



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

7 mai 2014, București

RAPORT TRIMESTRIAL

întocmit la data de 31 martie 2014

CUPRINS

• Principalii indicatori financiari	4
• Informații despre Companie	5
• Evenimente semnificative în primul trimestru al anului 2014	6
• Activitatea operațională a BVB	8
• Analiza rezultatelor financiare	9
• Așteptări privind al doilea trimestru al anului 2014	12
• Anexe	13

Anexe

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, Contul de profit și pierdere și Principalii indicatori financiari la 31 martie 2014, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

BVB ÎNAINTEAZĂ PE CALEA MODERNIZĂRII

În primele trei luni ale anului 2014, Bursa de Valori București (BVB) și-a concentrat eforturile asupra strategiei de remodelare a pieței locale de capital, începând cu identificarea principalelor obstacole care stau în calea dezvoltării și continuând cu măsuri și soluții concrete care fac parte din strategia generală a pieței, toate acestea având ca obiectiv final îmbunătățirea calității pieței și a lichidității.

Procesul de modernizare a BVB, început în cursul anului 2013, a continuat în 2014 cu implementarea unui nou program pentru market makeri, extinderea programului de tranzacționare pentru acțiuni, unități de fond și drepturi listate pe piața reglementată, restructurarea familiei de indici BVB, precum și cu măsuri dedicate emitenților existenți și potențiali, cum ar fi noul sistem de comisioane aplicat emisiunilor de produse structurate și eliminarea din Codul BVB a unor prevederi referitoare la listări, cu scopul de a fluidiza acest proces.

La o scară mai largă, BVB, ca parte a Grupului de Lucru privind cele Opt Bariere, și-a adus contribuția la identificarea celor opt Bariere sistemice care împiedică piața locală de capital să devină o piață de capital emergentă. Grupul de lucru a acționat și în sensul creionării măsurilor și acțiunilor atât de necesare pentru a îmbunătăți accesul investitorilor și emitenților la piață, din care, așa cum s-a menționat mai sus și urmează a fi detaliat în continuare în acest raport, unele au fost deja implementate sau sunt în prezent în derulare.

În ceea ce privește rezultatele financiare¹, BVB a încheiat primul trimestru al anului cu o cifră de afaceri² de 4,64 mil. lei, în creștere cu 14,5% față de perioada similară a anului precedent, datorită îmbunătățirii activității de tranzacționare. Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni, drepturi și unități de fond, inclusiv tranzacțiile Deal și ofertele publice, a avansat cu 22% față de T1 2013, până la un nivel de 2,34 mld. lei.

Profitul operațional al BVB a atins o valoare de 1,20 mil. lei, aproape dublu față de perioada similară a anului precedent, datorită ritmului de creștere a veniturilor. Cheltuielile operaționale au crescut ușor, determinate în principal de cheltuieli de marketing și promovare mai mari, destinate activității de atragere a investitorilor și emitenților, în timp ce cheltuielile cu personalul s-au diminuat cu aproape 8 procente față de T1 2013. Marja operațională a fost de 26%, față de 16% în aceeași perioadă a anului precedent.

Profitul financiar în sumă de 0,45 mil. lei s-a înregistrat în principal pe seama veniturilor din dobânzi, fiind însă mai mic față de perioada similară a anului 2013 din cauza evoluției nefavorabile a monedelor străine față de leu (cu o influență negativă de 0,37 mil. lei) și a ajustărilor efectuate asupra investițiilor BVB în acțiuni (determinând o scădere suplimentară de 0,19 mil. lei).

Profitul net pentru T1 2014 a atins un nivel de 1,38 mil. lei, profitul net pe acțiune fiind de 0,18 lei, iar marja netă fiind de 30%.

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

² 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.

PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI

Indicatorul		Trimestrul 1		Variație
		01.01.2014	01.01.2013	
		31.03.2014	31.03.2013	
Contul de profit și pierdere individual				
Cifra de afaceri netă	mil. lei	4,64	4,06	14%
Profit din exploatare	mil. lei	1,20	0,66	81%
Profit financiar	mil. lei	0,45	1,13	-60%
Profit net	mil. lei	1,38	1,53	-10%
Profit net pe acțiune	lei	0,18	0,20	-10%
Bilanț individual (la sfârșitul perioadei)				
Capitaluri proprii	mil. lei	99,20	96,13	3%
Total active	mil. lei	103,79	100,03	4%
Indicatori de performanță				
Marjă operațională	%	26%	16%	-
Marjă netă	%	30%	38%	-
Rentabilitatea capitalului	%	1%	2%	-
Statistici de piață (inclusiv tranzacții DEAL și oferte publice)				
Valoare tranzacții acțiuni, drepturi și unități de fond	mil. lei	2.337	1.912	22,2%
Valoare tranzacții obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	37	145	-74,4%
Valoare tranzacții acțiuni, drepturi, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	2.374	2.057	15,4%
Valoare medie zilnică tranzacții acțiuni, drepturi, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	38,3	33,2	15,4%
Statistici acțiunea BVB				
Preț deschidere (preț închidere ziua anterioară)	lei	32,50	20,00	62,5%
Maxim (preț intraday)	lei	32,39	22,50	44,0%
Minim (preț intraday)	lei	24,70	20,00	23,5%
Preț închidere (sfârșitul intervalului)	lei	28,77	21,00	37,0%
Rulaje, inclusiv tranzacții DEAL	mil. lei	11,58	16,52	-29,9%
Medie zilnică tranzacții, inclusiv DEAL	mil. lei	0,19	0,27	-29,9%

