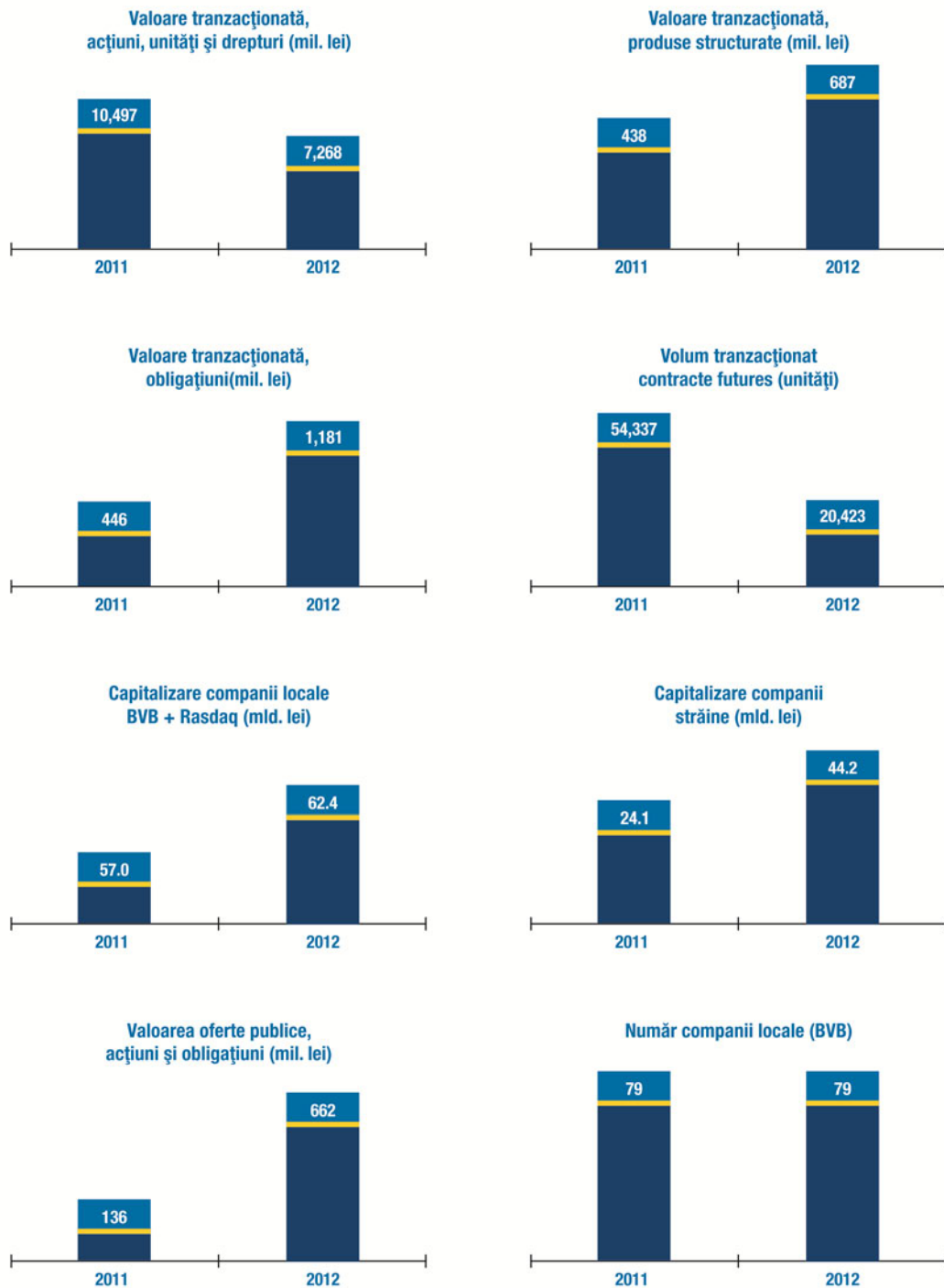
De asemenea, BVB a participat activ la: evenimente dedicate investitorilor instituționali, organizate de Wood & Company la Varșovia, Erste Bank la Viena și Fondul Proprietatea la București; conferința Wall-street.ro „Antreprenor caut finanțare”; seminarul de educație bursieră organizat de Wall-street.ro în parteneriat cu Pioneer Asset Management; seria de conferințe organizate de International Business Promotion „Noua realitate în afaceri. Drumul către performanță”.

BVB a acordat aceeași importanță continuării seriei de evenimente din programul „Ziua Porților Deschise la BVB” care își propune familiarizarea unui număr cât mai mare de vizitatori cu principiile de bază ale operațiunilor bursiere, programul adaptându-și prezentările la vârsta și nivelul de cunoștințe caracteristice fiecărui grup. Gradul de transparență cu privire la evenimentele și activitățile BVB a crescut, zilnic fiind publicate comunicate cu privire la noi produse, noutăți în reglementare, evenimente, decizii ale Consiliului Bursei, deschideri oficiale pentru marcarea unor evenimente sau onorarea unor personalități.

# ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ A BVB



## Activitatea operațională a BVB<sup>2</sup>



<sup>2</sup>Sursa graficelor: BVB. Valoarea tranzacționată este prezentată utilizând principiul „single counted” și include tranzacțiile DEAL.



# ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE PRIN PRISMA REZULTATELOR OPERAȚIONALE ÎN 2012



## Referiri și explicații suplimentare privind sumele raportate în situațiile financiare anuale, prezentate în Anexa 2

Situațiile financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare individuale. Aceste situații financiare individuale nu au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), adoptate de Uniunea Europeană. Rezultatele financiare la 31 decembrie 2012 sunt auditate. Sumele sunt prezentate în milioane lei și rotunjite la cel mai apropiat număr întreg, astfel pot apărea mici diferențe de reconciliere.

Piața de acțiuni (inclusiv segmentul DEAL) a înregistrat o scădere a valorii tranzacțiilor cu 30,8% în 2012, până la un nivel de 7.268 mil. lei, față de 10.496 mil. lei în anul precedent, când a avut loc listarea la BVB Fondului Proprietatea, care a generat volume importante de tranzacții. Nerealizarea ofertelor publice anunțate de guvern pentru anul 2012 a erodat de asemenea apetitul investitorilor pentru piața locală, influențând semnificativ în mod negativ valoarea tranzacțiilor înregistrate în 2012.

Segmentul produselor structurate a înregistrat din nou în 2012 creșteri importante, atât la nivelul valorii totale a tranzacțiilor, până la 687,4 mil. lei (+57% față de 2011), cât și ca medie zilnică a valorii tranzacționate, care a atins 2,7 mil. lei (+60% față de anul precedent), și ca volum (+118% față de 2011).

Deși valoarea tranzacțiilor pe piața de acțiuni a scăzut cu circa 30%, veniturile din tranzacționare ale BVB au înregistrat o scădere semnificativ mai mică, de 20,7% în 2012 față de anul anterior, până la un nivel de 14,2 mil. lei. Această evoluție s-a datorat creșterilor înregistrate de alte segmente ale pieței (oferte publice, produse structurate), precum și măsurilor luate de BVB în plan operațional referitoare la stimularea activității market makerilor, extinderea sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidare pe întreaga piață reglementată la vedere, atragerea de noi instrumente financiare.

