



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

București, 7 august 2014

RAPORT SEMESTRIAL

întocmit la data de 30 iunie 2014


CUPRINS


• Principalii indicatori financiari	5
• Informații despre Companie	6
• Evenimente semnificative în al doilea trimestru al anului 2014	7
• Activitatea operațională a BVB	9
• Analiza rezultatelor financiare	10
• Așteptări privind a doua jumătate a anului 2014	14
• Anexe	15


Anexe


Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, Contul de profit și pierdere, Situația fluxurilor de trezorerie, Situația modificării capitalului propriu și Notele explicative aferente rezultatelor financiare la 30 iunie 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).


ACTIVITATE DE TRANZACȚIONARE ÎN CREȘTERE, DETERMINATĂ DE INOVARE ȘI MAI MULTĂ VIZIBILITATE


 Al doilea trimestru al anului 2014 a adus noi realizări pentru Bursa de Valori București (BVB), seria de măsuri anunțate și implementate până în prezent fiind dublată de o îmbunătățire a indicatorilor de tranzacționare trimestriali. Programul de market making aflat în continuă dezvoltare, implementarea noilor blocuri de tranzacționare, facilitatea de „Tranzacționare la închidere”, precum și alte modificări anunțate și transmise spre aprobare autorităților, toate acestea au confirmat angajamentul companiei de a transforma piața locală într-un cadru de tranzacționare modern și de a o aduce mai aproape de categoria Piețelor Emergente.

 În plan financiar¹, performanța BVB s-a tradus printr-o cifră de afaceri² de 8,45 mil. lei în trimestrul al 2-lea al anului, în creștere cu 82% față de trimestrul precedent și cu 75% peste nivelul trimestrului al 2-lea al anului 2013. Pe lângă intensificarea activității de tranzacționare, IPO-ul Electrica în valoare de 1,56 mld. lei (cel mai mare IPO din istoria BVB), plasamentul privat pentru acțiunile Romgaz și oferta de preluare a Biofarm au fost principalele tranzacții realizate în perioada de raportare. La un nivel de 45,4 mil. lei/zi, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni (exclusiv ofertele publice) din trimestrul al doilea a fost cu 22% peste nivelul înregistrat în trimestrul precedent și cu 43% mai ridicată față de media anului 2013.

 Profitul operațional a atins un nivel de 4,68 mil. lei, de aproape 4 ori mai ridicat față de trimestrul precedent și cu 148% mai mare față de trimestrul al 2-lea al anului 2013, datorită avansului semnificativ al veniturilor și a ritmului mai mic de creștere a cheltuielilor operaționale. Derularea IPO-ului Electrica și nevoia de a îmbunătăți vizibilitatea pieței locale de capital au generat cheltuieli mai mari de marketing și promovare, precum și costuri legate de organizarea de evenimente și campanii educaționale. Marja operațională a fost de 55% în perioada analizată.

 Profitul financiar al trimestrului a fost de 0,37 mil. lei, reprezentând în principal venituri din dobânzi. Rezultatul a fost mai redus față de perioada similară a anului precedent, când au fost încasate dividende în valoare de 0,36 mil. lei de la entitățile din grup, iar diferențele de curs valutar rezultate în urma reevaluării investițiilor financiare în valută nu au avut impact negativ semnificativ. Față de trimestrul anterior, diminuarea cu 18% a rezultatului financiar a fost determinată de diferențele nefavorabile de curs valutar rezultate, în principal, din reevaluarea investițiilor financiare în valută.


 Profitul net pentru al doilea trimestru al anului 2014 a fost de 4,25 mil. lei, determinat de îmbunătățirea activității operaționale, și s-a tradus într-un profit net pe acțiune de 0,55 lei, în creștere cu 208% față de trimestrul precedent și cu 57% față de trimestrul al 2-lea al anului 2013.


 Per total, rezultatele financiare pentru prima jumătate a anului 2014 reflectă îmbunătățirea treptată a valorii tranzacțiilor (inclusiv ofertele publice) și schimbări în structura cheltuielilor operaționale. Cifra de

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 financiar 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.

afaceri a fost de 13,1 mil. lei, în creștere cu 47% față de semestrul 1 din 2013, datorită creșterii notabile a activității de tranzacționare și ofertelor publice mult mai importante ca valoare executate prin piețele administrate de BVB. În ceea ce privește cheltuielile operaționale, cheltuielile de marketing și promovare au avut o pondere importantă, pentru îmbunătățirea vizibilității pieței locale fiind cheltuită o sumă de 3 ori mai mare în primele 6 luni ale anului. Anul trecut, cheltuielile operaționale au fost influențate pozitiv de reversarea provizionului pentru teren, o înregistrare care a redus cheltuielile anului 2013 cu 1,02 mil. lei. Pentru comparabilitate, dacă efectul acestui element non-recurent nu ar fi luat în considerare, creșterea cheltuielilor operaționale din primele 6 luni ale anului 2014 s-ar transforma într-o scădere cu 1,4%.

 Profitul operațional al primelor 6 luni s-a cifrat la 5,88 mil. lei, în creștere cu 130% față de perioada similară a anului trecut, în timp ce profitul financiar a coborât cu 63% ca urmare a evoluției nefavorabile a cursurilor valutare ale EUR și USD, a reducerii la zero a dividendelor încasate de la entitățile afiliate și a costurilor aferente investițiilor financiare pe termen lung deținute (obligațiuni de stat în lei și valută). Profitul net a atins un nivel de 5,64 mil. lei, reprezentând 57% din suma bugetată pentru întregul an 2014.

 În semestrul 1 al anului, BVB a plătit acționarilor săi dividende în valoare de 6,18 mil. lei din profitul anului 2013 și al anilor precedenți. Dividendul brut aprobat pentru anul 2013 este de 1,1777 lei/acțiune.

PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI

Indicatori		Trim. 2 2014	Trim. 1 2014	%	Trim. 2 2013	%	Sem. 1 2014	Sem. 1 2013	%
Contul de profit și pierdere individual									
Cifra de afaceri netă	mil. lei	8,45	4,64	82%	4,84	75%	13,09	8,90	47%
Rezultat operațional	mil. lei	4,68	1,20	289%	1,89	148%	5,88	2,55	130%
Rezultat financiar	mil. lei	0,37	0,45	-18%	1,09	-66%	0,82	2,22	-63%
Rezultat net	mil. lei	4,25	1,38	208%	2,70	57%	5,64	4,24	33%
Profit net pe acțiune	lei	0,55	0,18	208%	0,35	57%	0,73	0,55	33%
Bilanț individual (la sfârșitul perioadei)									
Capitaluri proprii	mil. lei	94,42	99,20	-5%	92,57	2%	94,42	92,57	2%
Total active	mil. lei	103,47	103,79	0%	99,28	4%	103,47	99,28	4%
Indicatori de performanță									
Marja operațională	%	55%	26%	-	39%	-	45%	29%	-
Marja netă de profit	%	50%	30%	-	56%	-	43%	48%	-
Rentabilitatea capitalului	%	5%	1%	-	3%	-	6%	5%	-
Indicatori de piață (inclusiv tranzacțiile DEAL și ofertele publice)									
Valoare tranzacții acțiuni și unități de fond	mil. lei	4.906	2.337	110%	2.371	107%	7.243	4.283	69%
Valoare tranzacții obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	818	37	2109%	593	38%	855	738	16%
Valoare tranzacții acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	5.723	2.374	141%	2.964	93%	8.097	5.021	61%
Valoare medie zilnică tranzacții acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	92,3	38,3	141%	47,8	93%	65,3	40,5	61%
Statistici acțiunea BVB									
Preț de deschidere (preț închidere ziua anterioară)	lei	28,77	32,50	-11%	21,00	37%	32,50	20,00	63%
Maxim (preț intraday)	lei	29,81	32,39	-8%	21,00	42%	32,39	22,50	44%
Minim (preț intraday)	lei	25,00	24,70	1%	17,00	47%	24,70	17,00	45%
Preț închidere (sfârșitul intervalului)	lei	29,81	28,77	4%	18,30	63%	29,81	18,30	63%
Rulaje, inclusiv tranzacții DEAL	mil. lei	10,30	11,58	-11%	8,57	20%	21,88	25,09	-13%
Medie zilnică tranzacții, inclusiv DEAL	mil. lei	0,17	0,19	-10%	0,15	16%	0,18	0,21	-14%

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 TRIMESTRUL AL DOILEA AL ANULUI 2014

1 Apr – IFB Finwest SA Arad și-a început activitatea de market maker pentru acțiunile BVB, devenind astfel primul market maker pe acțiunile BVB de la listarea companiei pe propria platformă de tranzacționare.

2 Apr – Acțiunile Premia Finanziaria, companie înregistrată în Catania, Italia, au început tranzacționarea pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB.

14 Apr-13 Iun – A avut loc prima ediție a concursului de tranzacționare virtuală **BVB Invest Quest (BVB IQ)**, unul din cele mai importante proiecte educaționale ale BVB. Competiția a fost organizată împreună cu patru companii de brokeraj ca și parteneri (Estinvest, Intercapital, SSIF Broker și Tradeville) și a avut loc sub patronajul onorific al Autorității de Supraveghere Financiară. BVB IQ a inclus o campanie de 20 de seminarii în întreaga țară, având ca scop familiarizarea participanților cu funcționarea pieței de capital și mecanismele acesteia. 980 de persoane au participat la acest concurs, cei mai mulți fiind la prima experiență legată de piața de capital.

15 Apr – O nouă **emisiune de tip benchmark** a Ministerului de Finanțe Publice (440,3 mil. lei, 5 ani maturitate, rată de dobândă 4,75%) a început tranzacționarea la BVB, Sectorul Titluri de credit – Categoria titluri de stat.

28 Apr – **Noi blocuri de tranzacționare** sunt disponibile pentru acțiunile tranzacționate pe piețele Reglementată și Rasdaq ale BVB (pe segmentele de piață principală și deal-uri), măsură prin care BVB intenționează să reducă varietatea de blocuri de tranzacționare care se aplică pentru acțiunile tranzacționate la BVB și să reducă blocul de tranzacționare pentru unele acțiuni astfel încât acestea să devină mai accesibile investitorilor. Următorul pas pentru eliminarea fragmentării pieței și îmbunătățirea lichidității este extinderea blocului de tranzacționare de 1 pentru toate acțiunile tranzacționate la BVB.

29 Apr – A fost publicat un set de **modificări propuse ale Codului BVB – Operator de Piață** care vor contribui la creșterea lichidității instrumentelor financiare. Aceste modificări se referă la:

- introducerea unui nou tip de activitate de piață, în baza unui parteneriat cu emitentul (Market Maker al Emitentului),
- aplicarea unor modele de tranzacționare diferite (tranzacționare continuă sau licitație) pentru acțiuni, în funcție de o serie de criterii de eligibilitate (lichiditate, criterii aplicate emitenților, etc.),
- eliminarea suspendării obligatorii a tranzacționării în data desfășurării AGA, eliminarea celor două zile fără tranzacții înainte de începerea tranzacționării drepturilor, introducerea posibilității de a primi rapoarte curente în timpul sesiunii de tranzacționare, revizuirea prevederilor referitoare la Lista de Monitorizare și la delistări.

Toate aceste modificări vor intra în vigoare după aprobarea lor de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

2 Mai – BVB a **actualizat programul de market making**, după cum urmează:

- activitatea de Market Making pe un anumit simbol va fi efectuată pe contul House, fără aplicarea unei modalități specifice de introducere/administrare ordine/cotații;
- comisionul de tranzacționare perceput de BVB va fi de 0,01% (pe partea de cumpărare și pe partea de vânzare), pentru tranzacțiile efectuate pe contul House, condiționat de îndeplinirea obligațiilor zilnice de cotare pe contul House pe simbolul vizat;
- măsura utilizată în situația în care un Market Maker efectuează tranzacții OTC pe contul House nu se mai aplică.

5 Mai – A fost implementată o nouă fază în programul de tranzacționare, **Tranzacționarea la închidere (Trading at last)**, în urma aprobării unor modificări ale Codului BVB – Operator de Piață de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Tranzacționarea la închidere este disponibilă pentru acțiuni și drepturi (locale și internaționale) tranzacționate pe piața reglementată și durează 10 minute până la ora 18:00, la sfârșitul sesiunii de tranzacționare. În același timp, starea de Pre-deschidere s-a redus cu 15 minute.

15 Mai – **Obligațiunile corporative pe 5 ani emise de Raiffeisen Bank SA**, în valoare de 500 mil. lei și cu o rată a dobânzii de 5,35% pe an, au început tranzacționarea la BVB, sectorul Titluri de credit – Categoria obligațiuni corporative. Oferta publică pentru vânzarea obligațiunilor s-a derulat în aceeași lună, pe 7 mai.

2 lun – BVB a început plata dividendelor aferente anului 2013 către acționarii existenți la data de înregistrare 15 mai 2014, în conformitate cu hotărârile Adunării Generale a Acționarilor din 25 aprilie 2014. Plățile se vor realiza prin Depozitarul Central prin transfer bancar începând cu data de 2 iunie și în numerar începând cu data de 16 iunie 2014.

În aceeași zi a avut loc ședința trimestrială a Comisiei Indicilor BVB, care a aprobat compoziția inițială a **noului indice BET Plus**, calculat oficial începând cu data de 23 iunie 2013. Indicele BET-C și-a încetat existența în aceeași dată (23 iunie).