INFORMAȚII DESPRE COMPANIE

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

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

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

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

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

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

EVENIMENTE SEMNIFICATIVE IN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2014

3 Ian – A intrat in vigoare **noul program de market making**, parte a Planului de Acțiune pe Trei Piloni. Programul are ca obiective dezvoltarea activității de market making și îmbunătățirea lichidității și a calității pieței. Programul a început cu patru societăți de servicii de investiții financiare acționând în calitate de market makeri (Wood & Company, Banca Comercială Română, Raiffeisen Centrobank AG și SSIF Broker), IFB Finwest intrând ulterior în program, în cursul lunii ianuarie.

La aceeași dată, **programul de tranzacționare** pentru piața reglementată de acțiuni, unități de fond și drepturi a fost extins până la ora 18.00. Extinderea programului de tranzacționare este de asemenea parte a Planului de Acțiune pe Trei Piloni, măsură menită să faciliteze accesul investitorilor la piață.

16 Ian – **Obligațiunile corporative pe 5 ani emise de Transelectrica SA**, în valoare de 200 mil. lei, a început tranzacționarea la BVB, sectorul Titluri de credit – Categoria obligațiuni corporative. Oferta publică s-a derulat la sfârșitul anului 2013.

30 Ian – **Lista de tarife și comisioane pentru produse structurate** a fost actualizată, tarifele de admitere și menținere plătite de emitenții acestor instrumente financiare fiind diminuate. Astfel, BVB intenționează să stimuleze dezvoltarea acestui segment de piață și să îmbunătățească lichiditatea, motivând emitenții să aducă mai multe produse pe piață. Noile tarife sunt valabile până la sfârșitul anului 2014.

5-6 Feb – BVB, Raiffeisen Bank și Fondul Proprietatea au organizat primul eveniment **Romania Investor Days** în New York, SUA. Evenimentul a fost gândit astfel încât să ofere investitorilor calificați din SUA informații cuprinzătoare despre oportunitățile de investiții din România, piața de capital românească și principalele companii listate. Au fost prezenți peste 80 de participanți de la 45 de fonduri de investiții, cumulând o valoare a activelor de peste 900 mld. USD.

Au fost ținute prezentări de către reprezentanții Guvernului României, ai Băncii Naționale a României, ai Ministerului Economiei, Ministerului Finanțelor Publice, Departamentului de Energie, Autorității de Supraveghere Financiară, Consiliului Fiscal, Fondului Proprietatea, Raiffeisen Bank și BVB. Evenimentul a inclus de asemenea 108 întâlniri bilaterale între investitori și managementul de top al companiilor românești listate la BVB sau incluse în portofoliul Fondului Proprietatea.

12 Feb – BVB, sub patronajul Băncii Naționale a României (BNR) și în parteneriat cu Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a organizat conferința **“Crearea unei piețe de capital internaționale în România. Opt Bariere sistematice, cu rol cheie pentru crearea unei piețe de capital moderne”**. Evenimentul a avut rolul de a prezenta pașii unei reforme substanțiale a reglementărilor și practicilor care în prezent definesc ritmul de dezvoltare al pieței de capital. Discuțiile s-au centrat pe raportul ce identifică obstacolele majore care împiedică în prezent piața de capital să devină o structură modernă pentru fluxurile de capital.

Au fost ținute discursuri de către dl. Mugur Isărescu, Guvernatorul Băncii Naționale a României, dl. Victor Ponta, Prim Ministrul României, dl. Steven Maijor, Președintele European Securities and Markets Authority (ESMA), precum și de către oficiali ai pieței locale de capital: dl. Daniel Daianu, Prim-Vicepreședintele ASF, dl. Mircea Ursache, Vicepreședinte ASF, dl. Lucian Anghel, Președintele BVB și dl. Ludwik Sobolewski, Directorul General al BVB.

14 Feb – Ipopema Securities SA, una din cele mai importante companii de brokeraj din Polonia, a fost inclusă în Registrul ASF, în secțiunea societăților de servicii de investiții financiare. Compania a întreprins demersuri în legătură cu admiterea ca Participant la BVB.

11 Mar – BVB și-a lansat **aplicația de mobil**, un instrument dedicat investitorilor și stakeholderilor care doresc să acceseze informații actualizate, prețuri și știri despre piețele BVB. Aplicația este disponibilă pentru smartphone-uri, download-ul fiind gratuit.

18 Mar – Consiliul BVB a aprobat o serie de **modificări ale Codului BVB – Operator de Piață**, în scopul creșterii eficienței admiterii la tranzacționare a instrumentelor financiare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, eliminând prevederile birocratice și formale referitoare la listări. Modificările vor intra în vigoare după aprobarea acestora de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Consiliul BVB a aprobat de asemenea și modificări referitoare la **indicii BVB** deja existenți, urmând a fi lansați doi noi indici (BET Plus, un indice general al pieței, și BET-TR, un indice de tip *total return*).