Veniturile din menținerea emitenților la tranzacționare au fost de 1,35 mil. lei, în creștere cu 20,4% față de anul precedent, ca urmare a creșterii numărului de companii care achită tariful de menținere la tranzacționare, precum și a creșterii prețului unor acțiuni ale companiilor listate, ceea ce a determinat un nivel mai mare al tarifului de menținere pentru acele companii.

Segmentul de vânzare de date a înregistrat venituri de 1,32 mil. lei, în scădere cu 39% față de nivelul din 2011 de 2,14 mil. lei, baza de raportare din 2011 incluzând venituri suplimentare nonrecurente în valoare de 0,95 mil. lei rezultate în urma unor corecții înregistrate în decembrie 2011. Excluzând aceste venituri suplimentare din veniturile anului 2011, rezultă o creștere a veniturilor din vânzarea de date de 10,3% în 2012 față de anul precedent.

Indicator (mil.lei)	2012	2011	Variație	Buget 2012	Grad realizare buget
Cifra de afaceri	17,40	21,74	-20,0%	25,25	-31,1%
Cheltuieli din exploatare, total din care:	13,37	15,35	-12,9%	17,60	-24,0%
-Cheltuieli de personal	6,80	7,02	-3,1%	7,74	-12,1%
Profit operațional	4,08	6,39	-36,1%	7,65	-46,6%
Rezultat financiar	6,05	12,41	-51,3%	5,06	19,6%
Rezultat brut	10,13	18,80	-46,1%	12,70	-20,2%
Rezultat net	9,01	16,97	-46,9%	11,11	-19,0%
Rezultat net pe acțiune (lei)	1,17	2,21	-46,9%	1,45	-19,0%

\*include valoarea de 0,95 mil. lei reprezentând venituri nonrecurente din corecții privind TVA

În 2012, cifra de afaceri a BVB a atins un nivel de 17,4 mil. lei, în scădere cu 20% față de 2011, și cu 31,1% sub nivelul bugetat. Principala cauză care a determinat aceste scăderi a fost, așa cum s-a menționat mai sus, declinul valorii tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni a BVB, în lipsa privatizărilor companiilor de stat prin bursă, care a ținut investitorii departe de acest segment.

Cheltuielile de exploatare s-au redus cu 12,9% față de anul precedent, până la 13,37 mil. lei, și s-au situat cu 24% sub buget. Au fost luate măsuri cu scopul de a crește eficiența activității BVB, pentru aproape toate categoriile de cheltuieli fiind înregistrate niveluri sub cele bugetate. Astfel, s-au înregistrat cheltuieli mai mici aferente salariilor, care s-au redus cu 6% față de anul 2011 până la 5,2 mil. lei, precum și reduceri ale cheltuielilor de promovare și marketing și a celor cu amortizările și provizioanele.

O influență importantă asupra nivelului cheltuielilor operaționale a avut-o și reluarea pe venituri a unor provizioane constituite în 2011 aferente procesului de restructurare și concedii neefectuate, fiind înregistrate astfel ajustări nete (venituri) din provizioane de 0,59 mil. lei față de ajustări nete (cheltuieli) de 0,86 mil. lei în anul 2011.

Cheltuielile cu asigurările și protecția socială au crescut din cauza contribuțiilor sociale aferente indemnizațiilor achitate pentru restructurarea Consiliului de Administrație.

În ceea ce privește categoria „Alte cheltuieli de exploatare”, acestea au înregistrat o creștere ca urmare a înregistrării indemnizațiilor achitate pentru restructurarea Consiliului de Administrație (cheltuieli care se regăsesc la categoria cheltuielilor privind prestațiile externe și parțial la cheltuieli cu asigurări și protecția socială), a cheltuielilor pentru dezvoltarea unor segmente de piață și a cheltuielilor aferente serviciilor de consultanță de recrutare personal.

Profitul operațional la nivelul întregului an a fost în sumă de 4,08 mil. lei, în scădere cu 36,1% față de 2011, an care fusese influențat de o activitate de tranzacționare excepțională ca urmare a listării Fondului Proprietatea la BVB. Față de buget, rezultatul operațional s-a situat cu 46,6% mai jos, în principal din cauza nerealizării la nivelul veniturilor operaționale.

Profitul din activitatea financiară înregistrat pe parcursul anului 2012 a totalizat 6,05 mil. lei, cu aproape 20% peste nivelul bugetat, datorită veniturilor din dobânzi mai ridicate, ca urmare a investițiilor în certificate de trezorerie care au îmbunătățit randamentul plasamentelor realizate de BVB, dar și a diferențelor pozitive de curs valutar și a creșterilor de valoare a acțiunilor deținute la burse străine.

Față de anul 2011, rezultatul financiar este în scădere cu 51,3%, în anul precedent fiind înregistrate dividende de la Depozitarul Central în valoare de 8,2 mil. lei. Veniturile din dobânzi s-au menținut la aproximativ același nivel ca în 2011, deși disponibilitățile au înregistrat scăderi ca urmare a achitării în anul 2012 a unor dividende record aferente profitului net realizat în 2011.

Astfel, profitul net al BVB s-a situat la un nivel de 9,01 mil. lei, cu 19% sub nivelul bugetat. Profitul net pe acțiune a fost de 1,17 lei / titlu.

# ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE PRIN PRISMA POZIȚIEI FINANCIARE



## Situația fluxurilor de trezorerie

În 2012, BVB a generat un flux pozitiv de numerar din activitatea operațională de 3,24 mil. lei, în scădere față de anul precedent. Activitățile de investiții au generat un flux pozitiv de trezorerie de 14,06 mil. lei, față de ieșirile de numerar din anul precedent, ca urmare a renunțării la unele depozite bancare și vânzării de certificate de trezorerie în vederea plății dividendelor record aferente anului 2011. Ieșirile de numerar din activitatea de finanțare au totalizat 16,12 mil. lei, reprezentând dividendele plătite din profitul realizat în 2011. Per total, în 2012 s-au înregistrat creșteri nete ale numerarului și echivalentului de numerar (depozite bancare și certificate de trezorerie cu o maturitate mai mică de 3 luni) cu 1,18 mil. lei.

## Activele nete

La 31 decembrie 2012, BVB avea active totale de 97,98 mil. lei. Acestea sunt formate din active imobilizate, în valoare de 28,62 mil. lei, și active circulante, în valoare de 69,3 mil. lei. În structura activelor imobilizate au fost înregistrate creșteri la nivelul activelor necorporale și corporale ca urmare a achizițiilor conform planului de investiții aprobat și a schimbării politicii contabile privind înregistrarea licențelor software, prin înregistrarea lor la active necorporale.