16-25 lun – S-a derulat oferta publică inițială de vânzare de acțiuni Electrica SA, valoarea totală a finanțării atrase fiind de aprox. 444 mil. EUR. Ministerul Economiei (prin intermediul Departamentului de Energie) a oferit 177,188,744 acțiuni noi, sub formă de acțiuni și Certificate Globale de Depozit (GDR), reprezentând 51,2% din capitalul social al companiei după majorare. Pachetul oferit a fost subscris de aproximativ două ori. Peste 80% din acțiuni au fost vândute sub formă de acțiuni. Investitorii instituționali au achiziționat 79% din titlurile oferite, iar investitorii individuali restul de 21% - în total 11.600 investitori, potrivit sindicatului de intermediere.

23 lun – Grupul de lucru Great Barriers Shift a putut vedea primele rezultate ale eforturilor depuse în ultimele luni, fiind făcuți pași decisivi în eliminarea barierelor 2 și 5. ASF a decis reducerea de la 0,08% la 0,06% a cotei aplicate valorii tranzacțiilor cu instrumente financiare suportate de către cumpărător, în timp ce comisionul aplicat Market Makerilor pentru tranzacțiile de cumpărare executate pe piața reglementată și/sau pe sistemul alternativ de tranzacționare a fost menținut la 0,04%. Mai mult, entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF vor fi exonerate de la plata tarifului de 10.000 lei pentru răspunsurile oficiale date de instituție la întrebări legate de aplicarea legilor și reglementărilor.

De asemenea, Guvernul a aprobat Ordonanța de Urgență pentru modificarea și completarea Codului de Procedură Fiscală, care include printre altele:

- eliminarea obligativității de înregistrare prin împuternicit a nerezidenților care au obligații declarative în România, dacă aceștia sunt rezidenți într-un stat membru al UE sau într-un stat care este parte a unui instrument juridic internațional semnat de România și care cuprinde prevederi privind cooperarea administrativă în domeniul fiscal și recuperarea creanțelor fiscale;
- posibilitatea comunicării electronice între contribuabil și autoritatea fiscală, pentru diverse acte procedurale sau solicitări, cu mențiunea că va urma un ordin comun al Ministerului Finanțelor Publice, Ministerului Dezvoltării Regionale și a Administrației Publice în acest sens.

24 lun – Acțiunile Imsaproiect București au început tranzacționarea pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB.

25 lun – Obligațiunile corporative pe 5 ani emise de Garanti Bank SA, în valoare de 300 mil. lei, au început tranzacționarea la BVB, sectorul Titluri de credit – Categoria obligațiuni corporative.

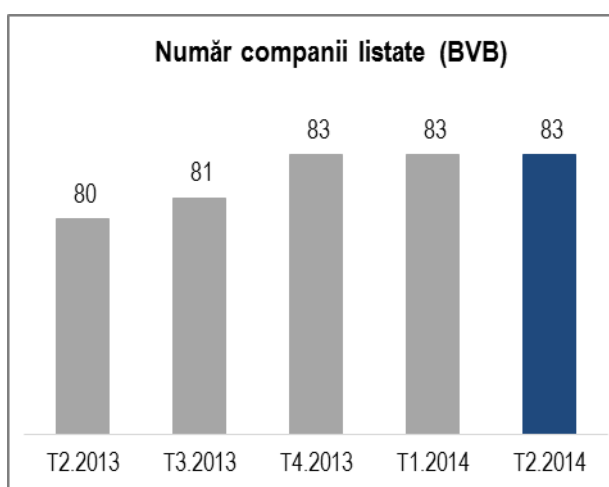
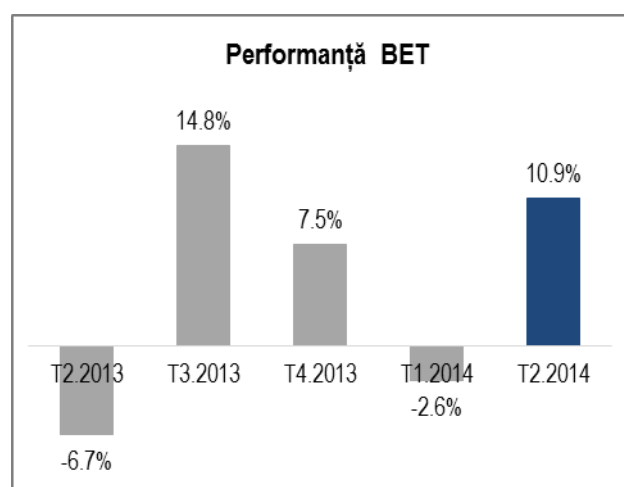
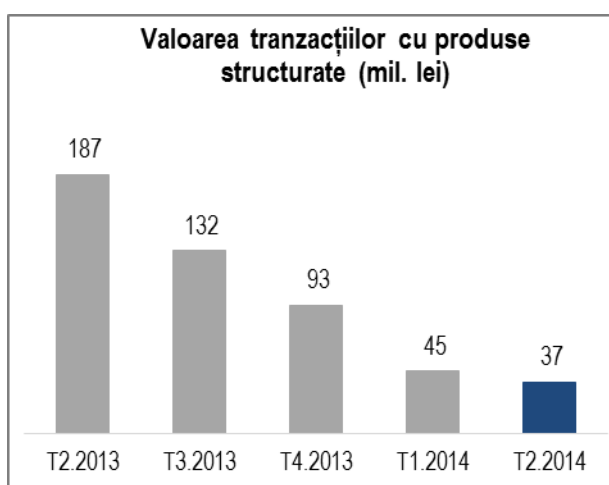
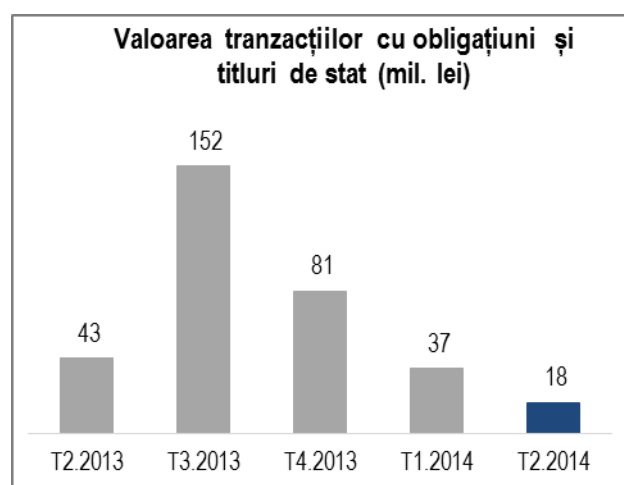
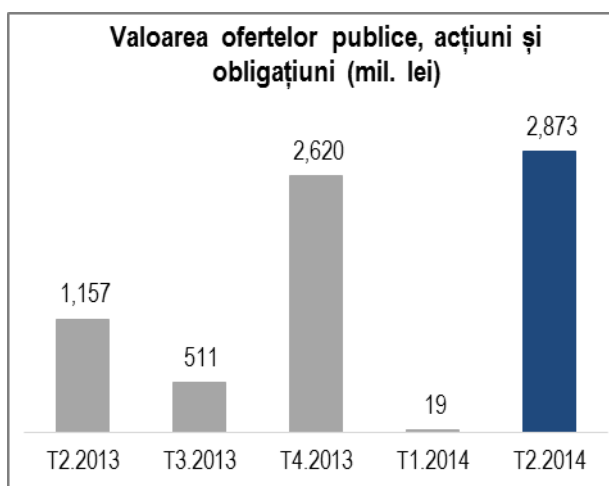
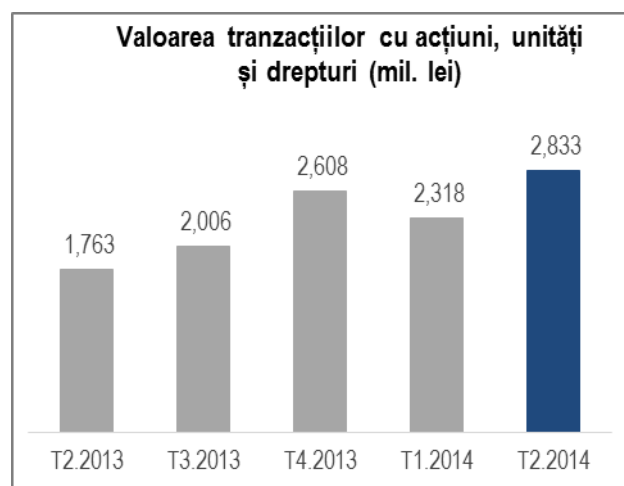
28-29 lun – BVB a organizat la Neptun prima ediție a Forumului BVB pentru Investitorii de Retail, un eveniment care a reunit experți ai pieței de capital, analiști și profesori universitari. Au fost prezentate și dezbătute teme legate de produsele și serviciile dedicate investitorilor de retail, de deciziile de investiții și managementul portofoliului. Au participat aprox. 100 persoane, din care 60 investitori de retail. În baza unui sondaj realizat cu această ocazie în rândul investitorilor, a rezultat programul **Investește în România** și au fost adoptate 10 recomandări, printre care: măsuri sistemice pentru siguranța economiilor și investițiilor, soluții de impozitare pro-dezvoltare, accesibilitate mai bună pentru investitorii individuali, guvernanta corporativă mai puternică și noi instrumente pentru IMM-uri.

30 lun – În urma deciziei Consiliului de Administrație, Ipopema Securities SA, una din cele mai importante companii de brokeraj de la Warsaw Stock Exchange, activă și la Budapest Stock Exchange, a devenit participant la BVB.

În aceeași ședință, Consiliul BVB a aprobat o serie de modificări ale **Codului BVB – Operator de Piață**, cu privire la introducerea ordinului cross, la noi soluții pentru starea de piață Tranzacționare la închidere și noi caracteristici aplicabile ordinilor, toate având ca scop îmbunătățirea activității de tranzacționare. Codul sistemului alternativ de tranzacționare a fost de asemenea modificat pentru a reflecta o nouă structură a acestui sistem, pentru a crește numărul de companii listate și a crea un mediu benefic pentru emitenți și investitori. Modificările celor două Coduri vor intra în vigoare după aprobarea lor de către ASF.

În **trimestrul al doilea**, 10 noi emisiuni de certificate turbo ale Erste Bank și 2 noi emisiuni ale SSIF Broker au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Produse Structurate – Categoria Certificate. Acestea au ca activ suport indici și acțiuni (Erste Bank, Fondul Proprietatea și SNGN Romgaz).

ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ A BVB³



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

ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE

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

Rezultatele activității în trimestrul al doilea al anului 2014

În timp ce încrederea a continuat să crească pe parcursul trimestrului analizat, așteptările privind perspectivele macroeconomice au rămas diferite de la o regiune la alta. Economia americană a înregistrat un ritm de creștere în a doua jumătate a anului 2013 peste alte țări dezvoltate, tendință ce se anticipează că se va menține, în timp ce redresarea Zonei Euro a rămas fragilă pe fondul inflației scăzute. Riscurile asociate piețelor emergente s-au menținut, având în vedere legăturile lor cu țările dezvoltate dar care se confruntă cu inflație mică, situația geopolitică și percepția asupra evaluării fundamentale a acestor piețe.

După vânzările masive de acțiuni de pe toate piețele, inclusiv acțiunile și valutele cu profil de risc mai ridicat ale statelor emergente, piețele financiare din întreaga lume au avut un nou trimestru bun, cu creșteri ale indicilor bursieri și un declin semnificativ al volatilității. Astfel, indicele MSCI World a avansat cu 4,15%, S&P 500 a urcat cu 4,69%, iar DJ Stoxx 600 a câștigat 2,26% în trimestrul analizat.

România a urmat același trend, principalul indice al pieței BET urcând cu 10,91% în trimestrul 2, susținut de un climat macroeconomic favorabil. Creșterea reală anunțată pentru primul trimestru a PIB-ului a fost de 3,8% față de același trimestru al anului anterior, în timp ce presiunile inflaționiste au continuat să se reducă, după un scurt episod de creștere din aprilie. Piața locală a fost influențată și de îmbunătățirea ratingului de țară al României de către Standard & Poor's, la BBB-/perspectivă stabilă, confirmând astfel așteptările privind dezvoltarea economică și consolidarea fiscală.

Pe lângă indici, și lichiditatea s-a înscris pe o pantă ascendentă, valoarea tranzacțiilor pe piața de acțiuni, cu excepția ofertelor publice, având cel mai bun trimestru din ultimii trei ani. Tranzacțiile cu acțiuni (exclusiv oferte publice) au înregistrat un nivel de 2,83 mld. lei, în creștere cu 22,2% față de trimestrul precedent și cu aproape 61% peste nivelul din trimestrul 2 al anului 2013. Valoarea tranzacțiilor cu instrumente cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni) s-a cifrat la 18 mil. lei, excluzând ofertele publice.

Eforturile BVB și măsurile întreprinse, precum programul de market making sau facilitatea de tranzacționare la închidere, precum și realizările grupului de lucru Great Barriers Shift care au atras atenția asupra pieței românești de capital, toate s-au concretizat într-o creștere notabilă a lichidității în trimestrul analizat. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru piața reglementată de acțiuni a atins un nivel de 45,4 mil. lei, cu 22% peste trimestrul 1 și cu 43% mai mult decât în 2013.

