



RAPORT SEMESTRIAL

întocmit la data de 30 iunie 2015

BVB BURSA
DE VALORI
BUCUREȘTI

Cuprins

Introducere	3
Principalii indicatori financiari	4
Informații despre Companie	5
Evenimente semnificative în al doilea trimestru al anului 2015	6
Indicatori operaționali trimestriali	9
Analiza rezultatelor financiare	10
Așteptări privind a doua jumătate a anului	13
Anexe	15
Date de contact	41
Aflați mai multe despre Bursa de Valori București	41

Note

Rezultatele financiare prezentate sunt întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (RAS) și cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF). Rezultatele financiare la 30 iunie 2015 nu sunt auditate.

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 2015 sunt 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).

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

Introducere

“Cu mai multe eforturi și inițiative lansate în trimestrul al doilea, Bursa de Valori București s-a concentrat pe stimularea cererii locale și dezvoltarea comunității de investitori de retail, ca răspuns la contextul internațional nefavorabil și încetinirea proiectului privatizărilor în România.”

Ludwik Sobolewski, Director General

31 mil. lei

Valoare medie zilnică a tranzacțiilor în trim. 2

(piața reglementată de acțiuni, exclusiv oferte)

În ciuda eforturilor care s-au concentrat asupra investitorilor locali și străini, existenți și potențiali, activitatea de tranzacționare a continuat să se reducă față de nivelul înregistrat în anul precedent, iar Bursa de Valori București (BVB) a încheiat al doilea trimestru cu rezultate financiare mai slabe.

Noua serie de inițiative menționată mai sus a urmărit de asemenea îmbunătățirea canalelor de transmitere a informațiilor între principalii participanți la piață, diversificarea instrumentelor și mecanismelor de tranzacționare și susținerea în continuare a modificărilor legislative. Toate aceste eforturi urmează a se reflecta în perioadele viitoare în indicatorii raportați, pe termen scurt percepția investitorilor și contextul din regiune jucând rolul principal.

2,3 mil. lei

Profit net în trim. 2

(conform raportării contabile statutare)

Astfel, valoarea tranzacțiilor cu acțiuni în al doilea trimestru, exclusiv ofertele, a fost de aproape 2 mld. lei, cu 30% sub valoarea din perioada similară a anului 2014. Față de trimestrul precedent, scăderea a fost de 6%. În medie, valoarea zilnică a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni a fost de 31,3 mil. lei (exclusiv oferte).

Pe segmentul instrumentelor cu venit fix, două tranzacții importante au fost în prim plan, și anume emisiunea de obligațiuni a Primăriei Municipiului București în valoare de 2,22 mld. lei, și emisiunea de titluri de stat dedicată investitorilor de retail în valoare de 65 mil. lei, primul exercițiu de acest fel din ultimii 10 ani.

0,52 lei/acțiune

Profit net pe acțiune în semestrul 1

(conform raportării contabile statutare)

În ceea ce privește rezultatele financiare, cifra de afaceri a scăzut la 4,2 mil. lei, cu 50% sub valoarea raportată în perioada similară a anului trecut. Profitul operațional a fost de asemenea mai redus, la 0,7 mil. lei, oferta publică inițială pentru Electrica și tarifele mai ridicate din 2014 creând o bază de comparație ridicată și afectând rezultatele la nivel operațional.

Față de trimestrul 1, cifra de afaceri a crescut cu 3,7% datorită comisioanelor generate de ofertele publice și a îmbunătățirii performanței segmentului de produse structurate. Creșterea pe celelalte linii de business (tarifele de admitere și menținere a emitenților, vânzarea de date) și reducerea cu 9,3% a cheltuielilor operaționale au contribuit la majorarea profitului operațional față de primele 3 luni.

4,4%

Randamentul dividendului

(la data de 30 iunie 2015)

Activitatea financiară a adăugat 1,7 mil. lei la rezultatul trimestrului al doilea, determinat în principal de dividendele de 1,3 mil. lei aprobate a fi distribuite de către Depozitarul Central care au compensat pierderea netă din diferențe nefavorabile de curs valutar.

Profitul net pentru al doilea trimestru a fost de 2,3 mil. lei, în timp ce cifra raportată pentru primele 6 luni ale anului a fost de aproape 4 mil. lei.

Până la sfârșitul lunii iunie, BVB a plătit aproape integral dividendele către acționarii săi din profitul net pentru 2014. Dividendul brut aprobat pentru 2014 a fost de 1,4579/acțiune.