Elemente de activ (mil. lei)	31.12.2012	31.12.2011	Elemente de pasiv (mil. lei)	31.12.2012	31.12.2011
Active imobilizate	28,62	28,67	Capitaluri proprii	94,60	102,03
Active circulante - total, din care: casa, conturi la bănci și alte investiții financiare pe termen scurt	69,30	77,47	Datorii - total, din care: -sub 1 an -peste 1 an	2,42	2,60
	64,98	73,80	Provizioane	0,27	0,86
Cheltuieli în avans	0,06	0,09	Venituri în avans	0,69	0,74
Total active	97,98	106,22	Total pasive	97,98	106,22

Din activele circulante, peste 93% reprezintă investiții financiare pe termen scurt și disponibilități bănești, acestea cumulând 64,98 mil. lei. Scăderea lichidităților a avut loc în contextul în care BVB a distribuit către acționari dividende în valoare de 16,2 mil. lei.

Datoriile BVB la sfârșitul lui 2012 au fost în valoare de 2,42 mil. lei, toate fiind datorii pe termen de sub 1 an.

# INDICATORI FINANCIARI ȘI DE PERFORMANȚĂ



## Indicatori financiari și de performanță

Indicator		Formula de calcul	2011	2012
Indicatori de lichiditate	Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	29,81 ori	28,62 ori
	Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	29,80 ori	28,62 ori
	Gradul de îndatorare	(Capital împrumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite	BVB nu are contractate credite
Indicatorii de activitate	Viteza de rotație a debitelor - clienți	(Sold mediu clienți / Cifra de afaceri)*365 zile	18,84 zile	30,11 zile
	Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori / Cifra de afaceri)*365 zile	9,37 zile	10,61 zile
	Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,76 ori	0,61 ori
	Viteza de rotație a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,20 ori	0,18 ori
Indicatori de profitabilitate	Marja netă de profit	Profit net / Cifra de afaceri*100	78,03%	51,76%
	Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	16,62%	9,52%
	Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	15,98%	9,19%
	Rentabilitatea capitalului angajat	Rezultat brut / Capital angajat *100%	18,28%	10,71%
Indicatori de piață	Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr. acțiuni	2,21 lei / acțiune	1,17 lei / acțiune
	Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr. acțiuni	221.784.322 lei	153.483.960 lei
	Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr. acțiuni	13,29 lei / acțiune	12,33 lei / acțiune

# ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII





## Alte informații privind activitatea societății

### a) evenimente importante apărute după sfârșitul exercițiului financiar

Pentru data de 13 respectiv 14 martie 2013 a fost convocată Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor BVB, care nu a îndeplinit condițiile statutare (lipsă cvorum) pentru dezbateră subiectelor înscrise pe ordinea de zi.

În ședința Consiliului de Administrație din data de 18 martie 2013 s-a luat hotărârea convocării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pe data de 24 / 25 aprilie 2013, urmând să fie supuse la vot următoarele puncte:

1. Aprobarea participării Societății la majorarea capitalului social al Casei de Compensare București S.A. cu o contribuție cuprinsă între 10.000.000 lei și 37.000.000 lei.
2. Aprobarea extinderii sediului social al Societății.
3. Aprobarea transferului competenței și atribuției de aprobare a nivelului maxim al tarifelor și comisioanelor de la Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor la Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.
4. Aprobarea înlocuirii Actului Constitutiv al Societății cu un nou Act Constitutiv.
5.
  - a) Aprobarea practicării de către Societate a unui comision fix lunar de tranzacționare per Participant și a valorii maxime a acestuia, conform Notei de fundamentare aferente - ca parte a noii politici tarifare a Societății, care include reducerea componentei variabile a comisionului de tranzacționare - cu începere de la data de 01.01.2014.
  - b) Aprobarea împuternicirii Consiliului Bursei pentru a hotărî egalizarea comisionului variabil de tranzacționare de cumpărare și de vânzare perceput de Societate, în situația adoptării de către CNVM a măsurii de redistribuire în mod egal pe ambele părți ale unei tranzacții a cotei din valoarea tranzacției percepute de CNVM.
  - c) Ratificarea unor tarife și comisioane aprobate de către Consiliul Bursei și stabilirea nivelului maxim al acestora, conform Notei de fundamentare aferente.
6. Aprobarea răscumpărării de către Societate a propriilor acțiuni, în conformitate cu prevederile legale aplicabile, în următoarele condiții: maximum 76.740 acțiuni (reprezentând maximum 1% din capitalul social).
7. Aprobarea diminuării capitalului social al Societății de la valoarea de 76.741.980 lei la valoarea de 69.067.782 lei, respectiv cu suma de 7.674.198 lei. Reducerea capitalului social se realizează prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 10 lei / acțiune la 9 lei / acțiune și restituirea către acționari a unei cote părți din aporturi proporțional cu reducerea capitalului social, respectiv restituire de 1 leu / acțiune.

În rest, nu au intervenit alte evenimente ulterioare datei bilanțului care prin neprezentarea lor ar putea afecta capacitatea utilizatorilor de a face evaluări și de a lua decizii corecte.

### b) despre dezvoltarea previzibilă a societății

Pentru 2013 se ia în calcul încheierea cu succes a ofertei publice secundare pentru Transgaz și a unor oferte publice inițiale pentru alte companii de stat, cu efecte pozitive asupra valorii medii zilnice de tranzacționare și asupra capitalizării pieței. Îmbunătățirea lichidității pieței se va reflecta într-o creștere a cifrei de afaceri în 2013 față de anul precedent.

Proiectele pe care BVB le are în vedere pentru acest an vor conduce la o diminuare a rezultatului operațional față de 2012. Rezultatul financiar în 2013 este de asemenea estimat în scădere, având în vedere rezultatul net mai redus al Depozitarului Central înregistrat în 2012 față de anul precedent și necesitatea reinvestirii acestuia, precum și veniturile mai mici din dobânzi, în urma tendinței de reducere a randamentelor și diminuării disponibilităților bănești, având în vedere necesitatea investirii unor sume importante în anumite proiecte.

### c) activitățile din domeniul cercetării, dezvoltării și infrastructurii

Pentru anul 2013, BVB își propune, într-un proiect comun la nivelul companiilor din Grupul BVB, să separe procesele specifice fiecărei activități pe două sisteme dedicate, ceea ce necesită două platforme tehnologice de tip enterprise. În prezent, platforma tehnologică a BVB susține în mod integrat trei sisteme aferente fiecăreia dintre entitățile „operaționale” din grupul BVB: sistem de tranzacționare, sistem de compensare / decontare / custodie și sistem de casă de compensare pentru operațiuni cu instrumente derivate. Integrarea operațională are avantajul costului de operare redus, dar reduce din flexibilitatea operațională a sistemelor și concentrează factorii de risc operațional.

De asemenea, Grupul BVB va colabora cu participanții la sisteme pentru a eficientiza mecanismele de piață referitoare la operațiunile în marjă, proiect care se fundamentează pe necesitatea adaptării regulilor și procedurilor BVB și DC la legislația în vigoare referitoare la vânzările în lipsă (reglementări europene, dar și la nivel local, emise de CNVM). BVB va promova în rândul investitorilor aceste tipuri de mecanisme de piață, având în vedere atât potențialul de creștere a valorii tranzacționate pe termen scurt și mediu, cât și oportunitățile pe care aceste operațiuni le oferă investitorilor și intermediarilor care activează ca market maker.