Segmentul ofertelor publice a fost animat în al doilea trimestru al anului. Oferta publică inițială pentru acțiunile Electrica, cea mai mare ofertă din istoria BVB, a avut o valoare de 1,56 mld. lei (354,6 mil. EUR), în timp ce plasamentul privat pentru acțiunile Romgaz (432,5 mil. lei) și oferta de preluare a Biofarm (62,6 mil. lei) au fost alte tranzacții importante. Ofertele publice de obligațiuni s-au cifrat la 800 mil. lei, semnificativ peste trimestrele anterioare, având loc cea de-a doua emisiune derulată de Raiffeisen Bank (500 mil. lei) și prima emisiune de obligațiuni a Garanti Bank, în valoare de 300 mil. lei. În total, ofertele publice au adăugat 2,87 mld. lei la valoarea totală de tranzacționare a BVB pentru trimestrul al doilea al anului.

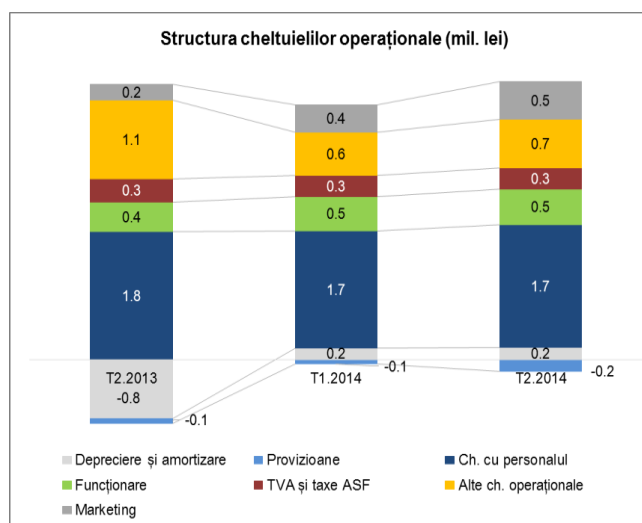
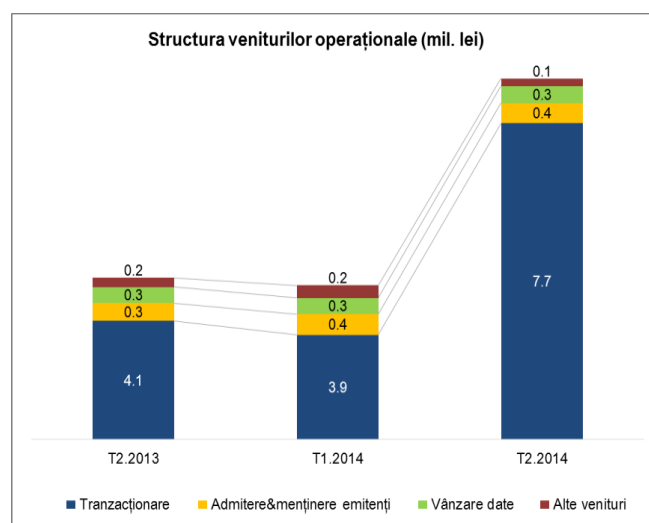
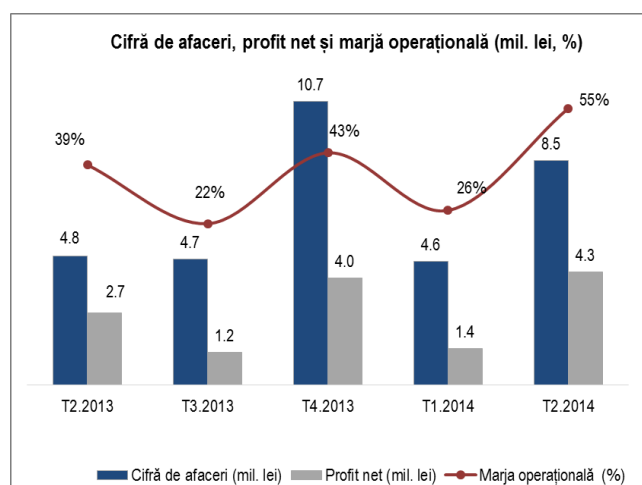
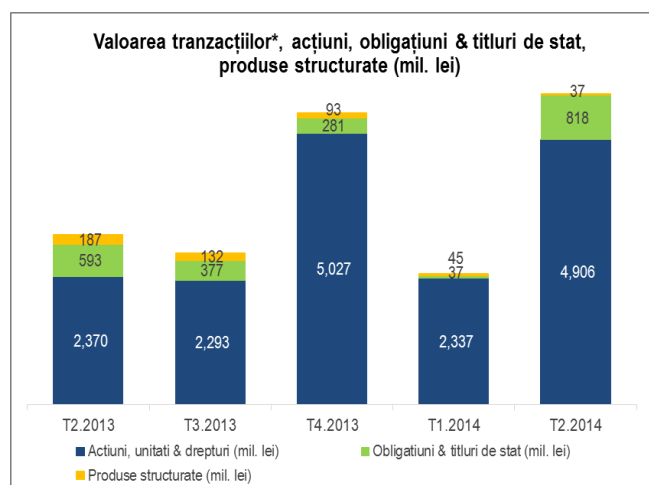
Astfel, **veniturile din tranzacționare** au înregistrat un nivel de 7,65 mil. lei, dublu față de trimestrul anterior și cu 86% peste nivelul din perioada similară a anului precedent, evoluție determinată de veniturile generate de piața de acțiuni – atât piața secundară, cât și ofertele publice.

Veniturile din admitere și menținere la tranzacționare ale emitenților au urcat cu 11% față de trimestrul 2 din 2013 la 0,36 mil. lei, însă față de trimestrul anterior s-a înregistrat o scădere cu 5%, pe fondul diminuării veniturilor din tarife pentru emiterea de noi produse structurate. **Veniturile din servicii IT și vânzare de date** au crescut atât față de trimestrul 1 al anului, cât și față de trimestrul 2 al anului 2013, datorită cererii mai ridicate pentru astfel de produse (soluții IT și informații de piață), în timp ce tarifele aplicate participanților s-au stabilizat la aproximativ 0,02 mil. lei.

Ca urmare a factorilor de mai sus, **veniturile operaționale** pentru trimestrul 2 al anului au crescut semnificativ la 8,45 mil. lei, cu 78% peste cifra raportată pentru trimestrul 1 și cu 73% față de perioada similară a anului 2013.

Contul de profit și pierdere (mil. lei)	T2 2014	T1 2014	Variație T2 2014 vs T1 2014	T2 2013	Variație T2 2014 vs T2 2013
Cifra de afaceri	8,45	4,64	82,0%	4,84	74,6%
Cheltuieli din exploatare, din care:	3,77	3,55	6,3%	3,00 ⁴	25,9%
- cheltuieli cu personalul	1,74	1,66	4,9%	1,81	-3,8%
Profit din exploatare	4,68	1,20	289,0%	1,89	147,7%
Profit financiar	0,37	0,45	-18,4%	1,09	-66,0%
Profit brut	5,05	1,66	204,8%	2,98	69,6%
Profit net	4,25	1,38	207,8%	2,70	57,3%
Profit net pe acțiuni (lei)	0,55	0,18	207,8%	0,35	57,3%

Cheltuielile din exploatare au înregistrat un avans de 6% față de trimestrul anterior la 3,77 mil. lei, ca urmare a creșterii cheltuielilor de marketing, creșterii tarifelor plătite către ASF și a costurilor legate de organizarea adunării generale a acționarilor.



* Valoarea tranzacțiilor include tranzacțiile Deal și ofertele publice

4 Inclusiv venitul din reversarea provizionului aferent terenului. Mai multe detalii sunt disponibile în pagina următoare.

Comparativ cu trimestrul al doilea al anului 2013, fără ajustări, cheltuielile din exploatare sunt cu 26% mai mari. În condițiile în care în perioada similară a anului trecut a fost reversat provizionul pentru terenul deținut de BVB, cu efect de diminuare a cheltuielilor, cheltuielile operaționale din perioada de raportare sunt artificial mai ridicate. În realitate, dacă efectul acestui element non-recurent este eliminat, cheltuielile operaționale sunt cu 6,1% mai reduse.

În consecință, **profitul din exploatare** a fost de aproape 4 ori mai ridicat față de trimestrul anterior, la 4,68 mil. lei, și a marcat un avans de 148% față de trimestrul 2 al anului 2013. Marja operațională s-a îmbunătățit de asemenea, ajungând la 55%.

Profitul financiar a fost de 0,37 mil. lei, în scădere cu 18% față de trimestrul precedent, mai ales din cauza influenței negative a cursului de schimb RON/EUR și RON/USD. Comparativ cu perioada similară a anului 2013, declinul este mai mare, având în vedere lipsa dividendelor de încasat de la entitățile afiliate, înregistrarea de diferențe din reevaluare, rezultate din variația cursului valutar, diminuarea veniturilor din dobânzi și costurile aferente investițiilor financiare pe termen lung (obligațiuni de stat în RON, EUR și USD) deținute de BVB.

BVB a încheiat al doilea trimestru al anului cu un **profit net** de 4,25 mil. lei, sau un profit net pe acțiune în valoare de 0,55 lei.

Rezultatele activității în primul semestru al anului 2014

De la începutul anului, Bursa de Valori București a cules primele rezultate ale eforturilor depuse pentru modernizarea infrastructurii pieței locale, a mecanismelor și legislației incidente. Atenția investitorilor s-a concentrat tot mai mult asupra pieței de capital, în același timp BVB făcând tot mai mulți pași către îmbunătățirea accesului la piață și a eficienței. Efectul a fost o creștere notabilă a valorii tranzacțiilor: în primul trimestru, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 37,2 mil. lei, cu 17% peste nivelul înregistrat în 2013, urcând la 45,4 mil. lei în trimestrul al doilea.

Ofertele publice au cumulat 2,89 mld. lei, aproape întreaga valoare reprezentând tranzacții realizate în al doilea trimestru al anului, așa cum s-a menționat în secțiunea anterioară.

Toate acestea s-au tradus în **venituri operaționale** de 13,20 mil. lei, marcând o creștere notabilă cu 47,5% față de primul semestru din 2013.

Cheltuielile de exploatare au crescut cu 14,4% față de cifra raportată pentru semestrul 1 2013, până la 7,32 mil. lei. Din nou, dacă elementul nonrecurent reprezentat de reluarea pe venituri a provizionului pentru teren este scos din calcul, creșterea cheltuielilor s-ar transforma într-o scădere cu 1,4%.

La o privire în detaliu, costurile de personal s-au diminuat cu 5,8% până la 3,41 mil. lei, ca urmare a procesului de reorganizare internă care s-a încheiat anul trecut. Pe de altă parte, cheltuielile cu serviciile prestate de terți au crescut cu 8,8% până la 3,04 mil. lei, în urma creșterii costurilor cu marketing-ul și promovarea, a cheltuielilor legate de organizarea de evenimente, precum și a sumelor plătite ASF și a cheltuielilor administrative. Cheltuielile de marketing și promovare au avut o pondere importantă în total cheltuieli operaționale, în primele 6 luni ale anului fiind cheltuită pentru îmbunătățirea vizibilității pieței locale o sumă de 3 ori mai mare față de perioada similară a anului 2013.

Contul de profit și pierdere (mil. lei)	Sem. 1 2014	Sem. 1 2013	Variație Sem. 1 2014 vs Sem. 1 2013
Cifra de afaceri	13,09	8,90	47,2%
Cheltuieli din exploatare, din care:	7,32	6,40	14,4%
- cheltuieli cu personalul	3,41	3,62	-5,8%
Profit din exploatare	5,88	2,55	130,4%
Profit financiar	0,82	2,22	-62,9%
Profit brut	6,71	4,77	40,5%
Profit net	5,64	4,24	33,0%
Profit net pe acțiune (lei)	0,73	0,55	33,0%

Profitul operațional s-a cifrat la un nivel de 5,88 mil. lei după primele șase luni ale anului, de 2,3 ori mai ridicat față de cifra raportată pentru prima jumătate a anului trecut.

Rezultatul financiar a rămas pe o pantă descendentă și a atins un nivel de 0,82 mil. lei, în urma diminuării drastice a veniturilor din dividende având în vedere că rezultatele financiare modeste ale Depozitarul Central (entitate afiliată a grupului) nu au permis distribuirea de dividende din rezultatul anului 2013. Mai mult, scăderea ratelor de dobândă s-a tradus printr-o diminuare cu 8% a veniturilor din dobânzi pentru investițiile financiare realizate, iar față de semestrul 1 2013 atât cursul valutar, cât și costul investițiilor financiare pe termen lung (obligațiuni) ale BVB, au generat cheltuieli (nerealizate în cea mai mare parte) și au afectat profitul financiar.

Profitul net a acumulat 5,64 mil. lei după primele 6 luni ale anului, înregistrând un avans semnificativ de 33% față de anul anterior. Marja netă pentru perioada analizată a fost de 43%.

Poziția financiară la 30 iunie 2014

Actiunile nete

La sfârșitul primei jumătăți a anului, **actiunile totale** ale BVB se cifrau la 103,47 mil. lei, cu 1% sub nivelul de la începutul anului. Din această sumă, actiunile imobilizate au fost de 67,76 mil. lei, iar actiunile circulante 35,56 mil. lei.