Principali indicatori financiari

Rezultate financiare

(mil. lei, dacă nu este specificat altfel)

	Trim. 2 2015	Trim. 2 2014	%	Trim. 1 2015	%	Sem. 1 2015	Sem. 1 2014	%
Cifra de afaceri netă	4,21	8,45	-50%	4,06	4%	8,28	13,09	-37%
Rezultat operațional	0,74	4,68	-84%	0,25	196%	0,99	5,88	-83%
Rezultat financiar	1,72	0,37	364%	1,69	2%	3,41	0,82	313%
Rezultat net	2,34	4,25	-45%	1,62	45%	3,96	5,64	-30%
EPS (RON)	0,30	0,55	-45%	0,21	45%	0,52	0,73	-30%

Indicatori de profitabilitate

(%)

	Trim. 2 2015	Trim. 2 2014	%	Trim. 1 2015	%	Sem. 1 2015	Sem. 1 2014	%
Marja operațională	18%	55%	-	6%	-	12%	45%	-
Marja netă	56%	50%	-	40%	-	48%	43%	-
Rentabilitatea capitalului	3%	5%	-	2%	-	4%	6%	-

Indicatori operaționali

(mil. lei; toate piețele, inclusiv oferte, dacă nu este specificat altfel)

Valoare tranzacții	Trim. 2 2015	Trim. 2 2014	%	Trim. 1 2015	%	Sem. 1 2015	Sem. 1 2014	%
Acțiuni, unități, drepturi	1.988	4.906	-59%	2.110	-6%	4.097	7.243	-43%
Certificate	109	37	195%	100	10%	209	82	154%
Titluri cu venit fix	2.324	818	184%	121	1,818%	2.445	855	186%
Total	4.421	5.760	-23%	2.331	90%	6.751	8.180	-17%
Medie zilnică (acțiuni*)	31,3	44,5	-30%	33,4	-6%	32,4	40,6	-20%

* Valoare pentru Piața Reglementată, exclusiv oferte

Statistici acțiunea BVB

(lei, dacă nu este specificat altfel)

	Trim. 2 2015	Trim. 2 2014	%	Trim. 1 2015	%	Sem. 1 2015	Sem. 1 2014	%
Preț închidere (e-o-p)	33,25	29,81	12%	36,58	-9%	33,25	29,81	12%
Preț mediu ponderat	35,93	28,27	27%	38,28	-6%	37,83	29,33	29%
Maxim (intraday)	39,50	29,81	33%	40,50	-2%	40,50	32,39	25%
Minim (intraday)	32,50	25,00	30%	33,66	-3%	32,50	24,70	32%
Total rulaj (mil. lei)	6,38	10,30	-38%	35,59	-82%	41,97	21,88	92%
Medie zilnică (mil. lei)	0,10	0,17	-39%	0,57	-82%	0,34	0,18	90%

Informații despre Companie

Domeniu de activitate

Administrarea piețelor
financiare

Cod CAEN 6611

Bursa de Valori București (BVB) este principalul operator de piață din România și administrează mai multe piețe:

- Piața Reglementată unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- Piața AeRO pentru Acțiuni, destinată start-up-urilor și IMM-urilor, care a fost lansată în data de 23 februarie 2015; secțiuni separate ale ATS sunt destinate tranzacționării obligațiunilor și acțiunilor străine listate pe o altă piață;
- Piața RASDAQ unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă. Potrivit Legii nr. 151/2014, care a intrat în vigoare în octombrie 2014 și a fost urmată la începutul lunii decembrie 2014 de Regulamentul ASF nr. 17/2014, companiile tranzacționate în prezent pe piața RASDAQ trebuie să aleagă între transferul pe o piață reglementată, migrarea pe un sistem alternativ de tranzacționare sau delistarea. Piața RASDAQ urmează să înceteze să funcționeze în 12 luni de la intrarea în vigoare a legii, și anume în octombrie 2015.

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.

Din 8 iunie 2010, BVB este companie listată pe propria piață reglementată la vedere.