Un alt obiectiv al BVB în perioada ce urmează este dezvoltarea pieței produselor structurate, precum și a celorlalte segmente (blue-chips-uri internaționale tranzacționate pe segmentul internațional al Sistemului Alternativ de Tranzacționare al BVB, derivate cu market maker), operațiuni care necesită implementarea unor soluții care să suporte „cotarea intensivă” la timp și de răspuns foarte reduși (low-latency).

În vederea unei mai bune informări a investitorilor, BVB va dezvolta infrastructura pentru a putea oferi noi servicii. Astfel, BVB intenționează să implementeze în acest an o infrastructură de Data Center dedicată pentru servicii de colocare echipamente informatice, ceea ce va satisface cerințele de accesare în timp real a sistemului BVB de către sistemele proprii ale clienților (intermediari, furnizori de servicii de data vending), cu viteze mari și siguranță maximă. De asemenea, cerințele de accesare de pe dispozitive mobile a informațiilor WEB a BVB impun dezvoltarea unei aplicații care să se integreze cu sistemul de WEB al BVB și care să poată rula dedicat pe dispozitive mobile (smartphones, tablete) permițând o mai mare flexibilitate în afișarea, configurarea și accesarea datelor din piețele BVB.

#### d) informații privind capitalul

În cursul anului 2012 BVB nu a modificat capitalul social.

#### e) existența de sucursale, filiale, părți afiliate ale entității

Bursa de Valori București SA deține la 31 decembrie 2012 titluri de participație la capitalul social al altor societăți, astfel: Participații la capitalul social al S.C. Depozitarul Central S.A. (DC), București, Bulevardul Carol I nr. 34 - 36, sector 2, în sumă de 22.656.932 lei, respectiv 69,04% din capitalul social al DC; la data de 31 decembrie 2012 filiala înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 29.692.414 lei și un profit contabil de 562.555 lei;

Participații la capitalul social al SC Casa de Compensare București SA (CCB), B-dul Carol I nr. 34 - 36, Sector 2, București, în sumă de 3.651.494 lei (52,5080% din capitalul social al CCB); la data de 31 decembrie 2012 filiala înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 6.140.306 lei și o pierdere contabilă de 262.167 lei;

Aport la patrimoniul inițial al Fundației Institutului de Guvernare Corporativă al BVB, B-dul Carol I nr. 34 - 36, Sector 2, București, în sumă de 50.000 lei (100,00%); la data de 31 decembrie 2012 filiala înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 21.741 lei și o pierdere contabilă de 4.239 lei;

Participații la capitalul social al SC Fondul de Compensare a Investitorilor SA, București, B-dul Carol I, nr. 34 - 36, Sector 2, București, în sumă de 214.520 lei (62,30%); la data de 31 decembrie 2012 filiala înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 17.866.337 lei și un profit contabil de 312.462 lei.

Societatea nu are deschise puncte de lucru.

#### f) utilizarea de către entitate a instrumentelor financiare

##### Managementul riscului financiar

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

##### 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.

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 sensibilitate a cursurilor de schimb Euro și USD, conducerea BVB nu anticipează pierderi semnificative.

### Riscul valutar

Societatea operează într-o economie în dezvoltare, cu rate de schimb fluctuante ale valutilor față de moneda națională, ceea ce poate conduce la pierderi de valoare aferente activelor monetare deținute în valută. În ceea ce privește activele monetare deținute în lei, având în vedere că plasamentele BVB s-au realizat la niveluri superioare ratei medii ale inflației (care s-a situat în anul 2012 la un nivel de 3,33%), nu a existat riscul pierderii valorii activelor monetare nete deținute în lei.

### Riscul de credit

Activele financiare care supun Societatea la concentrări potențiale de riscuri de creditare cuprind în principal creanțe din activitatea de bază. Acestea 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.

### 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.

### Riscul ratei dobânzii la fluxul de numerar

Nu se aplică.

Societatea are implementate proceduri și sisteme de control intern prin care se urmărește respectarea reglementărilor legale în vigoare, a normelor și regulamentelor interne, activitatea și situația societății.

Ne asumăm răspunderea pentru realitatea informațiilor prezentate în acest raport, informații care se regăsesc în situațiile financiare anuale întocmite de societatea Bursa de Valori București SA pe care o administrăm.

Prezentul raport s-a întocmit în conformitate cu prevederile Regulamentul nr. 4/2011 privind Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 și se va depune împreună cu situațiile financiare, întocmite în conformitate cu același regulament.

Președinte  
Lucian Claudiu Anghel

Director General  
Victor Cionga

Director Financiar  
Virgil Adrian Stroia

# ANEXE



## Anexa 1: Declarația privind conformarea cu prevederile Codului de Governanță Corporativă pentru anul 2012

Principiu / Recomandare	Întrebare	DA	NU	EXPLICAȚII	
P19	Emitentul este administrat în baza unui sistem dualist?		x	N.A. (e întrebare de fond)	
P1	R1	Emitentul a elaborat un Statut / Regulament de Governanță Corporativă care să descrie principalele aspecte de governanță corporativă?		x	Elemente de governanță corporativă se regăsesc actualmente în Actul Constitutiv al BVB. La finalul anului 2012 și T1, 2013, BVB a colectat, sistematizat și consolidat aceste informații într-un document unic, denumit Statut de Governanță Corporativă, ce urmează a fi supus aprobării Consiliului Bursei.
		Statutul / Regulamentul de Governanță Corporativă este postat pe website-ul companiei, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare?		x	
	R2	În Statutul / Regulamentul de Governanță Corporativă sunt definite structurile de Governanță Corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile Consiliului de Administrație (CA) și ale conducerii executive?		x	
	R3	Raportul Anual al emitentului prevede un capitol dedicat guvernancei corporative în care sunt descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernancea corporativă, înregistrate în cursul anului financiar precedent?	x		
		Emitentul diseminează pe website-ul companiei informații cu privire la următoarele aspecte referitoare la politica sa de guvernance corporativă: a) descriere a structurilor sale de guvernance corporativă?	x		
		b) actul constitutiv actualizat?	x		
		c) regulamentul intern de funcționare / aspecte esențiale ale acestuia pentru fiecare comisie / comitet de specialitate?	x		
d) declarația „Aplici sau Explici”?		x			
e) lista membrilor CA cu menționarea membrilor care sunt independenți și / sau neexecutivi, ai membrilor conducerii executive și ai comitetelor / comisiilor de specialitate?		x	Lista există, dar este incompletă. Va fi completată până la finalul S1, 2013.		
f) o variantă scurtă a CV-ului pentru fiecare membru al CA și al conducerii executive?	x				
P2	Emitentul respectă drepturile deținătorilor de instrumente financiare emise de acesta, asigurându-le acestora un tratament echitabil și supunând aprobării orice modificare a drepturilor conferite, în adunările speciale ale respectivilor deținători?	x			