Actiunile imobilizate au crescut cu 10,2% (sau 6,25 mil. lei în valoare absolută) față de începutul anului, creștere determinată parțial de reînnoirea anuală a licențelor programelor informatice (imobilizări necorporale), și mai semnificativ ca urmare a achizițiilor de titluri de stat pe termen lung în EUR.

Actiunile circulante s-au diminuat cu 16,7% (sau 7,14 mil. lei), datorită reorientării BVB dinspre depozitele pe termen scurt către investițiile pe termen mai lung, așa cum s-a menționat anterior. Mai mult, în iunie, BVB a început plata dividendelor din profitul net al anului trecut, cu influență directă asupra disponibilităților investite. **Lichiditățile** (casa și investiții financiare pe termen scurt) au totalizat 26,06 mil. lei la sfârșitul perioadei analizate.

Elemente de activ (mil. lei)	30.06.2014	01.01.2014	Elemente de pasiv (mil. lei)	30.06.2014	01.01.2014
Actiunile imobilizate	67,76	61,52	Capitaluri proprii	94,42	97,82
Actiunile circulante - total, din care:	35,56	42,70	Datorii, toate scadente sub 1 an	8,30	5,54
Casa, conturi la bănci și alte investiții financiare pe termen scurt	26,06	37,45			
Cheltuieli în avans	0,15	0,18	Provizioane	0,13	0,37
			Venituri în avans	0,62	0,66
Total active	103,47	104,39	Total pasive	103,47	104,39

Datoriile BVB la finele lunii iunie 2014, scadente sub un an, au fost de 8,30 mil. lei, sumă cu 49,8% mai mare față de începutul anului, pe fondul creșterii datoriilor către acționarii societății (dividende de plată) dar și a unor obligații față de personalul societății, bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, neexigibile la sfârșitul perioadei analizate.

Provizioanele s-au redus cu mai mult de jumătate, având în vedere reversarea provizionului constituit pentru remunerațiile suplimentare acordate membrilor Consiliului BVB pentru achiziția de acțiuni BVB (în urma plății acestor sume) și a unei părți din provizionul pentru concedii neefectuate în anul 2013.

Veniturile în avans au scăzut ușor la 0,62 mil. lei, reprezentând tarifele anuale de menținere la tranzacționare a emitenților facturate în primele 6 luni ale anului însă neexigibile.

Capitalurile proprii au scăzut cu 3,5% la 94,42 mil. lei, în semestrul 1 fiind înregistrat transferul rezultatului raportat în categoria datoriilor, în baza hotărârii AGA. De asemenea, a fost înregistrat profitul acumulat în prima jumătate a anului.

AȘTEPTĂRI PRIVIND A DOUA JUMĂTATE A ANULUI 2014

La data emiterii acestui raport, Electrica începuse deja tranzacționarea la Bursa de Valori București. Așa cum s-a întâmplat în cazul Nuclearelectrica și Romgaz, se anticipează că Electrica, având și un nivel mai ridicat al free float-ului, va deveni unul dintre cei mai tranzacționați emitenți de la BVB, susținând lichiditatea pe piețele administrate de BVB.

Pe lângă emitenții noi care au îndreptat atenția investitorilor spre piața locală, discuțiile legate de viitoarea promovare a României în categoria piețelor emergente i-au determinat pe toți cei interesați să se concentreze asupra etapelor și măsurilor concrete ale autorităților locale, BVB, ASF de creștere a lichidității, îmbunătățire a accesibilității și revizuirea mecanismelor de tranzacționare și a legislației. În plus, se vor intensifica eforturile de comunicare la nivel național și internațional a planurilor și măsurilor concrete întreprinse în scopul atingerii obiectivului strategic al BVB de promovare pe termen mediu a pieței de capital locale la statutul de piață emergentă.

În acest context, o serie de măsuri au fost dezvoltate, unele din ele fiind deja aprobate de Consiliul BVB și unele așteptând încă aprobarea ASF. Printre acestea, noul concept de market maker al emitentului, eliminarea obligativității suspendării emitenților de la tranzacționare în zilele când au loc adunările generale ale acționarilor, introducerea titlurilor de stat accesibile investitorilor de retail și multe altele vor aduce Bursa de Valori București mai aproape de cele mai bune practici de pe piețele dezvoltate.

ANEXE

• Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii (Formular 10).....	16
• Contul de profit și pierdere (Formular 20)	18
• Date informative (Formular 30)	20
• Situația modificării capitalului propriu	22
• Situația fluxurilor de trezorerie	23
• Note explicative la situațiile financiare.....	24
• Indicatorii economico-financiari la 30 iunie 2014.....	37

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii Formularul 10

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		30.06.2014	01.01.2014
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
Imobilizări necorporale			
3. Brevete, licențe, alte imobilizări necorporale (ct. 205+208-2805-2808-2905-2908)	3	251.940	70.245
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233+234-2933)	5	<u>44.740</u>	<u>0</u>
Total imobilizări necorporale (rd. 01 la 05)	6	296.680	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	663.556	808.041
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214-2814-2914)	9	469.537	388.840
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs (ct. 231+232-2931)	10	<u>0</u>	<u>0</u>
Total imobilizări corporale (rd. 07 la 10)	11	4.477.193	4.540.981
Imobilizări financiare			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261-2961)	12	26.231.326	26.231.326
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	1.339.819	1.358.109
6. Alte creanțe (ct.2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	35.417.340	29.315.934
Total imobilizări financiare (rd. 12 la 17)	18	<u>62.988.485</u>	<u>56.905.369</u>
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 06+11+18)	19	67.762.358	61.516.595
B. ACTIVE CIRCULANTE			
Stocuri			
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri (ct. 4091)	22	<u>0</u>	<u>0</u>
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	5.738.961	2.433.141
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate (ct. 4511+4518-4951)	25	0	0
4. Alte creanțe (ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	<u>3.758.323</u>	<u>2.812.685</u>
Total creanțe (rd. 24 la 28)	29	9.497.284	5.245.826
Investiții financiare pe termen scurt			
2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct. 5031+5032+505+5061+5062+5071+5072+5081+5082 +...+5113+5114)	31	<u>23.687.863</u>	<u>35.119.284</u>
Total investiții financiare pe termen scurt (rd. 30 la 31)	32	23.687.863	35.119.284
IV. Casa și conturi la bănci (ct. 5112+5121+5122+5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)	33	<u>2.374.480</u>	<u>2.331.872</u>
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd. 23+29+32+33)	34	35.559.627	42.696.982
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35	149.397	175.058
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN			
3. Avansuri încasate în contul comenzilor (ct. 419)	38	89.727	107.570

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		30.06.2014	01.01.2014
4. Datorii comerciale – furnizori (ct. 401+404+408)	39	601.518	667.357
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	43	<u>7.608.815</u>	<u>4.764.777</u>
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an (rd. 36 la 43)	44	8.300.060	5.539.704
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35-44-60.2)	45	26.787.746	36.670.241
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19+45-60.1)	46	94.550.104	98.186.836
G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN			
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale	54	<u>0</u>	<u>0</u>
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an (rd. 47 la 54)	55	0	0
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct. 1515)	56	134.746	269.506
2. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	<u>0</u>	<u>100.000</u>
TOTAL PROVIZIOANE (rd. 56+57+58)	59	134.746	369.506
I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 60.1+60.2+60.3)	60	621.218	662.095
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472)	60.2	621.218	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	<u>9.712.308</u>	<u>9.712.158</u>
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	5.800.353	5.800.353
2. Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	2.413.197	2.413.197
3. Rezerve reprezentând surplus	72	57.109	57.109
4. realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	73	1.441.649	1.441.499
Rezultatul reportat			
Profit - Sold Creditor	77	0	0
Pierdere - Sold Debitor	78	0	0
Rezultatul exercițiului financiar			
Profit (ct. 121) - Sold C	79	5.635.982	9.484.404
Pierdere (ct. 121) - Sold D	80	0	0
Repartizarea profitului (ct. 129)	81	<u>0</u>	<u>446.300</u>
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67+75-76+77-78-79)	82	94.415.358	97.817.330

Contul de profit și pierdere

Formularul 20

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Row	Trimestrul 2		Semestrul 1	
		01.04.2014	01.04.2013	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
1. Cifra de afaceri netă	1	8.450.985	4.841.175	13.093.976	8.897.364
4. Alte venituri din exploatare (ct. 7417+758)	7	<u>2.371</u>	<u>44.858</u>	<u>110.862</u>	<u>58.001</u>
Venituri din exploatare – TOTAL (rd. 01+04-05+06+07)	8	8.453.356	4.886.033	13.204.838	8.955.365
5. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară (rd. 10 la 12)	9	<u>72.813</u>	<u>72.511</u>	<u>151.131</u>	<u>152.657</u>
Cheltuieli cu materiale consumabile (ct. 602-7412)	10	26.492	23.759	48.146	52.199
Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604)	11	11.614	3.016	28.467	11.772
Alte cheltuieli externe (cu energia și apa) (ct. 605-7413)	12	34.707	45.736	74.518	88.686
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 14+15)	13	<u>1.743.695</u>	<u>1.813.498</u>	<u>3.405.489</u>	<u>3.615.705</u>
Salarii (ct. 641+642-7414)	14	1.334.707	1.377.797	2.657.032	2.755.444
Cheltuieli cu asigurări și protecția socială (ct. 645-7415)	15	408.988	435.701	748.457	860.261
7a. Ajustarea de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 17-18)	16	<u>167.908</u>	<u>-844.047</u>	<u>332.617</u>	<u>-683.688</u>
a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813)	17	167.908	174.973	332.617	335.332
a.2) Venituri (ct. 7813+7815)	18	0	1.019.020	0	1.019.020
7b. Ajustări de valoare privind activele circulante (rd. 20-21)	19	0	0	0	8.418
b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814)	20	0	0	0	8.418
b.2) Venituri (ct. 754+7814)	21	0	0	0	0
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 la 25)	22	<u>1.955.543</u>	<u>2.020.607</u>	<u>3.666.209</u>	<u>3.446.136</u>
a) Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611+612+613+614+621+622+623+624+625+626+627+628-7416)	23	1.631.546	1.689.620	3.041.512	2.794.706
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	24	302.039	330.352	602.738	650.298
c) Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate (ct. 658)	25	21.958	635	21.959	1.132
d) Ajustări privind provizioanele (rd. 27-28)	26	<u>-167.380</u>	<u>-66.000</u>	<u>-234.760</u>	<u>-137.272</u>
d.1) Cheltuieli (ct. 6812)	27	0	0	0	0
d.2) Venituri (ct. 7812)	28	<u>167.380</u>	<u>66.000</u>	<u>234.760</u>	<u>137.272</u>
Cheltuieli din exploatare – TOTAL (rd. 09+13+16+19+22+26)	29	3.772.579	2.996.569	7.320.686	6.401.596
Rezultat din exploatare					
- Profit (rd. 08-29)	30	4.680.777	1.889.464	5.884.152	2.553.409
- Pierdere (rd. 29-08)	31	0	0	0	0
Venituri financiare					
9. Venituri din interese de participare (ct. 7613)	32	0	0	0	0
10. Venituri din alte investiții financiare (ct. 7611+7612)	34	9.030	366.173	11.673	369.360
- din care, venituri obținute din acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 7611)	35	0	355.445	0	355.445
11. Venituri din dobânzi (ct. 766)	36	674.066	687.446	1.378.889	1.504.161

Indicator	Row	Trimestrul 2		Semestrul 1	
		01.04.2014	01.04.2013	01.01.2014	01.01.2013
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
12. Alte venituri financiare (ct. 7616+7617+762+763+764+765+767+768)	38	<u>90.322</u>	<u>865.718</u>	<u>353.612</u>	<u>1.631.688</u>
Venituri financiare – TOTAL (rd. 32+34+36+38)	39	773.418	1.919.337	1.744.174	3.505.209
12. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante (rd. 41-42)	40	66.600	-36.972	173.443	-118.992
Cheltuieli (ct. 686)	41	113.486	24.181	247.269	35.338
Venituri (ct. 786)	42	46.886	61.153	73.826	154.330
13. Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668)	45	<u>336.397</u>	<u>868.032</u>	<u>746.238</u>	<u>1.404.004</u>
Cheltuieli financiare - TOTAL (rd. 40+43+45)	46	402.997	831.060	919.681	1.285.012
Rezultat financiar					
- Profit (rd. 39-46)	47	370.421	1.088.277	824.493	2.220.197
- Pierdere (rd. 46-39)	48	0	0	0	0
14. Rezultatul curent					
- Profit (rd. 08+39-29-46)	49	5.051.198	2.977.741	6.708.645	4.773.606
- Pierdere (rd. 29+46-08-39)	50	0	0	0	0
Venituri totale (rd. 08+39+51)	55	9.226.774	6.805.370	14.949.012	12.460.574
Cheltuieli totale (rd. 29+46+52)	56	4.175.576	3.827.629	8.240.367	7.686.968
Rezultatul brut					
- Profit (rd. 55-56)	57	5.051.198	2.977.741	6.708.645	4.773.606
- Pierdere (rd. 56-55)	58	0	0	0	0
18. Impozitul pe profit	59	<u>797.272</u>	<u>273.476</u>	<u>1.072.663</u>	<u>536.726</u>
Rezultatul exercițiului financiar					
- Profit (rd. 57-59-60)	61	4.253.926	2.704.265	5.635.982	4.236.880
- Pierdere (rd. 58+59+60) sau (rd. 59+60-57)	62	0	0	0	0