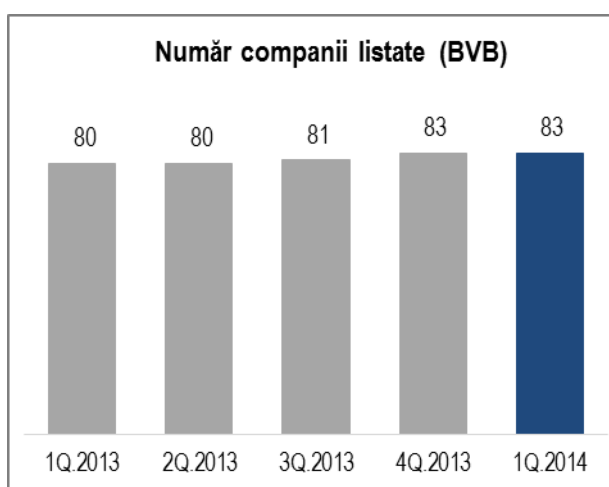
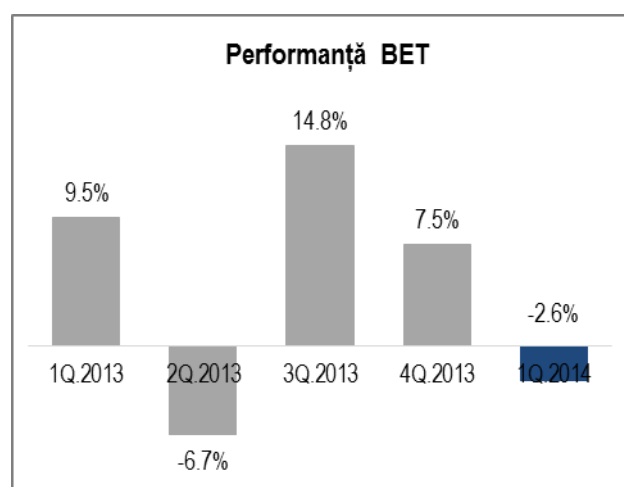
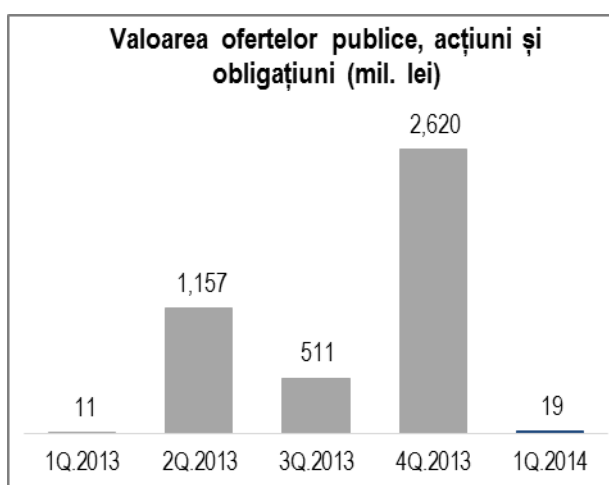
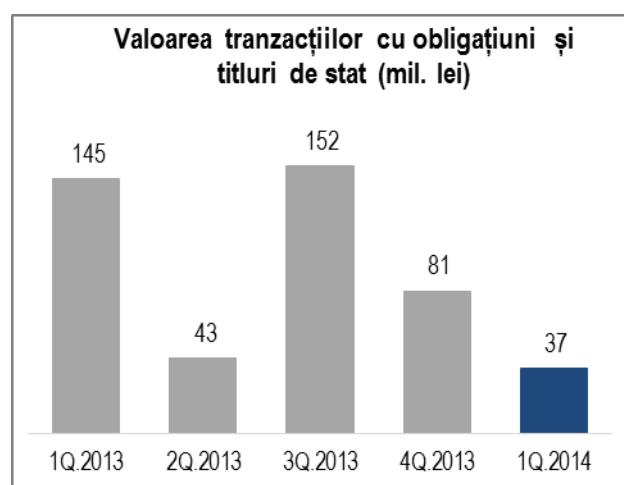
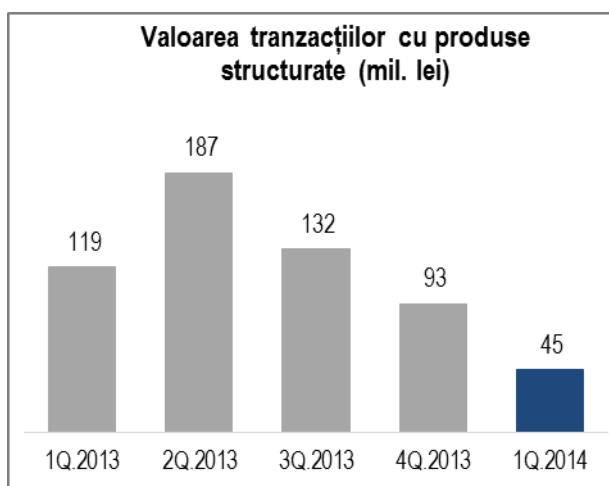
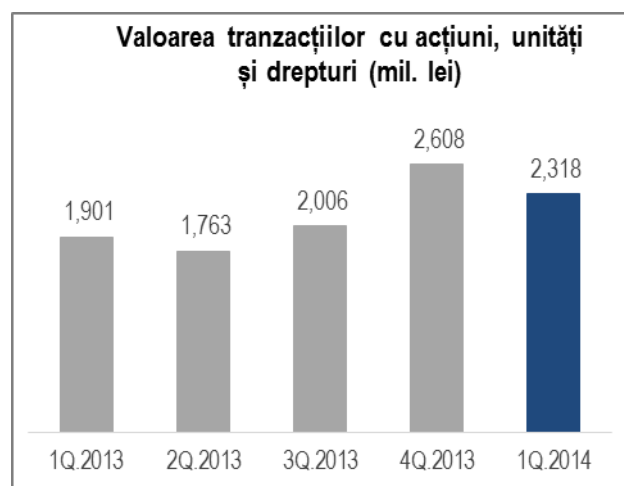
20 Mar – **Natura Quattuor Energia Holdings SA Bucuresti** a început tranzacționarea pe piața reglementată, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 3 Acțiuni. Compania a fost anterior tranzacționată pe piața Rasdaq.