Principiu / Recomandare	Întrebare	DA	NU	EXPLICAȚII	
P3	R4	Emitentul publică într-o secțiune dedicată a website-ului propriu detalii privind desfășurarea Adunării Generale a Acționarilor (AGA): a) convocatorul AGA?	x		
		b) materialele / documentele aferente ordinii de zi precum și orice alte informații referitoare la subiectele ordinii de zi?	x		
		c) formularele de procură specială?	x		
	R6	Emitentul a elaborat și a propus AGA proceduri pentru desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor AGA, fără a prejudicia însă dreptul oricărui acționar de a-și exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate în dezbateră?		x	Elemente privind desfășurarea ordonată și eficientă a AGA sunt conținute în Actul constitutiv al BVB, Regulamentul CNVM nr. 6/2009 și Legea pieței de capital. La finalul anului 2012 și T1, 2013, BVB a colectat, sistematizat și consolidat aceste informații într-un document unic, denumit Procedura pentru desfășurarea AGA, ce urmează a fi supus aprobării Consiliului Bursei și AGA.
	R8	Emitentul diseminează într-o secțiune dedicată de pe website-ul propriu drepturile acționarilor precum și regulile și procedurile de participare la AGA?		x	Aspecte referitoare la aceste elemente sunt incluse în Actul constitutiv și convocatoarele AGA, diseminate în secțiunea dedicată guvernantei corporative din website-ul BVB, precum și pe website-ul BVB, în calitate de operator de piață, în secțiunea dedicată emitentului BVB. Acestea vor fi incluse în secțiunea dedicată ulterior aprobării Procedurii pentru desfășurarea AGA.
		Emitentul asigură informarea în timp util (imediat după desfășurarea AGA) a tuturor acționarilor prin intermediul secțiunii dedicate a website-ului propriu: a) privind deciziile luate în cadrul AGA?	x		În secțiunea dedicată relației cu investitorii.
		b) privind rezultatul detaliat al votului?	x		
		Emitenții diseminează prin intermediul unei secțiuni speciale pe pagina proprie de web, ușor identificabilă și accesibilă: a) rapoarte curente / comunicate?	x		
		b) calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale și trimestriale?	x		
	R9	Există în cadrul companiei emitentului un departament / persoană specializat(ă) dedicat(ă) relației cu investitorii?	x		

Principiu / Recomandare		Întrebare	DA	NU	EXPLICAȚII
P4, P5	R10	CA-ul se întrunește cel puțin o dată pe trimestru pentru monitorizarea desfășurării activității emitentului?	x		
	R12	Emitentul deține un set de reguli referitoare la comportamentul și obligațiile de raportare a tranzacțiilor cu acțiunile sau alte instrumente financiare emise de societate („valorile mobiliare ale societății”) efectuate în cont propriu de către administratori și alte persoane fizice implicate?		x	BVB nu deține un set propriu de reguli, însă problematica este administrată adecvat, potrivit regulilor speciale prevăzute în Regulamentul CNVM nr. 1/2006. La finalul anului 2012 și T1, 2013, BVB a colectat, sistematizat și consolidat aceste informații într-un document unic propriu ce urmează a fi supus aprobării Consiliului Bursei.
		Dacă un membru al CA sau al conducerii executive sau o altă persoană implicată realizează în cont propriu o tranzacție cu titlurile companiei, atunci tranzacția este diseminată prin intermediul website-ului propriu, conform Regulilor aferente?	x		Informația este diseminată pe website-ul BVB, în calitate de operator de piață, în secțiunea dedicată emitentului BVB și este replicată într-o secțiune a website-ului BVB, dedicată relației cu investitorii.
P6		Structura Consiliului de Administrație a Emitentului asigură un echilibru între membrii executivi și ne-executivi (și în mod deosebit administratorii ne-executivi independenți) astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu poată domina, în general, procesul decizional al CA?		x	Consiliul de Administrație este format, integral din membri neexecutivi, potrivit opțiunilor de vot exprimate de acționarii BVB. Procedura de evaluare a întrunirii criteriilor de independență stipulate în Codul de Guvernanță Corporativă și / sau în art. 1382 din Legea nr. 31/1990, este în curs.
P7		Structura Consiliului de Administrație a Emitentului asigură un număr suficient de membri independenți?		x	A se vedea explicația de la principiul anterior, P6.
P8	R15	În activitatea sa, CA-ul are suportul unor comitete / comisii consultative pentru examinarea unor tematici specifice, alese de CA, și pentru consilierea acestuia cu privire la aceste tematici?	x		În anul 2012 a fost constituit Comitetul de Audit. Pe agenda Consiliului Bursei se regăsește proiectul constituirii altor comitete consultative, a cărui implementare este condiționată de aprobarea de către CNVM a modificărilor la ROF. De asemenea, Consiliul Bursei are suport în anumite problematice din partea unor Comisii speciale ale BVB, desemnate de Consiliul Bursei, organizate potrivit Regulamentului de organizare și funcționare al BVB: Comisia de admitere la Tranzacționare, Comisia de Apel, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi și Comisia Indicilor.

Principiu / Recomandare		Întrebare	DA	NU	EXPLICAȚII
P8	R15	Comitetele / comisiile consultative înaintează rapoarte de activitate CA-ului cu privire la tematicile încredințate de acesta?	x		Potrivit Regulamentului de organizare și funcționare al BVB, Comisiile speciale au obligația de a prezenta Consiliului Bursei rapoarte de activitate.
	R16	Pentru evaluarea independenței membrilor săi neexecutivi, Consiliul de Administrație folosește criteriile de evaluare enunțate în Recomandarea 16?	x		
	R17	Membrii CA își îmbunătățesc permanent cunoștințele prin training / pregătire în domeniul guvernanței corporative?		x	În T4, 2012, BVB a inițiat un program de training pentru administratori și executivi ce a fost implementat începând cu ianuarie 2013.
P9		Alegerea membrilor CA are la bază o procedură transparentă (criterii obiective privind calificarea personală / profesională etc.)?	x		Criteriile de eligibilitate a administratorilor BVB sunt clar stabilite în reglementările CNVM, cu efecte juridice în privința validării individuale a acestora de către CNVM.
P10		Exista un Comitet de Nominalizare în cadrul companiei?		x	Numirea unui Comitet de Nominalizare se va realiza după desemnarea de către AGA a cel puțin unui administrator independent.
P11	R21	Consiliul de Administrație analizează cel puțin o dată pe an nevoia înființării unui Comitet de remunerare / politică de remunerare pentru administratori și membrii conducerii executive?		x	O astfel de analiză se va justifica de la momentul la care AGA va numi cel puțin un administrator independent, cerința sine qua non pentru numirea unui Comitet de remunerare.
		Politică de remunerare este aprobată de AGA?	x		AGA aprobă anual detaliile privind remunerarea administratorilor și directorilor pentru exercițiul financiar în curs, odată cu bugetul de venituri și cheltuieli al BVB.
	R22	Există un Comitet de Remunerare format exclusiv din administratori ne-executivi?		x	Numirea unui Comitet de remunerare se va realiza după numirea de către AGA a cel puțin unui administrator independent.
	R24	Politică de remunerare a companiei este prezentată în Statutul / Regulamentul de Guvernanță Corporativă?		x	Acest aspect este luat în considerație la pregătirea Statutului de Guvernanță Corporativă.
P12, P13	R25	Emitentul diseminează în limba engleză informațiile care reprezintă subiectul cerințelor de raportare: a) informații periodice (furnizarea periodică a informației)?	x		