Date informative

Formularul 30

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. rd.	Nr. unități	Sume
Unități care au înregistrat profit	1	1	5.635.982

Indicator	Nr. rd.	30.06.2014	30.06.2013
III. Număr mediu de salariați	24	40	50
Număr efectiv de salariați la sfârșitul perioadei (30 iunie)	25	44	55

Indicator	Nr. rd.	Sume
IV. Venituri brute din dividende plătite către persoane nerezidente, din care:	40	54.480
-impozitul datorat la bugetul de stat	41	5.917
V. Contravaloarea tichetelor de masă acordate salariaților	67	39.747

VIII. Alte informații	Nr. rd.	30.06.2014	30.06.2013
Avansuri pentru imobilizări necorporale (ct. 234)	75	19.050	0
Avansuri pentru imobilizări corporale (ct. 232)	76	0	0
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 78+87), din care:	77	63.428.561	28.041.910
Acțiuni deținute la entități afiliate, interese de participație, alte titluri imobilizate și obligațiuni pe termen lung, în sume brute (rd. 79 la 86), din care:	78	28.011.221	28.040.474
- acțiuni necotate emise de rezidenți	80	26.782.717	26.782.196
- acțiuni și părți sociale emise de nerezidenți	85	1.228.504	1.258.278
Creanțe imobilizate, în sume brute (rd. 88+89), din care:	87	35.417.340	1.435
- creanțe imobilizate în lei și exprimate în lei, a căror decontare se face în funcție de cursul unei valute (din ct. 267)	88	24.484.050	1.435
- creanțe imobilizate în valută (din ct. 267)	89	10.933.290	0
Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092+411+413+418), din care:	90	6.200.280	1.760.899
- creanțe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 4092+din ct. 411+din ct. 413+din ct. 418)	91	284.597	397.777
Creanțe comerciale neîncasate la termenul stabilit (din ct. 4092+din ct. 411+din ct. 413)	92	461.319	130.784
Creanțe în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 425+4282)	93	2.637	0
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431+437+...+447+4482) (rd. 95 la 99), din care:	94	57.285	619.529
- creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431+437+4382)	95	57.285	45.168
- creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441+4424+4428+444+446)	96	0	574.361
Creanțe în relațiile cu entitățile afiliate (ct. 451)	100	0	355.445
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului neîncasate la termenul stabilit (din ct. 431+din ct. 437+...+din ct. 447+din ct. 4482)	101	57.285	45.168
Alte creanțe (ct. 452+456+4582+461+471+473), din care:	102	3.399.600	5.051.103
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 4582)	103	0	2.260.450
- alte creanțe în legătură cu persoane fizice și persoane juridice, altele decât instituții publice	104	3.399.600	2.790.653

VIII. Alte informații	Nr. rd.	30.06.2014	30.06.2013
(instituțiile statului) (din ct. 461+471+473)			
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care:	106	448.195	307.883
- de la nerezidenți	107	0	0
Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 501+503+505+506+507+din ct. 508) (rd. 110 la 118), din care:	109	23.687.863	58.061.886
- obligațiuni emise de rezidenți	113	0	5.460.079
- depozite bancare pe termen scurt	118	23.687.863	52.601.807
Casa în lei și în valută (rd. 121+122), din care:	120	14.712	9.279
- în lei (ct. 5311)	121	6.229	5.396
- în valută (ct. 5314)	122	8.483	3.883
Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd. 124+126), din care:	123	2.347.648	674.333
- în lei (ct. 5121)	124	2.108.153	449.928
- în valută (ct. 5124), din care:	126	239.495	224.405
- conturi curente în valută deschise la bănci nerezidente	127	14.171	59.013
Datorii (rd. 132+135+138+141+144+147+150+153+156+159+162+163+167+169+170+175+176+177+183), din care:	131	8.921.278	6.573.286
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct.401+403+404+405+408+419), din care:	167	691.245	627.450
- datorii comerciale externe, avansuri de la clienți externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401+din ct. 403+din ct. 404+...+din ct. 419)	168	132.627	243.070
Datorii în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 421+423+424+426+427+4281)	169	270.166	177.535
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431+437+...+4481), (rd. 171 la 174), din care:	170	2.257.436	1.798.582
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431+437+4381)	171	71.596	183.818
- datorii fiscale în legătura cu bugetul statului (ct. 441+4423+4428+444+446)	172	2.185.840	1.614.764
Alte datorii (ct.451+453+455+456+457+4581+462+472+473+269+509), din care:	177	5.702.431	3.969.719
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operațiuni în participațiune (ct. 452+456+457+4581)	178	2.216.789	1.890.569
- alte datorii în legătură cu persoane fizice și persoane juridice, altele decât instituții publice (din ct. 462+din ct. 472+din ct. 473)	179	3.485.642	2.079.150
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 186 la 189), din care:	185	76.741.980	76.741.980
- acțiuni cotate	186	76.741.980	76.741.980
Brevete și licențe (din ct. 205)	190	0	0

IX. Capital social vărsat	Nr. rd.	30.06.2014		30.06.2013	
		Suma	%	Suma	%
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 192+195+199 la 201):	191	76.741.980	100,0%	76.741.980	100,0%
- deținut de societăți comerciale cu capital privat	199	63.318.940	82,5%	61.669.855	80,4%
- deținut de persoane fizice	200	13.423.040	17,5%	15.072.125	19,6%

IX. Informații privind cheltuielile	Nr. rd.	30.06.2014	30.06.2013
Cheltuieli cu colaboratorii (ct. 621)	168	351.701	293.585

Situația modificării capitalului propriu

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator (lei)	Sold la 1 ian. 2014	Creșteri		Reduceri		Sold la 30 iun. 2014
		Total, din care:	Prin transfer	Total, din care:	Prin transfer	
Capital subscris	76.741.980	-	-	-	-	76.741.980
Prime de capital	8	-	-	-	-	8
Rezerve din reevaluare	2.325.080	-	-	-	-	2.325.080
Rezerve statutare sau contractuale	-	-	-	-	-	-
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	5.800.353	-	-	-	-	5.800.353
Alte rezerve	1.441.499	150	150	-	-	1.441.649
Rezultatul reportat reprezentând profit/pierdere						
-profit nerepartizat	-	-	-	-	-	-
-pierdere neacoperită	-	-	-	-	-	-
Rezultatul exercițiului financiar						
Profit	9.484.404	5.635.982	5.635.982	9.484.404	9.484.404	5.635.982
Pierdere	-	-	-	-	-	-
Repartizarea profitului (-)						
Sold creditor	-	-	-	-	-	-
Sold debitor	<u>446.300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>446.300</u>	<u>446.300</u>	<u>0</u>
Total capitaluri proprii	97.817.330	5.636.132	5.636.132	9.038.104	9.038.104	94.415.358

Situația fluxurilor de trezorerie

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator (lei)	Perioada de raportare	
	30 iunie 2014	30 iunie 2013
ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE		
Rezultatul exercițiului înainte de impozitare	6.708.645	4.773.606
Ajustări pentru:		
Cheltuiala cu amortizarea	332.617	335.332
Cheltuieli / (Venituri) aferent casărilor de imobilizări	-2.371	-
Cheltuieli / (Venituri) nete din provizioane	-234.760	-1.156.292
Reclasificări aferente activității de investiții- Venituri din dobânzi	-1.378.889	-1.504.161
Reclasificări aferente activității de investiții – Venituri din dividende	-11.673	-369.360
Alte ajustări	<u>173.593</u>	<u>-118.708</u>
Total ajustări	-1.121.483	-2.813.189
Rezultat din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	5.587.162	1.960.417
Scăderea / (creșterea) - creanțelor și altor conturi asimilate	-4.387.715	-4.543.969
Creșterea / (scăderea) - datorilor și altor conturi asimilate	<u>-1.734.400</u>	<u>723.658</u>
Modificări ale capitalului circulant	-6.122.115	-3.820.311
Impozit pe profit plătit	522.163	-134.196
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare	-12.790	-1.994.090
ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII		
Plăți în numerar pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	-495.264	-825.162
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale și necorporale	2.371	-
Plăți pentru achiziția de imobilizări financiare (pe termen lung)	-5.447.580	-
Încasări din investiții de imobilizări financiare (pe termen lung)	157.652	
Încasări/(plăți) nete pentru investiții pe termen scurt	10.472.107	11.792.884
Dobânzi încasate din depozite	574.176	2.833.971
Dividende încasate	<u>11.673</u>	<u>13.915</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții	5.275.135	13.815.608
ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE		
Dividende plătite (inclusiv impozitul pe dividende)	<u>-6.179.051</u>	<u>-6.260.755</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare	-6.179.051	-6.260.755
Creșterea/(descreșterea) netă a disponibilităților bănești	-916.706	5.560.763
Disponibilități bănești și alte echivalente la 1 ianuarie	<u>3.291.186</u>	<u>3.628.248</u>
Disponibilități bănești și alte echivalente la 30 iunie	2.374.480	9.189.011

Note explicative la situațiile financiare

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

1. ACTIVE IMOBILIZATE

Elemente de active (lei)	Valori brute				Deprecieri și ajustări de valoare				Valoarea netă contabilă la 1 ian. 2014	Valoarea netă contabilă la 30 iun. 2014
	Sold la 1 ian. 2014	Creșteri	Reduceri	Sold la 30 iun. 2014	Sold la 1 ian. 2014	Depreciere înregistrată în cursul anului	Reduceri sau reluări	Sold la 30 iun. 2014		
	1	2	3	4=1+2-3	5	6	7	8=5+6-7	9=1-5	10=4-8
Alte imobilizări necorporale	4.201.938	327.550	-	4.529.488	4.131.693	145.855	-	4.277.548	70.245	251.940
Avansuri acordate pentru imobilizări și imobilizări în curs	-	<u>44.740</u>	-	<u>44.740</u>	-	-	-	-	-	<u>44.740</u>
Total imobilizări necorporale	4.201.938	327.290	-	4.574.228	4.131.693	145.855	-	4.277.548	70.245	296.680
Terenuri	3.344.100	-	-	3.344.100	-	-	-	-	3.344.100	3.344.100
Instalații tehnice și mașini	6.646.785	3.628	-	6.650.413	5.838.744	148.114	-	5.986.858	808.041	663.556
Alte instalații, utilaje și mobilier	<u>1.054.641</u>	<u>119.346</u>	-	<u>1.173.987</u>	<u>665.801</u>	<u>38.649</u>	-	<u>704.450</u>	<u>388.840</u>	<u>469.537</u>
Total imobilizări corporale	11.045.526	122.974	-	11.168.500	6.504.545	186.763	-	6.691.308	4.540.981	4.477.193
Acțiuni deținute la entitățile afiliate	26.573.467	-	-	26.573.467	342.141	-	-	342.141	26.231.326	26.231.326
Imobilizări financiare	1.437.754	-	-	1.437.754	79.645	92.116	73.826	97.935	1.358.109	1.339.819
Alte imobilizări financiare	<u>29.315.934</u>	<u>6.101.406</u>	-	<u>35.417.340</u>	-	-	-	-	<u>29.315.934</u>	<u>35.417.340</u>
Total imobilizări financiare	57.327.155	6.101.406	-	63.428.561	421.786	92.116	73.826	440.076	56.905.369	62.988.485
Active imobilizate – Total	72.574.619	6.596.670	-	79.171.289	11.058.024	424.733	73.826	11.408.931	61.516.595	67.762.358

a) Imobilizări corporale și necorporale

Imobilizările corporale și necorporale recunoscute în situațiile financiare la 30 iunie 2014 respectă cerințele prevăzute în Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF.

Recunoașterea ca activ se face în conformitate cu cerințele cadrului general de întocmire și prezentare a situațiilor financiare, dacă:

- este posibilă generarea de beneficii economice viitoare;
- costul activului are valoarea mai mare decât limita prevăzută de reglementările legale;
- este utilizat pe parcursul unei perioade mai mari de 1 an și este utilizat pentru furnizarea de servicii.