24 Mar – A fost lansat **website-ul oficial pentru reforma pieței de capital**, focusat pe eliminarea Barierei sistemice care stau în calea dezvoltării pieței de capital din România. www.RoCapMarketModern.ro va include informații despre măsurile legislative luate pentru eliminarea celor opt Bariere ale pieței de capital.

25 Mar – BVB și Wood & Company au organizat evenimentul **Romania Investor Day** în Varșovia. Evenimentul a avut ca scop promovarea oportunităților de investiții ale pieței de capital românești în rândul investitorilor instituționali, în special a fondurilor de investiții și fondurilor de pensii din Polonia. Companii precum Fondul Proprietatea, OMV Petrom, Romgaz, Transelectrica și Nuclearelectrica, pentru a numi doar câteva dintre cele mai importante companii românești, au oferit prezentări în cadrul întâlnirilor *one-on-one*.

În **primul trimestru** al anului, 7 noi emisiuni de certificate turbo ale Erste Bank și 3 noi emisiuni ale SSIF Broker au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Produse Structurate – Categoria Certificate. Acestea au ca activ suport indici, acțiuni și mărfuri.

ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ A BVB³



³Sursa graficelor: BVB. Valoarea tranzacțiilor este prezentată utilizând principiul *single counted* și include tranzacțiile Deal, însă exclude ofertele publice

ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE

Rezultatele financiare prezentate sunt întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (RAS) și cu reglementările ASF. Rezultatele financiare la 31 martie 2014 nu sunt auditate.

Rezultatele activității în primul trimestru al anului 2014

Primul trimestru al anului 2014 a început cu corecții semnificative pe piețele internaționale, în ciuda previziunilor economice favorabile: economia americană a avansat în T4 2013 într-un ritm anualizat de 3,2%, în timp ce Zona Euro a continuat să recupereze teren, în linie cu estimările și chiar oferind surprize pozitive. Piețele emergente au avut de asemenea de suferit, fiind influențate de sfârșitul politicii monetare expansioniste a Statelor Unite, de reducerea estimărilor de creștere economică, intensificarea riscurilor financiare și tensiunile politice din unele țări. Aceste incertitudini în creștere au determinat ieșiri de capital din statele emergente și deprecieri accentuate ale unor valute, astfel că unele state au operat majorări ale ratelor de politică monetară și au intervenit pe piețele valutare pentru a contracara aceste deprecieri masive.

Aceste măsuri au avut rezultatele scontate, astfel că în februarie și martie piețele emergente și valutele acestor state s-au stabilizat. Indicii bursieri au recuperat din pierderi, astfel că MSCI World, S&P 500 și DJ Stoxx 600 au încheiat trimestrul în creștere.

Pe de altă parte, economia românească a continuat să dea semne de revigorare, cu o creștere reală a PIB raportată pentru T4 2013 de 1,5% (față de trimestrul precedent), sau o rată anualizată de 3,5% pentru întregul an 2013, cel mai mare avans din 2008 până în prezent. Inflația s-a stabilizat la minime istorice, în timp ce Banca Națională a continuat reducerile de rată a politicii monetare până la 3,5%, determinând noi scăderi ale ratelor de dobândă practicate de bănci pentru depozite.

În contextul accentuării temerilor investitorilor cu privire la țările în curs de dezvoltare, indicii pieței locale au pierdut teren în primul trimestru, BET înregistrând o scădere de 2,6%.

În ceea ce privește lichiditatea, valoarea tranzacțiilor pe piața de acțiuni, cu excepția ofertelor publice, a crescut cu 22% față de perioada similară a anului precedent, în timp ce comparativ cu trimestrul precedent s-a înregistrat o scădere cu 11%. Segmentul instrumentelor cu venit fix (obligațiuni și titluri de stat) a înregistrat scăderi față de ambele perioade de comparație.

Veniturile din tranzacționare ale BVB au atins astfel un nivel de 3,87 mil. lei, cu 14,2% mai ridicate față de T1 2013, datorită evoluției veniturilor generate de piața reglementată de acțiuni. Comparativ cu T4 2013, când o serie de tranzacții importante au fost derulate pe segmentul ofertelor publice, veniturile din tranzacționare au fost cu 60% mai reduse.