Principiu / Recomandare		Întrebare	DA	NU	EXPLICAȚII
P12, P13	R25	b) informații continue (furnizarea continuă a informației)?		x	Parțial
		Emitentul pregătește și diseminează raportarea financiară și conform IFRS?	x		Începând cu anul 2011, cu caracter informativ
	R26	Emitentul promovează, cel puțin o dată pe an, întâlniri cu analiști financiari, brokeri, agenții de rating și alți specialiști de piață, în scopul prezentării elementelor financiare, relevante deciziei investiționale?	x		
	R27	Există în cadrul companiei un Comitet de Audit?	x		
	R28	CA sau Comitetul de Audit, după caz, examinează în mod regulat eficiența raportării financiare, controlului intern și sistemului de administrare a riscului adoptat de societate?	x		
	R29	Comitetul de Audit este format în exclusivitate din administratori neexecutivi și are un număr suficient de administratori independenți?	x		
	R30	Comitetul de Audit se întâlnește de cel puțin 2 ori pe an, aceste reuniuni fiind dedicate întocmirii și diseminării către acționari și public a rezultatelor semestriale și anuale?	x		
	R32	Comitetul de Audit face recomandări CA privind selectarea, numirea, re-numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia?	x		
P14	CA a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese?		x	În prezent este respectat regimul juridic aplicabil iar BVB va proceda la colectarea, sistematizarea și consolidarea adecvată a regulilor privind conflictul de interese în cadrul unui document distinct.	
P15	R33	Administratorii informează CA asupra conflictelor de interese pe măsură ce acestea apar și se abțin de la dezbaterile și votul asupra chestiunilor respective, în conformitate cu prevederile egale incidente?	x		
P16	R34 R35	CA-ul a adoptat proceduri specifice în scopul asigurării corectitudinii procedurale (criterii de identificare a tranzacțiilor cu impact semnificativ, de transparență, de obiectivitate, de ne-concurență etc.) în scopul identificării tranzacțiilor cu părți implicate?		x	În cursul anului 2013 BVB va proceda la adoptarea unor proceduri specifice în sensul enunțat în P16.

Principiu / Recomandare		Întrebare	DA	NU	EXPLICAȚII
P17	R36	CA a adoptat o procedură privind circuitul intern și dezvăluirea către terți a documentelor și informației referitoare la emitent, acordând o importanță specială informației care poate influența evoluția prețului de piață al valorilor mobiliare emise de acesta?		x	În prezent este respectat regimul juridic aplicabil informațiilor privilegiate. La finalul anului 2012 și T1, 2013, BVB a colectat, sistematizat și consolidat aceste informații într-un document unic, denumit Politica de diseminare a informației corporative, ce urmează a fi supus aprobării Consiliului Bursei.
P18	R37 R38	Emitentul desfășoară activități privind Responsabilitatea Socială și de Mediu a Companiei?	x		BVB desfășoară activități de educație în domeniul pieței de capital prin intermediul fundației proprii, pe bază de voluntariat, precum și evenimente de conștientizare a publicului cu privire la piața de capital și specificul profesiilor conexe, precum „Ziua Porților Deschise la BVB”. Începând cu 2012, BVB se implică în activități de responsabilitate socială, în sensul Codului de Guvernanță Corporativă.

Președinte Consiliul Bursei,  
Dr. Lucian Anghel

## Anexa 2: Situații financiare individuale anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2012

Întocmite în conformitate cu Ordinul nr. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare cu modificările ulterioare

### Cuprins

• Bilanțul contabil	44-47
• Contul de profit și pierdere	48-50
• Situația modificărilor capitalurilor proprii	51-52
• Situația fluxurilor de numerar	53-54

## Bilanțul

	Rând	Nota	31 decembrie 2011 (lei)	31 decembrie 2012 (lei)
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>				
<b>I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE</b>				
1. Cheltuieli de constituire	1		-	-
2. Cheltuieli de dezvoltare	2		-	-
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci, comerciale, drepturi și active similare și alte imobilizări necorporale	3		20.600	77.476
4. Fond comercial	4		-	-
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție	5		≐	≐
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>1(a)</b>	<b>20.600</b>	<b>77.476</b>
<b>II. IMOBILIZĂRI CORPORALE</b>				
1. Terenuri și construcții	7		-	-
2. Instalații tehnice și mașini	8		320.891	380.145
3. Alte instalații, utilaje și mobilier	9		245.864	461.938
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție	10		<u>475.000</u>	≐
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>1(a)</b>	<b>1.041.755</b>	<b>842.083</b>
<b>III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE</b>				
1. Acțiuni deținute la entitățile afiliate	12	1(b)	26.572.947	26.572.947
2. Împrumuturi acordate entităților afiliate	13		-	-
3. Interese de participare	14	1(b)	-	-
4. Împrumuturi acordate entităților de care compania este legată în virtutea intereselor de participare	15		-	-
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca mobilizări	16	1(b)	1.033.472	1.123.582
6. Alte creanțe	17	5	≐	<u>1.435</u>
<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	<b>1(c)</b>	<b>27.606.419</b>	<b>27.697.964</b>
<b>ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL</b>	<b>19</b>		<b>28.668.774</b>	<b>28.617.523</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>				
<b>I. STOCURI</b>				
1. Materii prime și materiale consumabile	20		11.329	-
2. Servicii în curs de execuție	21		-	-
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri	22		≐	≐
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>		<b>11.329</b>	

	Rând	Nota	31 decembrie 2011 (lei)	31 decembrie 2012 (lei)
<b>II. CREAŢE</b>				
1. CreaŢe comerciale	24	5	1.495.902	1.375.162
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate	25	5	-	-
3. Sume de la încasat din interese de participare	26	5	-	-
4. Alte creaŢe	27	5	2.152.054	2.945.636
5. Capital subscris și nevărsat	28	5	≐	≐
<b>TOTAL</b>	<b>29</b>		<b>3.647.956</b>	<b>4.320.798</b>
<b>III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT</b>				
1. Acțiuni deținute la entitățile afiliate	30		-	-
2. Alte investiții pe termen scurt	31		<u>73.251.807</u>	<u>64.671.027</u>
<b>TOTAL</b>	<b>32</b>		<b>73.251.807</b>	<b>64.671.027</b>
<b>IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI</b>				
	33		554.128	311.993
<b>ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL</b>	<b>34</b>		<b>77.465.220</b>	<b>69.303.818</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS</b>				
	35		89.522	63.642
<b>D. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN</b>				
1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni prezentându-se separat împrumuturile din emisiunea de obligațiuni convertibile	36	5	-	-
2. Sume datorate instituțiilor de credit	37	5	-	-
3. Avansuri încasate în contul comenzilor	38	5	137.123	140.174
4. Datorii comerciale - furnizori	39	5	667.772	344.136
5. Efecte de comerț de plătit	40	5	-	-
6. Sume datorate entităților afiliate	41	5	-	-
7. Sume datorate entităților de care compania este legată în virtutea intereselor de participare	42	5	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datoriile fiscale și datoriile privind asigurările sociale	43	5	<u>1.793.810</u>	<u>1.937.499</u>
<b>TOTAL</b>	<b>44</b>		<b>2.598.705</b>	<b>2.421.809</b>