Baza de evaluare folosită pentru înregistrarea în contabilitate este costul istoric minus ajustările cumulate de valoare și valoarea justă pentru teren. Leșirile de imobilizări corporale se recunosc la valoarea contabilă a acestora la data operațiunii. Bursa de Valori București a înregistrat în primul semestru al anului 2014 investiții în imobilizări de 495.264 lei potrivit planului de investiții aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor.

b) Imobilizări financiare

Situația Imobilizărilor financiare la 30 iunie 2014 se prezintă astfel:

Indicator (lei)	Sold la 1 ian. 2014	Creșteri	Reduceri	Sold la 30 iun. 2014
Depozitarul Central S.A.	22.656.932	-	-	22.656.932
Casa de Compensare București S.A.	3.651.494	-	-	3.651.494
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	215.041	-	-	215.041
Fundația Institutul de Guvernanță Corporativă a BVB	50.000	-	-	50.000
Ajustări pentru deprecierea deținerilor în entități afiliate	<u>-342.141</u>	-	-	<u>-342.141</u>
I) Total imobilizări la entități afiliate	26.231.326	-	-	26.231.326
Casa Romana de Compensație Sibiu	209.250	-	-	209.250
Bursa BVC Chișinău	19.342	-	-	19.342
Acțiuni deținute la entități internaționale – valoarea înainte de ajustări pentru depreciere	1.209.162	-	-	1.209.162
Total imobilizări la entități din afara grupului (valoare de intrare)	1.437.754			1.437.754
Ajustări pentru deprecierea acțiunilor deținute la entități internaționale (-)	<u>-79.645</u>	<u>-92.116</u>	<u>73.826</u>	<u>-97.935</u>
II) Total imobilizări la entități din afara grupului afectate de ajustări	1.358.109	-92.116	73.826	1.339.819
III) Obligațiuni deținute pe termen lung	29.307.297	6.101.406	-	35.408.703
IV) Alte imobilizări financiare	8.637	-	-	8.637
TOTAL	56.905.369	6.009.290	73.826	62.988.485

Valoarea contabilă a acțiunilor deținute de către BVB la o serie de entități internaționale a fost la 30 iunie 2014 de 1.209.162 lei, iar valoarea justă a acestora a fost de 1.111.227 lei. Acestea reprezintă investiții deținute în vederea realizării de venituri financiare, fără intervenția în gestionarea entităților în care se dețin titlurile. Investițiile în acțiuni la entitățile internaționale sunt nemodificate față de începutul anului, astfel:

Indicator (lei)	Valoare contabilă la 1 ianuarie 2014	Intrări	Ieșiri	Valoare contabilă la 30 iunie 2014	Valoare justă la 30 iunie 2014
London Stock Exchange	253.564	-	-	253.564	253.564
Australian Stock Exchange	54.186	-	-	54.186	51.940
Deutsche Borse	180.180	-	-	180.180	156.715
NASDAQ OMX Group	178.693	-	-	178.693	178.693
CME Group	71.128	-	-	71.128	57.186
Bolsas y Mercados Espanoles	216.252	-	-	216.252	215.815
Intercontinental Exchange	<u>255.159</u>	-	-	<u>255.159</u>	<u>197.314</u>
Total	1.209.162	-	-	1.209.162	1.111.227

Randamentele obligațiunilor au fost: 4,50% pentru obligațiunile în lei, 2,38% pentru cele în EUR și 4,55% pentru cele în USD.

c) Amortizări și ajustări ale valorii imobilizărilor corporale și financiare

Duratele de amortizare și metodele de amortizare au fost stabilite în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 2.139/2004 privind aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe și cu politicile contabile adoptate de către BVB. Amortizarea este recunoscută în contul de profit și pierdere, metoda de amortizare utilizată fiind cea liniară.

Imobilizările financiare se prezintă în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările cumulate pentru pierderea de valoare. Pe parcursul primului semestru al anului 2014, constatându-se creșterea valorii de piață la unele acțiuni deținute de BVB la instituțiile internaționale, s-a procedat la reducerea ajustărilor pentru pierderea de valoare prin reluarea pe venituri; la 30 iunie 2014, ajustările totalizează 440.076 lei (30 iunie 2013: 224.955 lei). Această valoare include ajustarea pentru deprecierea deținerii la Casa de Compensare București S.A. (342.141 lei). Valoarea justă a imobilizărilor financiare deținute în entități din afara grupului a fost de 1.111.227 lei (30 iunie 2013: 1.013.981 lei). Mișcarea ajustărilor pentru deprecierea imobilizărilor financiare în cursul semestrului 1 al anului 2014 se prezintă astfel:

Indicator (lei)	Semestrul 1 2014	Semestrul 1 2013
Sold la 1 ianuarie	421.786	343.946
Creșterea ajustării pentru deprecierea imobilizărilor financiare	92.116	35.338
Reluarea ajustării pentru deprecierea imobilizărilor financiare	<u>-73.826</u>	<u>154.329</u>
Sold la 30 iunie	440.076	224.955

2. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI

În semestrul 1 al anului 2014 au fost reversate la venituri provizioane în sumă de 234.760 lei reprezentând cota parte din provizioanele aferente concediilor de odihnă neefectuate în anul 2013 și provizionul pentru remunerarea membrilor Consiliului de Administrație. Valoarea provizioanelor la 30 iunie 2014 a fost de 134.746 lei.

3. REPARTIZAREA PROFITULUI

Nu este cazul

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

În semestrul 1 2014, Bursa de Valori București a realizat o cifră de afaceri netă de 13.093.976 lei, în creștere cu 47,2% față de aceeași perioadă a anului 2013. Avansul semnificativ al cifrei de afaceri a fost determinat pe de o parte de activitatea mai intensă de tranzacționare, datorită vizibilității câștigate ca urmare a măsurilor de stimulare a lichidității, și pe de altă parte de veniturile mai ridicate din oferte publice executate prin bursa de valori, inclusiv veniturile din cel mai mare IPO de la BVB, Electrica.

Indicator (lei)	Semestrul 1 2014	Semestrul 1 2013
1. Cifra de afaceri netă, din care:	<u>13.093.976</u>	<u>8.897.364</u>
Venituri ale activității curente	13.093.976	8.897.364
2. Alte venituri din exploatare	110.862	58.001
3. Cheltuieli cu materialele	76.613	63.971
4. Cheltuieli din afară cu energia și apa	74.518	88.686
5. Cheltuieli cu personalul	3.405.489	3.615.705
6. Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	332.617	(683.688)
7. Ajustarea valorii activelor circulante	0	8.418
8. Alte cheltuieli de exploatare	3.666.209	3.446.136
9. Ajustări privind provizioanele	<u>-234.760</u>	<u>(137.272)</u>
10. REZULTATUL DIN EXPLOATARE profit/(pierdere) 10=1-2-3-4-5-6-7-8-9	5.884.152	2.553.409

Categoria altor cheltuieli din exploatare, în sumă de 3.666.209 lei pe primele 6 luni (30 iunie 2013: 3.446.136 lei), include în principal cheltuieli cu serviciile executate de terți – 737.993 lei, cheltuieli cu impozitele și taxele – 602.738 lei, cheltuieli cu onorarii și cotizații internaționale – 161.687 lei, cheltuieli cu chiria – 442.801 lei, cheltuieli cu colaboratorii – 351.701 lei, cheltuieli de reclamă și publicitate – 506.947 lei, cheltuieli cu întreținerea și reparațiile – 221.778 lei.

Rezultatul din exploatare la data de 30 iunie 2014 este profit în sumă de 5.884.152 lei, în creștere cu 130% față de rezultatul din exploatare realizat în perioada similară a anului precedent.

5. SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR

a) Creanțe

Recunoașterea inițială

Recunoașterea creanțelor se face în conformitate cu prevederile Reglementărilor contabile conforme cu Directiva IV a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, la cost.

Evaluarea ulterioară

Creanțele sunt evaluate la cost minus ajustări de valoare. Creanțele (și datoriile) în valută la data de 30 iunie 2014 sunt evaluate la cursul de schimb în vigoare la sfârșitul lunii iunie (3,2138 lei/USD și 4,3870 lei/EUR), diferența de curs fiind recunoscută conform Reglementărilor contabile conforme cu Directiva IV a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară și înregistrată la venituri sau cheltuieli, după caz.

Situația creanțelor la 30 iunie 2014:

Creanțe (lei)	Sold la 30 iunie 2014 Valoare brută	Termen de lichiditate	
		Sub 1 an	Peste 1 an
Creanțe comerciale i)	6.200.280	6.200.280	-
Sume de încasat de la entitățile afiliate ii)	-	-	-
Alte creanțe iii)	3.758.323	3.758.323	-
Ajustări pentru depreciere	-461.319	-461.319	-
Total creanțe	9.497.284	9.497.284	-
Cheltuieli în avans iv)	149.397	149.397	-
Total	9.646.681	9.646.681	-

BVB înregistrează la 30 iunie 2014 creanțe în valoare de 9.646.681 lei, cu 4.225.797 lei în plus față de începutul anului (1 ianuarie 2014: 5.420.884 lei), datorită creșterii creanțelor comerciale ca urmare a intensificării activității de tranzacționare.

i) Creanțe comerciale

Ponderea creanțelor comerciale în total creanțe este de 59,5% și însumează 5.738.961 lei (net de ajustările pentru depreciere). Acestea reprezintă, în principal, creanțe aferente serviciilor prestate de BVB. Creanțele comerciale reprezintă creanțe față de societățile de servicii de investiții financiare cărora li s-au facturat serviciile prestate în luna iunie 2014, precum și creanțe pentru servicii facturate societăților listate la bursă și altor clienți: comision menținere la sistemul de tranzacționare, tarif de utilizare terminal suplimentar, vânzare de informații on-line, tarife de furnizare licență indici, tarif diseminare date și altele. Ajustarea creanțelor comerciale incerte s-a menținut constantă față de începutul anului, la valoarea de 461.319 lei.

ii) Sume de încasat de la entitățile afiliate

Nu este cazul.

iii) Alte creanțe

Alte creanțe în valoare de 3.758.323 lei reprezintă, în principal, creanța aferentă prevederilor Regulamentului 7/2006, cu modificările ulterioare, ce vizează cota convenită autorității de reglementare asupra tranzacțiilor la cumpărare derulate pe Bursa de Valori București (2.609.822 lei), creanțele privind dobânzile de încasat aferente depozitelor constituite, cu termen de maturitate după 30 iunie 2014 (448.195 lei), creanțe din dividende de achitat către acționarii BVB prin intermediul Depozitarului Central (346.532 lei) și alte creanțe (353.774 lei).

iv) Cheltuieli în avans

Cheltuielile în avans în valoare de 149.397 lei (1 ianuarie 2014: 175.058 lei) reprezintă, în principal, sume achitate pentru asigurare echipamente, mentenanță echipamente, polițe de asigurare de răspundere civilă pentru administratori, care se lichidează la sfârșitul perioadei de facturare.

Investiții financiare pe termen scurt

Investițiile financiare pe termen scurt pe parcursul semestrului 1 2014 reprezintă plasamente bancare în lei și valută.

Situația investițiilor financiare pe termen scurt la 30 iunie 2014, respectiv 1 ianuarie 2014, se prezintă astfel:

Indicator (lei)	1 ianuarie 2014	30 iunie 2014
Investiții în depozite pe termen scurt	35.119.284	23.687.863
Total investiții financiare pe termen scurt	35.119.284	23.687.863

Randamentele la depozitele pe termen scurt au fost de 3,35-4,75% pentru depozitele în lei, 1,82-2,2% pentru cele în EUR și 1,8% pentru depozitele în USD.

Casa și conturi la bănci

Disponibilitățile bănești aflate în conturile bancare la 30 iunie 2014 sunt în sumă de 2.374.480 lei (1 ianuarie 2014: 2.331.872 lei).

b) Datorii

Recunoașterea inițială

Recunoașterea datoriilor se face în conformitate cu prevederile Reglementărilor contabile conforme cu Directiva IV a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, la cost.

Situația datoriilor la 30 iunie 2014:

Indicator (lei)	Termen de exigibilitate			
	Sold la 30 iunie 2014	Sub 1 an	Intre 1-5 ani	Peste 5 ani
Datorii comerciale i)	601.518	601.518	-	-
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale ii)	7.698.542	7.698.542	-	-
Total datorii	8.300.060	8.300.060	-	-
Venituri în avans iii)	621.218	621.218	-	-
Total	8.921.278	8.921.278	-	-

Datoriile BVB la 30 iunie 2014 sunt în valoare de 8.921.278 lei, în creștere cu 2.719.479 lei față de datoriile înregistrate la 1 ianuarie 2014 (6.201.799 lei) ca urmare, în principal, a înregistrării dividendelor de plată către acționari și obligațiilor bugetare cu scadență în iulie 2014.

i) Datoriile comerciale

Datoriile comerciale în valoare de 601.518 lei (1 ianuarie 2014: 667.357 lei) reprezintă, în principal, obligații față de furnizorii interni, unele cu vechime mai mică de 30 zile, neajunse la scadență la data de raportare.

ii) Alte datorii

Alte datorii, inclusiv datoriile fiscale ce trebuie plătite într-o perioadă mai mică de 1 an, în suma de 7.698.542 lei (1 ianuarie 2014: 4.872.347 lei) reprezintă:

- obligații în legătură cu personalul, bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, inclusiv impozitul reținut pentru dividendele achitate, și impozitul pe profit – 2.527.602 lei;
- obligații în legătură cu acționarii - dividende neridicate până la data de 30 iunie 2014 – 2.216.789 lei;
- alte obligații – 2.954.151 lei, reprezentând, în principal, obligația de plată a cotei convenite autorității de reglementare de încasat de la societățile de servicii de investiții financiare (2.864.424 lei).

iii) Veniturile în avans

Veniturile în avans la 30 iunie 2014 de 621.218 lei (1 ianuarie 2014: 662.095 lei) reprezintă sume neexigibile corespunzătoare tarifelor de menținere la sistemul de tranzacționare a emitenților listați.

6. POLITICI CONTABILE, PRINCIPII ȘI METODE CONTABILE

6.1. Informații generale

Situațiile privind raportarea financiară la 30 iunie 2014 au fost întocmite în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Directiva IV a CEE), aprobate prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, precum și cu următoarele:

- Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Instrucțiunea nr. 5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare;

- Alte acte normative cu incidență asupra activității financiar-contabile.

Alte reglementări legale specifice activității desfășurate cuprind:

- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;
- Legea Societăților republicată (legea nr. 31/1990).