Celelalte categorii de venituri, cu excepția veniturilor din servicii IT&C, au înregistrat de asemenea creșteri. Veniturile din tarife de admitere și menținere la tranzacționare a emitenților au crescut cu 23% față de T1 2013, pentru emitenții cu capitalizare mai redusă rezultând tarife mai mari în urma creșterii prețurilor de tranzacționare din anul precedent (companiile *blue chips* au atins deja nivelul maxim al acestor tarife). Modificarea sistemului de tarife perceput pentru produsele structurate a avut de asemenea un impact pozitiv asupra veniturilor.

Avansul cu 14% al veniturilor din vânzări de date bursiere a avut loc ca urmare a creșterii interesului pentru piața locală.

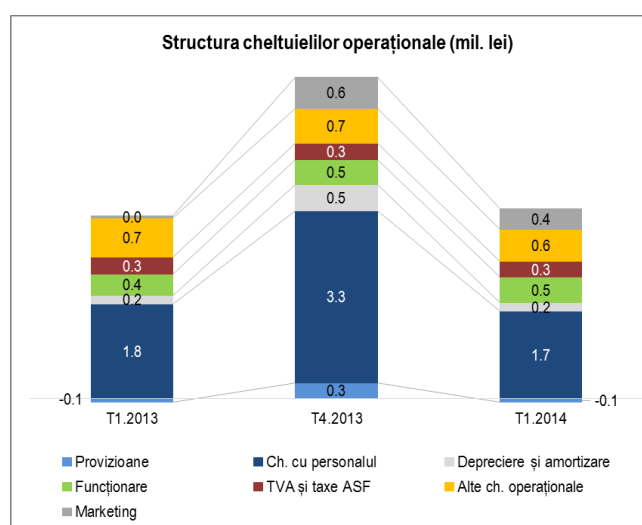
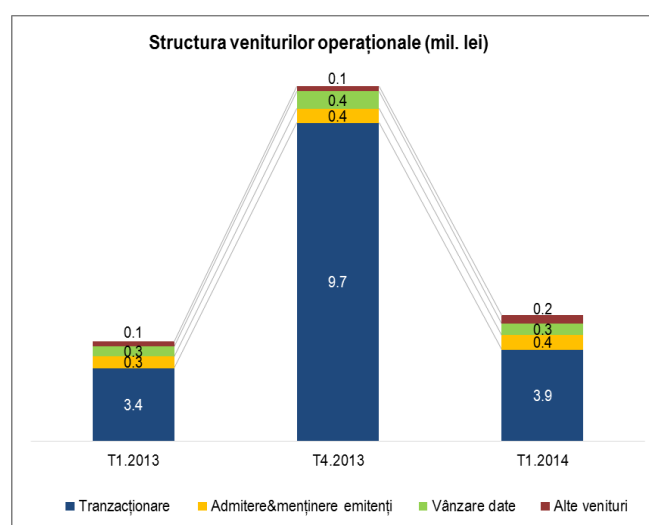
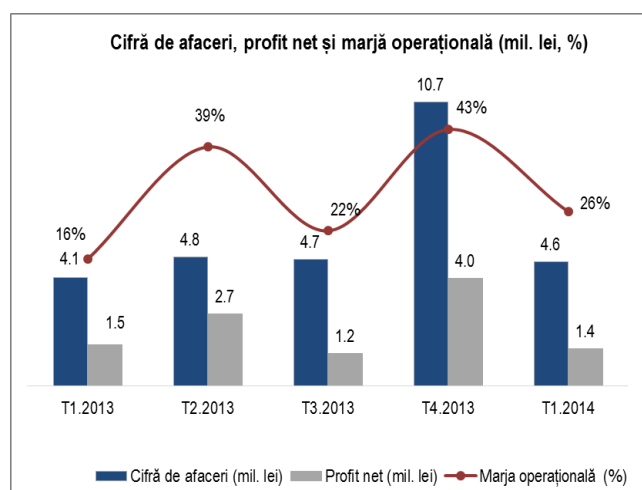
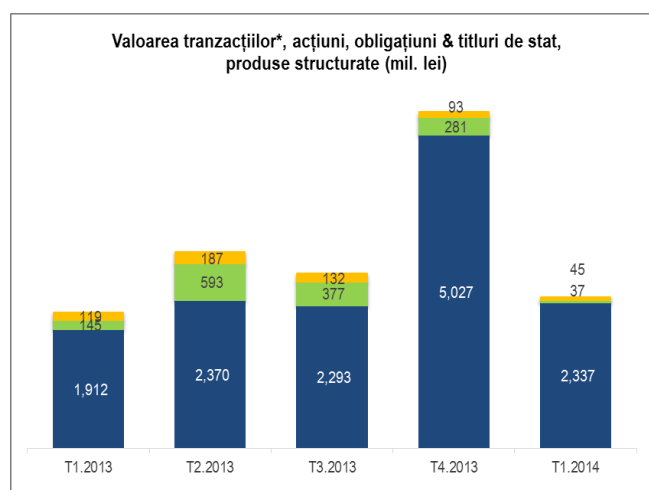
Astfel, **veniturile din exploatare** din T1 2014 au înregistrat un nivel de 4,75 mil. lei, cu 16,8% peste cifra raportată pentru T1 2013.