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

Simbol

BVB

BVB.RO (Bloomberg)

ROBVB.BX (Reuters)

ROBVBAAACNOR0 (ISIN)

Date de identificare

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

Adresă

J40/12328/2005

Nr. Registrul Comerțului

17777754

Cod Fiscal / CUI

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

Evenimente semnificative în al doilea trimestru al anului 2015

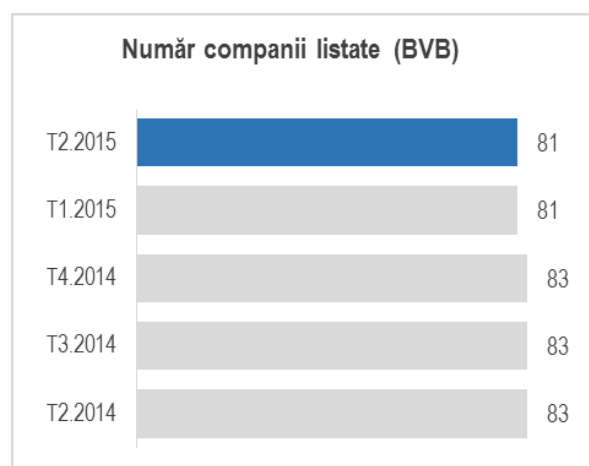
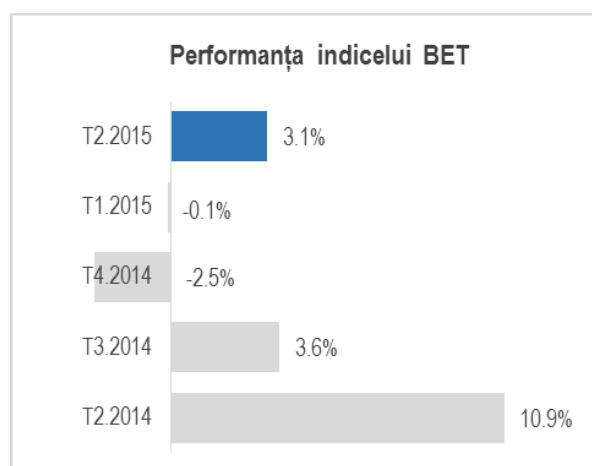
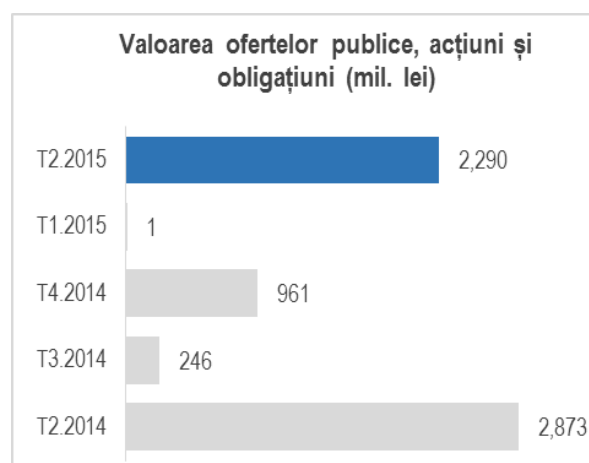
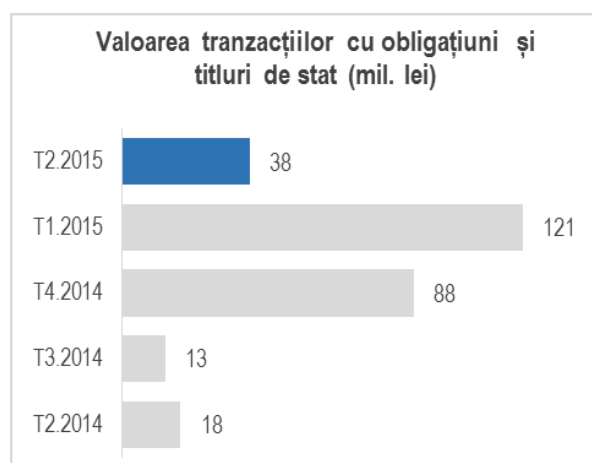
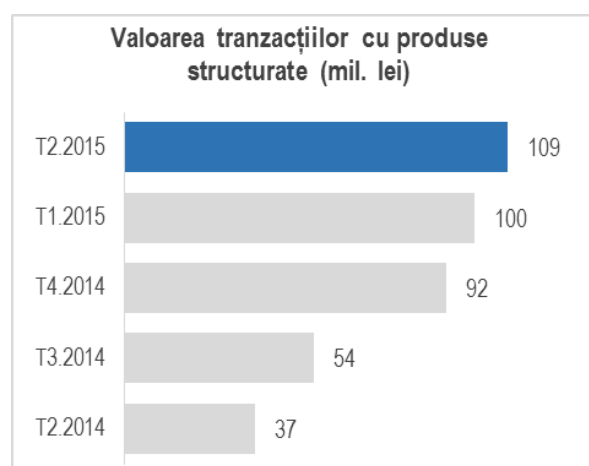
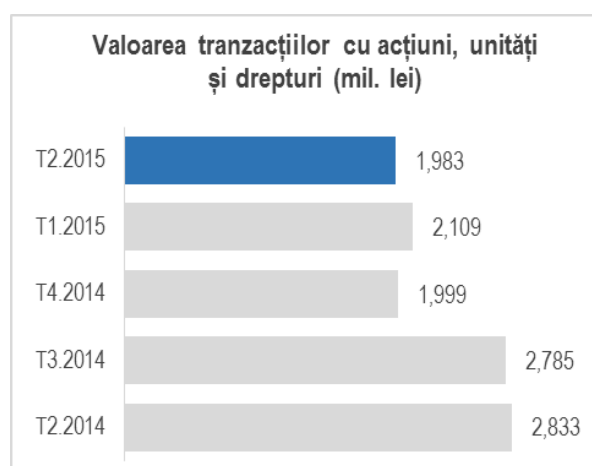
- 15 aprilie** **Bittnet Systems (BNET)** a devenit prima companie românească din domeniul IT listată pe piața AeRO, fiind asistată de compania poloneză INC (în calitate de Consultant Autorizat).
- 20 aprilie** BVB a participat la sesiunea de nivel înalt „**Mobilizing Investment for Development: Contribution of United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) in the context of financing for development**”. Această sesiune a reprezentat elementul central al evenimentului 2015 Investment, Enterprise and Development Commission organizat în perioada 20-24 aprilie la Palais des Nations, biroul Națiunilor Unite din Geneva, Elveția. Participarea BVB este rezultatul aderării BVB la inițiativa Organizației Națiunilor Unite Sustainable Stock Exchanges (SSE) în data de 27 martie 2015.
- 29 aprilie** Cel de-al 5-lea eveniment din seria „**Ziua Investitorilor**” a avut loc în Timișoara. BVB a prezentat oportunitățile disponibile pe nou lansata piață AeRO, start-up-urilor și IMM-urilor, iar Bittnet, recent listată, și alte nume cum ar fi Perind, Distri Gaz Energy, Apollini Company, Emro Quantum și Norad Group și-au prezentat activitatea și planurile de viitor.
- 30 aprilie** BVB a lansat **Arena-XT Web**, versiunea web a propriei platforme de tranzacționare Arena-XT. Arena-XT Web este disponibilă pentru brokeri și clienții lor, fără a implica eforturi de integrare pentru firmele de brokeraj care deja utilizează arhitectura Arena-XT Trading.