Situațiile privind raportarea financiară la 30 iunie 2014 se referă la raportările financiare individuale ale BVB. Raportările financiare semestriale sunt întocmite pe baza bilanței de verificare rezultată după aplicarea precizărilor cuprinse în Reglementările contabile aplicabile entităților supravegheate și reglementate de către ASF. Aceste raportări financiare individuale nu au fost întocmite pentru a reflecta poziția financiară, rezultatele operațiunilor și fluxurile de numerar ale Societății în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

6.2 Principiile care au stat la baza întocmirii raportărilor financiare individuale

Raportările financiare semestriale au fost întocmite pe baza costului istoric, în acord cu prevederile Regulamentului 4/2011 aprobat prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF. Raportările financiare prezentate sunt întocmite cu respectarea principiilor contabile conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în perioadele aferente.

Principiile contabile care stau la baza întocmirii raportărilor financiare, sunt:

- Principiul continuității activității – presupune că societatea își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil, fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia;
- Principiul permanenței metodelor – presupune aplicarea aceluiași reguli privind evaluarea și înregistrarea în contabilitate a tranzacțiilor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor financiare;
- Principiul prudenței – se înregistrează toate ajustările de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum și toate obligațiile previzibile și pierderile potențiale care au luat naștere în cursul perioadei pentru care se face raportarea sau a exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exercițiu anterior;
- Principiul independenței exercițiului – presupune că toate veniturile și cheltuielile aferente exercițiului financiar sunt înregistrate, indiferent de data încasării sau plății acestor venituri și cheltuieli;
- Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de pasiv – presupune evaluarea separată a componentelor de activ sau de datorii;
- Principiul intangibilității – bilanțul de deschidere pentru fiecare exercițiu financiar corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului financiar precedent;
- Principiul necompensării – valorile elementelor ce reprezintă active nu se compensează cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasive admise de Ordinul CNVM 13/2011;
- Principiul prevalenței economicului asupra juridicului – informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor, și nu numai forma lor juridică;
- Principiul pragului de semnificație – orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul raportărilor financiare.

6.3. Politici contabile

a. Utilizarea estimărilor

Întocmirea raportărilor financiare în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a CEE cere conducerii să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și datoriilor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii raportărilor financiare și cheltuielilor raportate pentru perioada respectivă.

b. Continuitatea activității

Întocmirea raportărilor financiare se face avându-se în vedere principiul continuității care presupune faptul că societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil.

c. Conversia tranzacțiilor în monedă străină

Moneda funcțională și de prezentare a raportărilor semestriale este leul (RON). Tranzacțiile în monedă străină sunt înregistrate la cursurile de schimb valutar la data tranzacției. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în valută sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al anului în curs. Soldurile activelor și datoriilor în valută sunt convertite în lei la cursul de schimb comunicat de BNR, valabil la încheierea perioadei de raportare, astfel:

- 31 decembrie 2013: 3,2551 lei/USD și 4,4847 lei/EUR;
- 30 iunie 2014: 3,2138 lei/USD și 4,3870 lei/EUR.

d. Imobilizări corporale

Recunoaștere și evaluare inițială

Imobilizările corporale sunt recunoscute inițial la costul de achiziție, prin care se înțelege prețul de cumpărare sau valoarea determinată prin contractul de dobândire a acestora. Înregistrarea în contabilitate a elementelor de activ se face la costul de achiziție sau la valoarea justă pentru alte intrări decât cele prin achiziție, după caz.

Evaluarea la data raportării

Imobilizările corporale sunt evidențiate la costul de achiziție mai puțin amortizarea acumulată și ajustările de valoare, terenurile fiind evidențiate la valoarea justă. Valoarea amortizabilă este determinată după scăderea valorii reziduale; dacă valoarea reziduală este nesemnificativă, aceasta nu se ia în considerare la calculul amortizării. Imobilizările corporale sunt amortizate pe baza duratelor de viață utile estimate, din momentul în care sunt puse în funcțiune, în așa fel încât costul să se diminueze până la expirarea duratelor de funcționare considerate, după cum urmează: pentru instalații tehnice și mașini – 3-20 ani, pentru alte instalații, utilaje și mobilier – 2-15 ani. Cotele și duratele utile de viață ale imobilizărilor corporale au fost stabilite în conformitate cu clasificția și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 2.139/2004. Terenurile nu sunt supuse amortizării deoarece se consideră că au o durată de viață nedefinită.

Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile cu reparația sau întreținerea mijloacelor fixe efectuate pentru a restabili sau a menține valoarea acestor active sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data efectuării lor, în timp ce cheltuielile efectuate în scopul îmbunătățirii performanțelor tehnice sunt capitalizate și amortizate pe perioada rămasă de amortizare a respectivului mijloc fix. Câștigurile și pierderile generate de cedarea imobilizărilor corporale sunt determinate prin raportarea la valoarea lor contabilă și sunt luate în considerare la determinarea profitului din exploatare. Contabilitatea imobilizărilor se ține pe categorii și pe fiecare obiect de evidență.

e. Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale includ programe informatice și licențe de utilizare a programelor informatice.

Evaluare inițială

Imobilizările necorporale sunt recunoscute inițial la costul de achiziție, prin care se înțelege prețul de cumpărare sau valoarea determinată prin contractul de dobândire a acestora.

Amortizare

Amortizarea este înregistrată în contul de profit și pierdere pe baza metodei liniare pe perioada estimată a duratei utile de funcționare a imobilizării necorporale. Imobilizările necorporale sunt amortizate de la data la care activul este gata de utilizare. Durata de funcționare utilă pentru programe informatice și licențe este între 1 și 5 ani.

Evaluare la data raportării

Imobilizările necorporale sunt recunoscute la data raportării la cost mai puțin amortizarea și ajustările de valoare cumulate.

Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare cu imobilizări necorporale sunt capitalizate numai atunci când se așteaptă realizarea de avantaje economice viitoare ale activului la care se referă. Toate celelalte cheltuieli sunt înregistrate în contul de profit și pierdere atunci când se efectuează.

f. Ajustări pentru pierderea de valoare a activelor

Valoarea contabilă a activelor societății este revizuită la fiecare dată a întocmirii bilanțului contabil, pentru a determina dacă există indicatori de depreciere. În situația în care astfel de indicatori există, este estimată valoarea recuperabilă a activelor societății. O ajustare pentru depreciere este înregistrată în situația în care valoarea contabilă a activului depășește valoarea recuperabilă a acestuia. Ajustarea pentru depreciere este recunoscută în contul de profit și pierdere. Ajustarea pentru depreciere poate fi reluată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru depreciere poate fi efectuată numai în așa fel încât valoarea netă a activului să nu depășească valoarea sa netă contabilă istorică, ținând cont de amortizare și fără a lua în calcul ajustarea de depreciere precedentă.

g. Instrumente financiare

Instrumentele financiare care se înregistrează includ:

- disponibilități și echivalente în numerar;
- imobilizările financiare (acțiunile deținute la entități afiliate și alte investiții deținute ca imobilizări);
- investițiile pe termen scurt, inclusiv titluri primite în pensiune;
- creanțele și datoriile comerciale;
- datoriile pe termen lung și datorii pe termen scurt.

Recunoaștere

Societatea recunoaște activele financiare la data la care au fost transferate (data decontării). Instrumentele financiare sunt evaluate inițial la costul de achiziție. Operațiunile de pensiune presupun plasamente la bănci, având drept garanție titluri de stat. Titlurile primite în pensiune au scadența fixă și sunt înregistrate ca investiții financiare pe termen scurt, recunoscute inițial la costul de achiziție.

Evaluare

După recunoașterea inițială, activele financiare cu plăți fixe sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. Valorile mobiliare pe termen lung se evaluează la costul istoric mai puțin eventualele ajustări pentru pierdere de valoare. Creanțele comerciale sunt evidențiate la valoarea realizabilă estimată. Clienții incerți se apreciază prin analiza tuturor soldurilor existente la sfârșitul perioadei. În cazul identificării clienților rău-platnici se înregistrează ajustări de valoare în anul în care aceștia sunt identificați ca rău-platnici. La intrarea în Societate, investițiile pe termen scurt, inclusiv titlurile primite în pensiune, se evaluează la cost de achiziție plus randamentul acumulat la data bilanțului, minus încasările de principal și dobândă. Pentru deprecierea investițiilor deținute ca active circulante, la sfârșitul perioadei, pe seama cheltuielilor se reflectă ajustări pentru pierdere de valoare.

Derecunoașterea

Un activ financiar este derecunoscut atunci când Societatea pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ. Societatea pierde acest control în cazul în care acesta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră, sau societatea renunță la aceste drepturi. Datoriile financiare sunt derecunoscute atunci când obligația specificată în contract s-a descărcat, a fost anulată sau a expirat. Derecunoașterea activelor financiare vândute se face la data decontării sau la data transferului proprietății. Câștigul sau pierderea realizată la momentul derecunoașterii este calculată în funcție de costul istoric al activului financiar și este înregistrat(ă) în contul de profit și pierdere. Societatea folosește metoda costului mediu ponderat pentru a determina costul activelor financiare.

h. Disponibilități și echivalente în numerar

În scopul întocmirii situației fluxurilor de trezorerie, numerarul și echivalentele de numerar cuprind disponibilități existente în conturi bancare și numerar în casierie. Dobânda încasată sau plătită se clasifică drept fluxuri de numerar din activitatea de investiții.

i. Stocurile

Stocurile sunt estimate la cea mai mică valoare dintre cost și valoarea realizabilă netă. Contabilitatea stocurilor se ține numai valoric.

j. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute în momentul în care societatea are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

k. Dividende de distribuit

Dividendele declarate înaintea datei bilanțului sunt înregistrate ca obligații la data bilanțului contabil. Dividendele propuse sau declarate după data bilanțului nu sunt înregistrate ca obligație, dar sunt evidențiate în notele situațiilor financiare.

I. Impozitare

În semestrul 1 din 2014, Societatea a plătit o cotă de impozit pe profit de 16%, cotă existentă și în anul 2013. Calculul impozitului pe profit pornește de la rezultatul contabil, corectat cu elementele deductibile și nedeductibile la care se aplică cotele de impozitare aflate în vigoare la data calculării impozitului pe profit.

m. Recunoașterea veniturilor

Contabilitatea veniturilor este evidențiată pe tipuri de venituri; acestea sunt recunoscute în conformitate cu principiile contabilității de angajament.

Venituri din activitatea curentă

Veniturile din activitatea curentă includ venituri obținute din comisioanele percepute la tranzacțiile cu acțiuni și instrumente cu venit fix și tarife percepute pentru admiterea și menținerea la sistemul de tranzacționare, vânzări de informații bursiere și altele. Acestea sunt recunoscute conform principiului independenței exercițiilor, luând în considerare perioada în care serviciile au fost prestate de societate.

Veniturile din dividende

Acestea sunt recunoscute în exercițiul financiar curent, după data Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din societățile la care se dețin participații privind distribuirea de dividende.

Veniturile din dobânzi, comisioane și asimilate

Acestea sunt recunoscute conform principiului independenței exercițiilor, luând în considerare dobânda cuvenită potrivit cluzelor contractuale pe perioada exercițiului, în măsura în care există certitudinea că la scadență aceasta va putea fi încasată efectiv. Veniturile din titlurile primite în pensiuine sunt recunoscute în funcție de randamentele plasamentelor calculate la data constituirii acestora.

n. Contabilitatea cheltuielilor

Contabilitatea cheltuielilor este evidențiată pe tipuri de cheltuieli, după natura sau destinația lor. Cheltuielile de exploatare sunt contabilizate la momentul apariției lor. Costurile cu dobânzile aferente eventualelor împrumuturi sunt înregistrate la data apariției lor, pe cheltuieli.

7. PARTICIPAȚII ȘI SURSE DE FINANȚARE

Valoarea capitalului social la 30 iunie 2014 nu s-a modificat față de începutul anului, fiind de 76.741.980 lei, format din 7.674.198 acțiuni, cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune.

Structura acționariatului la 30 iunie 2014 se prezintă astfel:

	Număr acțiuni	% în capitalul social
Persoane juridice	6.331.894	82,51
Persoane fizice	1.342.304	17,49
Total	7.674.198	100,00

În conformitate cu prevederile articolului 129 alin. 1 din Legea 297/2004 privind piața de capital, niciun acționar al unui operator de piață nu va putea deține, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot. De asemenea, conform Actului Constitutiv, subscrierea, dobândirea și deținerea acțiunilor Societății se va face cu respectarea condiției ca niciun acționar să nu dețină, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de

vot. La data de 30 iunie 2014 niciun acționar al BVB nu era acționar semnificativ, iar BVB nu deținea acțiuni proprii.

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII

Indicator	Efectiv 30 iunie 2014	Efectiv 30 iunie 2013	Evoluție
Total personal, din care	<u>44</u>	<u>57</u>	<u>-13</u>
Personal studii superioare	43	55	-12
Personal studii medii	1	2	-1

Numărul de salariați la 30 iunie 2014 a fost de 44, inclusiv angajații cu contractul de muncă suspendat, în conformitate cu dispozițiile legale. Din totalul de 44 angajați, o persoană avea contractul individual de muncă suspendat, în conformitate cu dispozițiile legale.