Cheltuielile din exploatare au înregistrat pe total o creștere cu 4,2% comparativ cu perioada similară a anului precedent până la 3,55 mil. lei, în structură, declinul cheltuielilor cu personalul de 7,8% compensând parțial creșterile altor cheltuieli operaționale, în special cheltuielile de marketing & promovare și asociate acestora.

Față de trimestrul anterior, diminuarea cheltuielilor operaționale este mult mai semnificativă (-42%), cifra raportată pentru T4 2013 fiind influențată de cheltuieli nonrecurente legate de personal, de ajustările pentru clienți incerti și alte provizioane.

Contul de profit și pierdere (mil. lei)	T1 2014	T4 2013	Variație T1 2014 vs T4 2013	T1 2013	Variație T1 2014 vs T1 2013
Cifra de afaceri	4,64	10,65	-56,4%	4,06	14,5%
Cheltuieli din exploatare, din care:	3,55	6,13	-42,1%	3,41	4,2%
- cheltuieli cu personalul	1,66	3,28	-49,3%	1,80	-7,8%
Profit din exploatare	1,20	4,53	-73,5%	0,66	81,2%
Profit financiar	0,45	0,29	57,0%	1,13	-59,9%
Profit brut	1,66	4,82	-65,6%	1,79	-7,7%
Profit net	1,38	4,02	-65,7%	1,53	-9,8%
Profit net pe acțiuni (lei)	0,18	0,52	-65,7%	0,20	-9,8%

În consecință, **profitul din exploatare** a înregistrat o creștere cu 81% până la 1,2 mil. lei, în timp ce marja operațională a fost de 26%.



* Valoarea tranzacțiilor include tranzacțiile Deal și ofertele publice

Profitul financiar a atins un nivel de 0,45 mil. lei, în scădere cu 60% față de T1 2013 determinată de evoluția nefavorabilă a principalelor valute (cu o influență negativă de 0,37 mil. lei) și de ajustările instrumentelor financiare deținute (o influență negativă suplimentară de 0,19 mil. lei). Față de trimestrul precedent, trendul s-a inversat, având în vedere înregistrarea la sfârșitul anului 2013 a ajustărilor de depreciere pentru deținerile în entități afiliate.

BVB a încheiat primele trei luni ale anului cu un **profit net** de 1,38 mil. lei, **profitul net pe acțiune** fiind de 0,18 lei.

Poziția financiară la 31 martie 2014

Activele nete

În decursul primului trimestru al anului, **activele totale** ale BVB au înregistrat o scădere nesemnificativă de 0,6% la 103,79 mil. lei, din care: active imobilizate de 61,78 mil. lei și active circulante de 41,80 mil. lei.

Creșterea relativ mică a **activelor imobilizate** a fost determinată parțial de reînnoirea anuală a licențelor programelor informatice, precum și de amortizarea titlurilor de stat pe termen lung și înregistrarea dobânzilor acumulate aferente.

Activele circulante s-au diminuat cu 0,90 mil. lei, în urma reducerii creanțelor și a **lichidităților** (casa și investiții financiare pe termen scurt) care au totalizat 37,10 mil. lei.

Elemente de activ (mil. lei)	31.03.2014	01.01.2014	Elemente de pasiv (mil. lei)	31.03.2014	01.01.2014
Active imobilizate	61,78	61,52	Capitaluri proprii	99,20	97,82
Active circulante - total, din care:	41,80	42,70	Datorii, toate scadente sub 1 an	3,62	5,54
-casa, conturi la bănci și alte investiții financiare pe termen scurt	37,10	37,45			
Cheltuieli în avans	0,21	0,18	Provizioane	0,30	0,37
			Venituri în avans	0,67	0,66
Total active	103,79	104,39	Total pasive	103,79	104,39

Datoriile BVB la finele lunii martie 2014, toate scadente sub un an, au fost de 3,62 mil. lei. Declinul înregistrat comparativ cu sfârșitul anului 2013 a fost determinat în principal de plata impozitelor către bugetul de stat (impozitul pe profit aferent rezultatului pe 2013) și a furnizorilor exigibili.

Veniturile în avans au rămas la aproximativ același nivel, 0,67 mil. lei, reprezentând tarifele anuale de menținere la tranzacționare a emitenților facturate în primele 3 luni ale anului însă neexigibile.

Capitalurile proprii au crescut față de începutul anului cu aproximativ 1,38 mil. lei, ca urmare a înregistrării profitului net realizat în primul trimestru al anului.

AȘTEPTĂRI PRIVIND AL DOILEA TRIMESTRU AL ANULUI 2014

Pentru al doilea trimestru al anului, Guvernul României a programat oferta publică inițială pentru Electrica SA, ca parte a programului de privatizări prin piața de capital. Valoarea pachetului de 51% din capitalul companiei, care va fi pus în vânzare la începutul lunii iunie, este estimată să atingă un nivel de 400-500 mil. EUR (potrivit mass-media). Ca element de noutate, este posibil ca IPO-ul să aducă garantarea unui nivel minim al subscrierilor pentru investitorii de retail, iar angajații companiei vor avea de asemenea posibilitatea de a subscrie acțiuni în ofertă.