	Rând	Nota	31 Decembrie 2011 (lei)	31 Decembrie 2012 (lei)
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE / DATORII CURENTE NETE	45		74.218.499	66.253.466
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	46		102.887.273	94.870.989
<b>G. DATORII: SUMELE CARE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN</b>				
1. Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni, prezentându-se separat împrumuturile din emisiunea de obligațiuni convertibile	47	5	-	-
2. Sume datorate instituțiilor de credit	48	5	-	-
3. Avansuri încasate în contul comenzilor	49	5	-	-
4. Datorii comerciale - furnizori	50	5	-	-
5. Efecte de comerț de plătit	51	5	-	-
6. Sume datorate entităților afiliate	52	5	-	-
7. Sume datorate entităților de care compania este legată în virtutea intereselor de participare	53	5	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datoriile fiscale și datoriile privind asigurările sociale	54	5	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>55</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>H. PROVIZIOANE</b>				
1. Provizioane pentru pensii și obligații similare	56		856.265	269.566
2. Provizioane pentru impozite	57		-	-
3. Alte provizioane	58		-	-
<b>TOTAL</b>	<b>59</b>	<b>2</b>	<b>856.265</b>	<b>269.566</b>
<b>I. VENITURI ÎN AVANS</b>				
1. Subvenții pentru investiții	60.1		-	-
2. Venituri înregistrate în avans	60.2		737.538	692.185
<b>J. CAPITAL ȘI REZERVE</b>				
<b>I. CAPITAL</b>	<b>61</b>	<b>7</b>	<b>76.741.980</b>	<b>76.741.980</b>
- Capital subscris vărsat	62		76.741.980	76.741.980
- Capital subscris nevărsat	63		-	-

	Rând	Nota	31 decembrie 2011 (lei)	31 decembrie 2012 (lei)
II. PRIME DE CAPITAL	64		8	8
III. REZERVE DIN REEVALUARE		69	-	-
Sold C	65			
Sold D	66			
IV. REZERVE	67		<u>8.852.995</u>	<u>9.265.576</u>
1. Rezerve legale	68		4.941.710	5.354.053
2. Rezerve statutare sau contractuale	69		-	-
3. Rezerve din titluri primite gratuit	70		2.413.197	2.413.197
4. Rezerve din reevalaure la valoarea justă	71			-
5. Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	72		57.109	57.109
6. Alte rezerve	73		1.440.979	1.441.217
5. Acțiuni proprii	74		-	-
6. Câștiguri legate de instrumente de capitaluri proprii	75			
7. Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	76			
V. PROFITUL SAU PIERDEREA REPORTAT(Ă)				
Sold C	77			
Sold D	78			-
VI. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCIȚIULUI FINANCIAR				
Sold C	79		16.966.325	9.006.202
Sold D	80			
Repartizarea profitului	81	3	530.300	412.343
<b>CAPITALURI PROPRII - TOTAL</b>	<b>82</b>		<b>102.031.008</b>	<b>94.601.423</b>

Autorizate și semnate în numele Consiliului de Administrație la data de 18 martie 2013 de către:

ADMINISTRATOR

Numele și prenumele Lucian Anghel

Semnătura

ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele Stroia Virgil Adrian

Calitatea: Director financiar

Semnătura

Ștampila unității

Nr. de înregistrare în organismul profesional

## Contul de profit și pierdere

	Rând	Nota	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 (lei)
1. Cifra de afaceri netă	1		<u>21.742.232</u>	<u>17.398.953</u>
a) Venituri din activitatea curentă	2		21.742.232	17.398.953
b) Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	3		-	-
2. Variația stocurilor de produse finite și a producției în curs de execuție	4		-	-
Sold C	5		-	-
Sold D				
3. Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată	6		-	-
4. Alte venituri din exploatare	7		<u>3.395</u>	<u>54.072</u>
<b>Venituri din exploatare - Total</b>	<b>8</b>		<b>21.745.627</b>	<b>17.453.025</b>
5. a) Cheltuieli cu materiale și alte cheltuieli externe	9		<u>331.272</u>	<u>280.016</u>
a) Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	10		192.030	105.821
b) Alte cheltuieli materiale	11		36.628	48.517
c) Alte cheltuieli externe (cu energie și apă)	12		102.614	125.678
6. Cheltuieli cu personalul, din care:	13		<u>7.020.287</u>	<u>6.804.141</u>
a) Salarii și indemnizații	14		5.486.868	5.155.724
b) Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	15		1.533.419	1.648.417
7. a) Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	16		<u>728.694</u>	<u>579.013</u>
a.1) Cheltuieli	17		728.694	579.013
a.2) Venituri	18		-	-
b) Ajustări de valoare privind activele circulante	19		<u>(3.650)</u>	<u>46.038</u>
b.1) Cheltuieli	20		64.950	49.043
b.2) Venituri	21		(68.600)	(3.005)



	Rând	Nota	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 (lei)
8. Alte cheltuieli de exploatare	22		<u>6.419.025</u>	<u>6.247.634</u>
8.1 Cheltuieli privind prestațiile externe	23		4.732.554	5.252.481
8.2 Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	24		986.901	895.786
8.3 Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate	25		699.570	99.367
Ajustări privind provizioanele	26		<u>856.265</u>	<u>(586.699)</u>
Cheltuieli	27		856.265	264.294
Venituri	28		0	(850.993)
<b>Cheltuieli de exploatare – Total</b>	<b>29</b>		<b>15.351.893</b>	<b>13.370.143</b>
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA DIN EXPLOATARE</b>				
- Profit	30		6.393.734	4.082.882
- Pierdere	31			
9. Venituri din interese de participare	32		234	-
- din care, veniturile obținute de la entitățile afiliate	33		-	-
10. Venituri din alte investiții și împrumuturi care fac parte din activele imobilizate	34		8.224.352	1.916.610
- din care, veniturile obținute de la entitățile afiliate	35		8.200.000	1.883.519
11. Venituri din dobânzi	36		3.773.041	3.725.168
- din care, veniturile obținute de la entitățile afiliate	37			
Alte venituri financiare	38		3.321.074	2.324.863
<b>VENITURI FINANCIARE - TOTAL</b>	<b>39</b>		<b>15.318.701</b>	<b>7.966.641</b>
12. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile deținute ca active circulante	40		<u>21.984</u>	<u>(90.109)</u>
- Cheltuieli	41		256.284	162.740
- Venituri	42		234.300	252.849
13. Cheltuieli privind dobânzile	43		-	-
- din care, cheltuielile în relația cu entitățile afiliate	44			
Alte cheltuieli financiare	45		2.884.234	2.009.246
<b>CHELTUIELI FINANCIARE – TOTAL</b>	<b>46</b>		<b>2.906.218</b>	<b>1.919.137</b>