Conducerea Societății a fost asigurată de Consiliul de Administrație compus din următorii membri:

- Dl. Lucian Claudiu Anghel președinte
- Dl. Pompei Lupșan vicepreședinte
- Dl. Dan Paul vicepreședinte
- Dl. Robert Pană secretar general
- Dl. Stere Farmache membru
- Dl. Octavian Molnar membru
- D-na Narcisa Oprea membru
- Dl. Valerian Ionescu membru
- Dl. Matjaz Schroll membru

Conducerea executivă a fost asigurată de către:

- Dl. Ludwik Sobolewski director general din data de 21 august 2013
- Dl. Alin Barbu director general adjunct
- D-na Anca Dumitru director general adjunct
- Dl. Virgil Stroia director financiar
- Dl. Călin Macedon director operațiuni
- D-na Ileana Botez director comunicare și marketing

În cursul perioadei de raportare s-au înregistrat:

- cheltuieli cu salariile, 2.617.285 lei
din care:
 - cheltuieli cu salariile conducerii 1.076.966 lei
- cheltuieli cu asigurările și protecția socială 748.457 lei
- cheltuieli cu tichetele de masă 39.747 lei
- cheltuieli cu indemnizațiile membrilor
Consiliului de Administrație și membrilor Comisiilor Speciale 351.701 lei (venit brut)

Societatea nu deține obligații contractuale în numele administratorilor și nu a acordat avansuri sau credite directorilor sau administratorilor. De asemenea, societatea nu are asumate obligații viitoare de natura garanțiilor în numele administratorilor. BVB efectuează plăți lunar la fondurile de pensii, sănătate, șomaj, în contul angajaților săi, la cotele prevăzute de legislația în vigoare. Societatea nu a realizat în perioada de raportare, în numele angajaților, cheltuieli la schemele de pensii facultative și nici nu a realizat cheltuieli cu primele de asigurare voluntară de sănătate, contribuind doar la programul național de pensii/sănătate, conform legislației în vigoare.

9. INDICATORII ECONOMICO-FINANCIARI LA 30 IUNIE 2014

	Indicator	Formula de calcul	Valoare
Indicatori de lichiditate	Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	4,28 ori
	Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	4,28 ori
	Gradul de îndatorare	(Capital împrumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite
Indicatorii de activitate	Viteza de rotație a debitelor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifra de afaceri)*181 zile	55,6 zile
	Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori/Cifra de afaceri)*181 zile	8,8 zile
	Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,19 ori
	Viteza de rotație a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,13 ori
	Levier financiar	Datorii totale / Capital propriu	0,09 ori
Indicatori de profitabilitate	Marja operațională	Profit operațional / Cifra de afaceri*100	44,9%
	Marja EBITDA	EBITDA / Cifra de afaceri*100	47,5%
	Marja netă de profit	Profit net / Cifra de afaceri*100	43,0%
	Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	6,0%
	Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	5,4%
Indicatori de piață	Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr. acțiuni	0,73 lei
	Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr. acțiuni	228.767.842 lei
	Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr. acțiuni	12,30 lei/acțiune

10. ALTE INFORMAȚII

A. Informații cu privire la prezentarea societății

La data de 21 iunie 1995, prin Decizia D20 a fost înființată Bursa de Valori București ca instituție publică, autonomă, în temeiul prevederilor Legii nr. 52/1994. Până la data transformării în societate comercială pe acțiuni, BVB a funcționat cu respectarea prevederilor Legii nr. 52/1994, respectiv ale OUG 28/2002, ca instituție publică, cu scop nepatrimonial, finanțată din surse proprii. La 15 iulie 2005, prin încheierea nr. 12270/SC/2005 pronunțată în dosarul nr. 531497/SC/2005 a fost admisă cererea de reorganizare a BVB prin schimbarea formei juridice în societate comercială pe acțiuni, fără lichidare patrimonială și fără întreruperea activității fostei instituții publice. Patrimoniul BVB a devenit potrivit art. 285 al.1 din Legea nr. 297/2004, patrimoniul Bursa de Valori București S.A. La data de 31 august 2005 (dată de referință), Bursa de Valori București S.A. a fuzionat prin absorbție cu Bursa Electronica Rasdaq S.A., aceasta din urmă transmitând dreptul universal asupra patrimoniului propriu către societatea absorbantă. La data de 18 mai 2010 este emisă Decizia CNVM nr. 632 prin care se aprobă prospectul întocmit în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB a acțiunilor emise de către aceasta.

Sediul oficial al Bursa de Valori București S.A. este în București, B-dul Carol I nr. 34-36, Et.13-14, Sector 2, România. Bursa de Valori București S.A. nu are filiale. Domeniul principal de activitate este conform cod CAEN 6611 – “Administrarea piețelor financiare”.

B. Informații privind relațiile instituției cu filiale, societăți asociate sau alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice

Bursa de Valori București SA deține la 30 iunie 2014 titluri de participație la capitalul social al altor societăți, astfel:

- Participații la capitalul social al Depozitarul Central S.A. (DC), București, Bulevardul Carol I nr 34 - 36, sector 2, în sumă de 22.656.932 lei, respectiv 69,04%;
- Participații la capitalul social al 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);
- 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%);
- Participații la capitalul social al Fondul de Compensare a Investitorilor SA, București, B-dul Carol I, nr. 34-36, Sector 2, București, în sumă de 215.041 lei (62,45%);
- Participații la capitalul social al Casa Romana de Compensație Sibiu SA în sumă de 209.250 lei (1,94%);
- Participații la capitalul social al Bursa BVC Chișinău în sumă de 19.341 lei.

Tranzacții cu entitățile afiliate:

Indicator (lei)	30 iunie 2014	30 iunie 2013
Venituri din exploatare	160.306	198.788
Venituri din dividende	-	355.445
Cumpărări de bunuri și servicii	24.094	123.783
Sume de plătit aflate în sold (datorii) la 30 iunie	100	8.993
Sume de primit aflate în sold (creanțe) la 30 iunie	635.297	2.615.901

Veniturile din exploatare încasate de la entitățile la care BVB deține participații au la bază servicii informatice de administrare și menținere pentru echipamentele care asigură realizarea obiectului de activitate și venituri din cota

parte tranzacții cu Instrumente Financiare Derivate (IFD) pentru Casa de Compensare București. Cheltuielile înregistrate cu entitățile afiliate constau în servicii de compensare, decontare și garantare a tranzacțiilor cu IFD, de administrare a riscurilor aferente operațiunilor pe piața derivatelor, servicii prestate de Casa de Compensare București și servicii prestate de către Depozitarul Central (plăți dividende BVB către acționari și servicii convocare AGA).

C. Modalitatea folosită pentru exprimarea în monedă națională a elementelor de activ și pasiv, a veniturilor și cheltuielilor evidențiate inițial într-o monedă străină

Societatea evidențiază elementele patrimoniale, veniturile și cheltuielile la 30 iunie 2014, în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a CEE, astfel:

- elementele monetare exprimate în valută au fost raportate utilizând cursul de închidere al perioadei de raportare;
- elementele nemonetare au fost înregistrate la costul istoric, iar cele exprimate în valută au fost raportate utilizând cursul de schimb la data efectuării tranzacției.

D. Informații referitoare la impozitul pe profit

Primul semestru din 2014 s-a încheiat cu profit brut de 6.708.645 lei, în totalitate din activitatea curentă, impozitul pe profit fiind 1.072.663 lei, care se achită în termenul legal. Reconcilierea dintre rezultatul contabil și rezultatul fiscal aferent primului semestru din 2014 comparativ cu semestrul 1 al anului 2013, se prezintă astfel:

Indicator (lei)	30 iunie 2014	30 iunie 2013
Profit contabil brut reflectat în situațiile financiare, conform cu reglementările în vigoare	6.708.645	4.773.606
Venituri neimpozabile	-310.958	-2.059.380
Cheltuieli nedeductibile conform prevederilor legale (mai puțin cheltuiala cu impozitul pe profit)	306.457	640.310
Profit impozabil	6.704.144	3.354.536
Impozit pe profit calculat (cota 16%)	1.072.663	536.726
Sponsorizări deduse în limite legale	-	-
Impozit pe profit datorat pentru semestrul 1	1.072.663	536.726

Veniturile neimpozabile aferente primelor 6 luni ale anului 2014 sunt reprezentate, în principal, de veniturile provenind din reversarea provizionului constituit pentru concedii neefectuate și de veniturile înregistrate din anularea ajustărilor pentru pierderea de valoare a titlurilor deținute la entități internaționale listate. Cheltuielile nedeductibile sunt reprezentate de cheltuielile cu ajustarea înregistrată pentru deprecierea imobilizărilor financiare deținute, cheltuielile cu cotizațiile la organisme internaționale la care BVB este afiliată care depășesc nivelul de deductibilitate prevăzut de legislație, cheltuielile cu sponsorizările și alte cheltuieli care nu îndeplinesc criteriile legale de a fi considerate deductibile.

E. Cifra de afaceri

Cifra de afaceri netă a fost la 30 iunie 2014 de 13.093.976 lei (30 iunie 2013: 8.897.364 lei), realizată din furnizarea de servicii care se înscriu în activitățile curente ale BVB, după deducerea taxelor legate direct de cifra de afaceri, conform Reglementărilor contabile conforme cu Directiva IV a CEE.

F. Onorarii plătite auditorilor

În cursul semestrului 1 s-au înregistrat cheltuieli cu onorariile auditorilor financiari în sumă de 88.724 lei, iar onorariile plătite auditorilor în această perioadă au fost de 43.907 lei.

G. Angajamente acordate și primite – nu este cazul

H. Rezervele Societății la data de 30 iunie 2014

Rezervele Societății, în sumă de 9.712.308 lei, se compun din:

- Rezerve legale, în sumă de 5.800.353 lei, constituite în conformitate cu prevederile legale în cuantum de 5% din profitul contabil realizat de Societate, până la nivelul cotei de 1/5 din capitalul social subscris și vărsat;
- Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit în valoare de 2.413.197 lei;
- Rezerve, reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare, în sumă de 57.109 lei, prin preluarea rezervelor de reevaluare, la casarea activelor reevaluate;
- Alte rezerve, constituite în conformitate cu prevederile legale, în suma de 1.441.649 lei.

De asemenea, Societatea a constituit în anul 2013 rezerve din reevaluare în sumă de 2.325.080 lei, rezultate în urma reevaluării terenului din Bd. Mareșal Averescu.

I. Litigii

La 30 iunie 2014, Bursa de Valori București avea în derulare următoarele litigii:

- Litigii prin care BVB solicită procedura de insolvență în cazul unor debitori restanți la plata obligațiilor decurgând din serviciile prestate. Valoarea brută a creanțelor BVB asupra acestor debitori a fost provizionată în integralitate;
- Litigii prin care BVB solicită recuperarea datoriilor restante;
- Alte litigii în care BVB este reclamant/pârât/terț poprit, legate de cerințe privind: anularea unor tranzacții; suspendarea acțiunilor unui emitent de la tranzacționare, anularea unor acte juridice, obligația de a face (litigii cu profesioniștii).

J. Managementul riscului

Riscul aferent mediului economic. Deși în ultima perioadă s-au înregistrat eforturi semnificative în stabilizarea indicatorilor macroeconomici, contextul internațional și regional rămâne incert și poate afecta mediul economic și financiar în care BVB își desfășoară activitatea. Materializarea eventualelor riscuri aferente mediului economic pot să conducă la diminuarea activității de tranzacționare în cadrul piețelor administrate de BVB, respectiv diminuarea veniturilor realizate.

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea societății în condițiile curente de piață.

Riscul de lichiditate. Politica Societății cu privire la lichidități este de a menține suficiente resurse lichide pentru a-și îndeplini obligațiile pe măsură ce acestea devin scadente. Riscul de lichiditate poate interveni în situația în care societatea nu-și poate onora obligațiile curente din cauza lipsei de lichidități. Ținând cont de faptul că o pondere semnificativă din activele societății constau în plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate este unul scăzut. Societatea urmărește evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente. Activele și datoriile sunt analizate în funcție de perioada rămasă până la scadența contractuală (Nota 5, Situația creanțelor și a datoriilor).

Riscul de credit. Riscul de credit reprezintă o pierdere contabilă care ar fi recunoscută în cazul în care părțile contractante nu și-ar îndeplini obligațiile. Societatea este expusă riscului de credit ce decurge din posibila

neîndeplinire a obligațiilor de plată de către partenerii contractanți. Cu toate acestea, conducerea nu anticipează pierderi semnificative.

Riscul aferent impozitării. Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, și în consecință s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Societatea a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani. Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății. În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

K. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Nu este cazul.

Precizăm că nu au intervenit alte evenimente ulterioare datei raportării care prin neprezentarea lor ar putea afecta capacitatea utilizatorilor de a face evaluări și de a lua decizii corecte. Prezentele raportări nu au fost supuse auditului financiar.

Președinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director General,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director Financiar,
Virgil Adrian Stroia

DECLARAȚIE

Această declarație privește măsura în care raportarea financiară a Bursa de Valori București S.A., întocmită la 30 iunie 2014, prezintă în mod corect, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Bursa de Valori București S.A. la 30 iunie 2014 și a rezultatului operațiunilor sale încheiate la această dată în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată și 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.

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

Președinte,
Lucian Claudiu Anghel

Director General,
Ludwik Leszek Sobolewski

Director Financiar,
Virgil Adrian Stroia

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 pe 6 noiembrie 2014.