Succesul ofertei va aduce beneficii întregii piețe, având în vedere capitalul care va intra în piață, cu impact pozitiv asupra valorii medii zilnice a tranzacțiilor.

Procesul de modernizare a Bursei de Valori București va continua, noi măsuri fiind deja anunțate la data acestui raport. Mediul de tranzacționare va beneficia de noi mecanisme și caracteristici, cum ar fi noua stare a pieței "tranzacționare la închidere" (*trading at last*), modificări ale programului de tranzacționare, un nou bloc de tranzacționare care urmează să îmbunătățească accesul investitorilor la piață, raportări în timpul ședinței de tranzacționare, eliminarea obligativității suspendării unui emitent de la tranzacționare în zilele în care au loc adunări generale ale acționarilor, precum și modificări ale programului de market making. Toate aceste modificări fac parte dintr-un pachet de măsuri care, implementate împreună, vor servi obiectivului principal, acela de a îmbunătăți semnificativ lichiditatea.

ANEXE

• Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	14
• Contul de profit și pierdere	16
• Principalii indicatori financiari la 31 martie 2014.....	18

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		31.03.2014	01.01.2014
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
Imobilizări necorporale			
3. Brevete, licențe, alte imobilizări necorporale (ct. 205+208-2805-2808-2905-2908)	3	185.919	70.245
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233+234-2933)	5	19.050	0
Total imobilizări necorporale (rd. 01 la 05)	6	204.969	70.245
Imobilizări corporale			
1. Terenuri și construcții (ct. 211+212-2811-2812-2911-2912)	7	3.344.100	3.344.100
2. Instalații tehnice și mașini (ct. 214-2814-2914)	8	736.873	808.041
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214-2814-2914)	9	483.354	388.840
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs (ct. 231+232-2931)	10	0	0
Total imobilizări corporale (rd. 07 la 10)	11	4.564.327	4.540.981
Imobilizări financiare			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261-2961)	12	26.231.326	26.231.326
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	1.327.940	1.358.109
6. Alte creanțe (ct. 2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	29.455.765	29.315.934
Total imobilizări financiare (rd. 12 la 17)	18	57.015.031	56.905.369
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 06+11+18)	19	61.784.327	61.516.595
B. ACTIVE CIRCULANTE			
Stocuri			
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri (ct. 4091)	22	0	0
Total stocuri (rd. 20 la 22)	23	0	0
Creanțe			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675*+2676*+2678*+2679*-2966*-2969*+4092+411+413+418-491)	24	2.256.002	2.433.141
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate (ct. 4511+4518-4951)	25	0	0
4. Alte creanțe (ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	2.446.174	2.812.685
Total creanțe (rd. 24 la 28)	29	4.702.176	5.245.826
Investiții financiare pe termen scurt			
2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct. 5031+5032+505+5061+5062+5071+5072+5081+5082 +...+5113+5114)	31	36.090.555	35.119.284
Total investiții financiare pe termen scurt (rd. 30 la 31)	32	36.090.555	35.119.284
IV.Casa și conturi la bănci (ct. 5112+5121+5122+5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)	33	1.005.489	2.331.872
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd. 23+29+32+33)	34	41.798.220	42.696.982
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35	206.128	175.058
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN			
3. Avansuri încasate în contul comenzilor (ct. 419)	38	103.320	107.570
4. Datorii comerciale – furnizori (ct. 401+404+408)	39	435.896	667.357

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		31.03.2014	01.01.2014
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	43	3.081.991	4.764.777
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an (rd. 36 la 43)	44	3.621.207	5.539.704
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35-44-60.2)	45	37.717.185	36.670.241
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19+45-60.1)	46	99.501.512	98.186.836
G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN			
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale	54	0	0
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an (rd. 47 la 54)	55	0	0
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct. 1515)	56	202.126	269.506
2. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	100.000	100.000
TOTAL PROVIZIOANE (rd. 56+57+58)	59	302.126	369.506
I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 60.1+60.2+60.3)	60	665.956	662.095
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472)	60.2	665.956	662.095
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
Capital (rd. 62+63), din care:	61	76.741.980	76.741.980
- capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	76.741.980	76.741.980
Prime de capital (ct. 104)	64	8	8
Rezerve din reevaluare (ct. 105)			
- Sold Creditor	65	2.325.080	2.325.080
- Sol Debitor	66	0	0
IV. Rezerve (rd. 68 la 73-74)	67	9.712.158	9.712.158
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	5.800.353	5.800.353
2. Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	2.413.197	2.413.197
3. Rezerve reprezentând surplus	72	57.109	57.109
4. realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	73	1.441.499	1.441.499
Rezultatul raportat			
Profit - Sold Creditor / Credit balance	77	9.038.104	0
Pierdere - Sold Debitor / Debit balance	78	0	0
Rezultatul exercițiului financiar			
Profit (ct. 121) - Sold C	79	1.382.056	9.484.404
Pierdere (ct. 121) - Sold D	80	0	0
Repartizarea profitului (ct. 129)	81	0	446.300
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67+75-76+77-78-79)	82	99.199.386	97.817.330