- 4 mai** Al 6-lea eveniment din seria „**Ziua Investitorilor**” a avut loc în București.
- 5 mai** **Obligațiunile municipale emise de Primăria București** au început tranzacționarea pe piața reglementată, după o ofertă de 2,22 mld. lei încheiată cu succes în aprilie. Emisiunea a fost împărțită pe 4 tranșe a câte 555 mil. lei (125 mil. EUR) fiecare, cu maturități de 3, 5, 7 și 10 ani. În piața secundară, Raiffeisen Bank s-a înregistrat ca market maker pentru aceste obligațiuni.
- 6 mai** BVB a co-organizat conferința „**București – noua destinație pentru finanțarea companiilor europene în dezvoltare**” la Parlamentul European, Bruxelles, Belgia. Evenimentul a avut ca obiectiv evidențierea modului în care piața de capital din România poate oferi acces la finanțare start-up-urilor și IMM-urilor, atât din România, cât și din Europa.
- 7 mai** BVB a participat la „**2015 Angel Summit**” organizat de European Business Angels Network (EBAN), în Eindhoven, Olanda. Ludwik Sobolewski, Directorul General al BVB, a vorbit despre AeRO, noua piață a BVB dedicată start-up-urilor și IMM-urilor, într-un panel dedicat burselor de valori.
- 7 mai** **SSIF Broker** a început să activeze ca **market maker** pentru unitățile de fond ale Fondului Închis de Investiții **BET-FI Index Invest (BTF)**, administrat de SAI Broker.
- 18 mai-12 iunie** A avut loc cea de-a 3-a treia ediție a concursului virtual de tranzacționare **BVB Invest Quest (BVB IQ)**. Începând cu 11 mai, BVB și partenerii săi (BT Securities, IFB Finwest, Intercapital Invest și Tradeville) au organizat seminarii și webinarii în principalele orașe din țară. Premierile aduse de această ediție au fost introducerea Arena-XT Web pentru tranzacționarea virtuală și adăugarea de bonusuri la portofoliile virtuale pentru recomandarea concursului către alți participanți.