	Rând	Nota	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 (lei)
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIAR(Ă)</b>				
- Profit	47		12.412.483	6.047.504
- Pierdere	48		0	0
<b>14. PROFITUL SAU PIERDEREA CURENT(Ă)</b>				
- Profit	49		18.806.217	10.130.386
- Pierdere	50		-	-
<b>15. Venituri extraordinare</b>				
	51		-	-
<b>16. Cheltuieli extraordinare</b>				
	52		-	-
<b>17. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARĂ</b>				
- Profit	53		-	-
- Pierdere	54		-	-
<b>Venituri totale</b>	<b>55</b>		<b>37.064.328</b>	<b>25.419.666</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>56</b>		<b>18.258.111</b>	<b>15.289.280</b>
<b>PROFIT SAU PIERDEREA BRUT(Ă)</b>				
- Profit	57		18.806.217	10.130.386
- Pierdere	58		-	-
<b>18. Impozitul pe profit</b>				
	59		1.839.892	1.124.184
<b>19. Alte impozite neprezentate la elementele de mai sus</b>				
	60		-	-
<b>20. PROFITUL SAU PIERDEREA NET(Ă)</b>				
exercițiului financiar				
- Profit	61		16.966.325	9.006.202
- Pierdere	62		-	-

Autorizate și semnate în numele Consiliului de Administrație la data de 18 martie 2013 de către:

ADMINISTRATOR

Numele și prenumele Lucian Anghel

Semnătura

ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele Stroia Virgil Adrian

Calitatea: Director financiar

Semnătura

Ștampila unității

Nr. de înregistrare în organismul profesional

## Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012

Denumire element	Sold la 1 ianuarie 2012	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2012
		Total din care	Prin transfer	Total din care	Prin transfer	
Capital subscris	76.741.980	-	-	-	-	76.741.980
Prime de capital	8	-	-	-	-	8
Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit	2.413.197	-	-	-	-	2.413.197
Rezerve din surplus de reevaluare	57.109	-	-	-	-	57.109
Rezerve legale	4.941.710	412.343	412.343	-	-	5.354.053
Alte rezerve	1.440.979	238	238	-	-	1.441.217
Rezultatul reportat reprezentând profit /pierdere:						
Profit nerepartizat	-	16.966.325	16.966.325	16.966.325	-	-
Rezultatul exercițiului financiar	-					-
Profit	16.966.325	9.006.202	9.006.202	16.966.325	16.966.325	9.006.202
Repartizarea profitului (-)	-					-
Sold debitor	<u>530.300</u>	<u>412.343</u>	<u>412.343</u>	<u>530.300</u>	<u>530.300</u>	<u>412.343</u>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	<b><u>102.031.008</u></b>	<b><u>25.972.765</u></b>	<b><u>25.972.765</u></b>	<b><u>33.402.350</u></b>	<b><u>16.436.025</u></b>	<b><u>94.586.837</u></b>

## Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

Denumire element	Sold la 1 ianuarie 2011	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2011
		Total din care	Prin transfer	Total din care	Prin transfer	
Capital subscris	76.741.980	-	-	-	-	76.741.980
Prime de capital	8	-	-	-	-	8
Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit	-	2.413.197	2.413.197	-	-	2.413.197
Rezerve din surplus de reevaluare	57.109	-	-	-	-	57.109
Rezerve legale	4.411.410	530.300	530.300	-	-	4.941.710
Alte rezerve	1.440.957	22	22	-	-	1.440.979
Rezultatul reportat reprezentând profit /pierdere:						
Profit nerepartizat	-	5.383.497	5.383.497	5.383.497	-	-
Rezultatul exercițiului financiar	-					-
Profit	5.707.897	16.966.325	16.966.325	5.707.897	5.707.897	16.966.325
Sold debitor	<u>324.400</u>	<u>530.300</u>	<u>530.300</u>	<u>324.400</u>	<u>324.400</u>	<u>530.300</u>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	<b><u>88.034.961</u></b>	<b><u>24.763.041</u></b>	<b><u>24.763.041</u></b>	<b><u>10.766.994</u></b>	<b><u>5.383.497</u></b>	<b><u>102.031.008</u></b>

## Situația fluxurilor de numerar

Denumire	Nota	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 (lei)
<b>Activități operaționale:</b>			
Profitul net înainte de impozitare		18.806.217	10.130.386
<b>Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:</b>			
Amortizare	1 a)	320.886	579.013
Ajustare teren	1	407.808	(308)
Provizioane	2	856.265	<u>(586.699)</u>
Ajustări pentru creanțe neîncasate - Venit		18.334	46.038
Reclasificări aferente activității de investiții - Venituri din dobânzi		(3.773.040)	(3.725.168)
Reclasificări aferente activității de investiții - Dividende încasate		(8.224.587)	(1.916.610)
Alte ajustări		(460.190)	(89.870)
Total ajustări		<u>(10.854.524)</u>	<u>(5.693.604)</u>
<b>Profitul din exploatare înainte de modificările capitalului circulant</b>		7.951.693	4.436.782
<b>Modificări ale capitalului circulant</b>			
Creștere / (diminuare) clienți și alte creanțe	5 a)	(1.116.979)	464.600
Creștere / (diminuare) furnizori și alte datorii	5 b)	900.286	(198.903)
<b>Modificări ale capitalului circulant</b>		<u>(216.693)</u>	<u>265.697</u>
Impozit pe profit plătit		(1.465.640)	(1.466.155)
<b>Numerarul net generat de activitățile operaționale</b>		6.269.360	3.236.324
<b>Activitatea de investiții:</b>			
Plăți pentru achiziții de imobilizări	1	(829.401)	(489.544)
Încasări din vânzări de imobilizări		-	53.635
Plăți achiziții de imobilizări financiare	1	(805.153)	-
Încasări / (plăți) în numerar pentru investiții financiare pe termen scurt (depozite și certificate de trez.)	5	(69.318.788)	10.001.336
Dobânzi încasate		3.055.617	2.577.460
Dividende încasate		<u>8.224.586</u>	<u>1.916.610</u>
<b>Numerar net generat în activitatea de investiții</b>		<u>(59.673.139)</u>	14.059.497

Denumire	Nota	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011 (lei)	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 (lei)
Dividende plătite	3	<u>(5.418.154)</u>	<u>(16.117.400)</u>
<b>Numerar net utilizat în activitatea de finanțare</b>		(5.418.154)	(16.117.400)
<b>Creșterea / (Scăderea) numerarului și echivalentelor de numerar</b>		(58.821.933)	1.178.421
<b>Modificările numerarului și echivalentelor de numerar</b>			
Sold la începutul anului	5	61.271.760	2.449.827
(Scăderea) / Creșterea numerarului și echivalentelor de numerar (depozite și certificate de trez. sub 3 luni)		<u>(58.821.933)</u>	<u>1.178.421</u>
<b>Sold la sfârșitul anului</b>	5 c)	<u>2.449.827</u>	<u>3.628.248</u>

**BURSA DE VALORI BUCUREȘTI**

B-dul Carol I nr. 34-36, Etaj 13-14, Sector 2, 020922, București, România

Tel.: +40.21 307 95 00 • Fax: +40.21 307 95 19

[bvb@bvb.ro](mailto:bvb@bvb.ro) • [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)