Contul de profit și pierdere

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 1	
		01.01.2014	01.01.2013
		31.03.2014	31.03.2013
1. Cifra de afaceri netă	1	4.642.991	4.056.189
4. Alte venituri din exploatare (ct. 7417+758)	7	108.491	13.143
Venituri din exploatare – TOTAL (rd. 01+04-05+06+07)	8	4.751.482	4.069.332
5. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară (rd. 10 la 12)	9	78.318	80.146
Cheltuieli cu materiale consumabile (ct. 602-7412)	10	21.654	28.440
Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604)	11	16.853	8.756
Alte cheltuieli externe (cu energia și apa) (ct. 605-7413)	12	39.811	42.950
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 14+15)	13	1.661.794	1.802.207
Salarii (ct. 641+642-7414)	14	1.322.325	1.377.647
Cheltuieli cu asigurări și protecția socială (ct. 645-7415)	15	339.469	424.560
7a. Ajustarea de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 17-18)	16	164.709	160.359
a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813)	17	164.709	160.359
a. 2) Venituri (ct. 7813+7815)	18	0	0
7b. Ajustări de valoare privind activele circulante (rd. 20-21)	19	0	8.418
b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814)	20	0	8.418
b.2) Venituri (ct. 754+7814)	21	0	0
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 la 25)	22	1.710.666	1.425.529
a) Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611+612+613+614+621+622+623+624+625+626+627+628-7416)	23	1.409.966	1.105.086
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	24	300.699	319.946
c) Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate (ct. 658)	25	1	497
d) Ajustari privind provizioanele (rd. 27-28)	26	-67.380	-71.272
d.1) Cheltuieli (ct. 6812)	27	0	0
d.2) Venituri (ct. 7812)	28	67.380	71.272
Cheltuieli din exploatare – TOTAL (rd. 09+13+16+19+22+26)	29	3.548.107	3.405.387
Rezultat din exploatare			
- Profit (rd. 08-29)	30	1.203.375	663.945
- Pierdere (rd. 29-08)	31	0	0
Venituri financiare			
9. Venituri din interese de participare (ct. 7613)	32	0	0
10. Venituri din alte investiții financiare (ct. 7611+7612)	34	2.643	3.187
- din care, venituri obținute din acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 7611)	35	0	0
11. Venituri din dobânzi (ct. 766)	36	704.823	816.715
12. Alte venituri financiare (ct. 7616+7617+762+763+764+765+767+768)	38	263.290	765.970
Venituri financiare – TOTAL (rd. 32+34+36+38)	39	970.756	1.585.872
12. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante (rd. 41-42)	40	106.843	-82.020

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 1	
		01.01.2014	01.01.2013
		31.03.2014	31.03.2013
Cheltuieli (ct. 686)	41	133.783	11.157
Venituri (ct. 786)	42	26.940	93.177
13. Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668)	45	409.841	535.972
Cheltuieli financiare - TOTAL (rd. 40+43+45)	46	516.684	453.952
Rezultat financiar			
- Profit (rd. 39-46)	47	454.072	1.131.920
- Pierdere (rd. 46-39)	48	0	0
14. Rezultatul curent			
- Profit (rd. 08+39-29-46)	49	1.657.447	1.795.865
- Pierdere (rd. 29+46-08-39)	50	0	0
Venituri totale (rd. 08+39+51)	55	5.722.238	5.655.204
Cheltuieli totale (rd. 29+46+52)	56	4.064.791	3.859.339
Rezultatul brut			
- Profit (rd. 55-56)	57	1.657.447	1.795.865
- Pierdere (rd. 56-55)	58	0	0
18. Impozitul pe profit	59	275.391	263.250
Rezultatul exercițiului financiar			
- Profit (rd. 57-59-60)	61	1.382.056	1.532.615
- Pierdere (rd. 58+59+60) sau (rd. 59+60-57)	62	0	0

LUDWIK LESZEK SOBOLEWSKI
Director General

Principalii indicatori financiari la 31 martie 2014

	Indicator	Formulă de calcul	Valoare
Indicatori de lichiditate	Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	11,54 ori
	Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	11,54 ori
	Gradul de îndatorare	(Capital imprumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite
Indicatorii de activitate	Viteza de rotație a debitorilor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifră de afaceri)*90 zile	45,0 zile
	Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori/Cifră de afaceri)*90 zile	10,7 zile
	Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifră de afaceri / Active imobilizate	0,08 ori
	Viteza de rotație a activelor totale	Cifră de afaceri / Total active	0,04 ori
	Levier financiar	Datorii totale / Capital propriu	0,04 ori
Indicatori de profitabilitate	Marja operațională	Profit operațional / Cifră de afaceri*100	25,9%
	Marja EBITDA	EBITDA / Cifră de afaceri*100	29,5%
	Marja netă de profit	Profit net / Cifră de afaceri*100	29,8%
	Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	1,4%
	Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	1,3%
Indicatori de piață	Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr. acțiuni	0,18 lei
	Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr. acțiuni	220.786.676 lei
	Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr. acțiuni	12,93 lei/acțiune

LUDWIK LESZEK SOBOLEWSKI
Director General

Contact

Relația cu investitorii

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

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

E-mail: ir@bvb.ro

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

Următoarea raportare financiară va avea loc în 7 august 2014.