- 21 mai** BVB a extins **programul de tranzacționare** cu 30 minute, până la ora 18:30, pentru piețele de acțiuni, ETF și unități de fond, aliniind astfel programul la cel al altor burse importante din Europa.
- 21 mai** **Camera de Comerț și Industrie a României (CCIR)** și BVB au semnat un protocol de colaborare, în baza căruia cele două entități vor colabora pentru susținerea comunității de antreprenori din România, pentru promovarea soluțiilor oferite de piața de capital în vederea finanțării creșterii și dezvoltării comunității de afaceri. Un prim proiect este organizarea, în principalele orașe ale țării, a unor evenimente dedicate companiilor membre ale Camerelor de Comerț Județene și mediului de afaceri local, cu scopul de a promova piața AeRO.
- 3 iunie** **Albalact (ALBZ)**, un important producător de lactate de pe piața locală, a început tranzacționarea pe Piața Reglementată, fiind tranzacționată anterior pe piața RASDAQ.
- 3 iunie** Emisiunea de **obligațiuni corporative a companiei Imocredit IFN**, cu o maturitate de 7 ani, în valoare de 15 mil. lei (3,4 mil. EUR) și având o rată de dobândă variabilă de ROBOR 6M + 3% p.a., a început tranzacționarea la BVB.
- 5 iunie** BVB și World Pensions Council au organizat primul eveniment **Annual Central & Eastern European Pension Investment Forum** în București. Evenimentul a găzduit peste 120 reprezentanți din instituții de pensii, instituții de tipul "reserve funds", bănci centrale, asigurători și administratori de fonduri din România, Austria, Europa Centrală, țările baltice, din Balcani, Europa de Est, Turcia, Rusia și Asia Centrală. Participanții au atins subiecte importante care modelează industria pensiilor în această regiune: cele mai recente evoluții în privința alocării activelor și schimbările la nivelul reglementării, despre investiții în acțiuni și obligațiuni, precum și despre managementul riscului.
- 8-19 iunie** Ministerul Finanțelor Publice a emis pentru prima dată în ultimii 10 ani **titluri de stat pentru populație**, cu o maturitate de 2 ani. Valoarea totală a emisiunii a fost de 65 mil. lei, la o rată de dobândă de 2,15% p.a. Valoarea minimă a investiției a fost de 1.000 lei, egală cu valoarea nominală a titlurilor. Obligațiunile au început tranzacționarea la BVB pe 26 iunie, beneficiind de tarife de tranzacționare reduse aplicate de instituțiile pieței.
- 11-12 iunie** BVB a participat la **Interactive Central & Eastern Europe Festival (iCEEfest 2015)**, susținând inițiativa antreprenorilor și promovând finanțarea prin piața de capital în rândul participanților. De asemenea, BVB a moderat un panel format din reprezentanți ai companiilor listate pe AeRO și Consultanți Autorizați, fiind acoperite teme referitoare la procesul de listare, rolul Consultanților Autorizați, perspectivele afacerii după listarea pe AeRO.
- 16-17 iunie** BVB a organizat primul "reverse roadshow" din seria **"Romania Investor Days"** în București. La eveniment au participat investitori și analiști locali și străini care au avut oportunitatea să întâlnească reprezentanți ai celor mai importante companii listate. Au avut loc 227 întâlniri bilaterale între 22 companii listate sau care urmează a fi listate și 48 investitori.
- 22 iunie** **Chronos Curier (CHR)** a început tranzacționarea pe piața AeRO, fiind asistată de intermediarul local BT Securities (în calitate de Consultant Autorizat).
- 22 iunie** Depozitarul Central a aderat în primul val la platforma pan-europeană de decontare **TARGET2-Securities**, un proiect dezvoltat în cooperare cu BVB. Prin conectarea cu cea mai modernă platformă europeană de decontare, Depozitarul Central va putea oferi participanților săi, pentru decontările în moneda EUR, servicii comparabile cu cele ale altor piețe europene.

În **trimestrul al doilea**, **102 companii** tranzacționate anterior pe piața RASDAQ, cu o capitalizare de piață totală de peste 1,5 mld. lei, au început tranzacționarea pe piața AeRO. Cele mai mari dintre acestea sunt Unirea Shopping Center (SCDM), Generalcom București (GECM) și Foraj Sonde Craiova (FOSB).

Un număr de 15 noi emisiuni de **certIFICATE** turbo ale Erste Bank și 6 noi emisiuni ale SSIF Broker (2 cu capital protejat, 4 turbo) au început tranzacționarea la BVB în perioada de raportare. Acestea au ca activ suport indici, mărfuri, valute și acțiuni (Erste Bank, Banca Transilvania, Deutsche Bank, Allianz, Verizon).

Indicatori operaționali trimestriali



Notă

Valoarea tranzacțiilor este prezentată utilizând principiul *single counted*, include tranzacțiile Deal și exclude ofertele

Analiza rezultatelor financiare

Rezultate financiare pentru trimestrul al doilea al anului

Evoluția piețelor financiare. Al doilea trimestru al anului a adus noi îmbunătățiri pentru peisajul macroeconomic din țările dezvoltate. În Statele Unite, încetinirea economiei din timpul iernii care s-a reflectat într-o scădere a PIB-ului în primul trimestru s-a dovedit a fi temporară, în timp ce indicatorii macroeconomici și-au revenit spre sfârșitul perioadei analizate. Perspectiva majorării ratei de dobândă a rămas una din principalele teme, momentul implementării fiind mai mult de interes. Indicele S&P 500 a atins noi maxime istorice, însă temerile legate de situația Greciei au determinat scăderi ale indicelui către sfârșitul trimestrului.

În zona Euro, creșterea s-a consolidat, PIB-ul avansând cu 1% în primul trimestru al anului (față de perioada similară a anului trecut), datorită revenirii investițiilor și consumului. În plus, programul de stimulare monetară inițiat în martie pare să fi avut efecte pozitive asupra inflației, care a ajuns în teritoriu pozitiv în lunile mai și iunie, diminuând temerile legate de deflație. Către sfârșitul trimestrului, înrăutățirea situației datorii Greciei a dominat fluxurile de știri, devenind tot mai clar că Grecia nu va plăti la termen către Fondul Monetar Internațional (FMI) tranșa scadentă la 30 iunie. Grecia a anunțat de asemenea un referendum pentru data de 5 iulie, amplificând starea de nesiguranță în ceea ce privește rezultatul negocierilor cu FMI și Comisia Europeană. Situația a condus la o creștere a nervozității pe piețele europene și a volatilității, astfel că piețele au scăzut abrupt în ultima săptămână din iunie, indicele DJ Stoxx 600 încheind trimestrul cu scădere de 4%.

Piețele emergente au avut performanțe bune în al doilea trimestru, în contextul speculațiilor că Rezerva Federală va amâna majorarea ratei de dobândă cheie până în a doua parte a anului. În plus, deciziile politice din Brazilia împotriva reformei pensiilor au susținut piața, în timp ce Rusia a avut de câștigat de pe urma revenirii prețului petrolului. O situație particulară a fost în China, unde piețele au devenit tot mai deconectate de fundamentul economic după avansul de 100% din ultimele 12 luni. Măsurile de stimulare a economiei nu au făcut decât să urce și mai mult piețele de acțiuni. După un vârf atins la mijlocul lunii iunie, piața din China a căzut cu 20% în două săptămâni, determinând autoritățile să suspende majoritatea companiilor listate de la tranzacționare.

Evoluția pieței locale. Economia locală a avansat cu 4,2% în trimestrul 1 față de perioada similară a anului precedent (serie ajustată sezonier), cel mai rapid ritm de creștere din Europa, fiind determinată exclusiv de cererea internă. Previțiunile indică o menținere a acestui trend ascendent, susținut de relansarea investițiilor, costurile de finanțare reduse și venitul disponibil mai mare în contextul reducerii TVA și scăderii inflației până la minime istorice. Începând cu 1 iunie 2015, TVA pentru produse alimentare a fost redus de la 24 la 9%, iar proiectul de Cod Fiscal a introdus un TVA redus de la 24% la 19% începând cu anul viitor pentru toate bunurile și serviciile (cu excepția celor alimentare). Banca centrală a fost astfel nevoită să își ajusteze previziunile privind inflația pentru 2015-2016 și să reducă din nou dobânda de politică monetară la un nou minim de 1,75%.

Aceste evoluții pozitive în plan macroeconomic au compensat influența problemelor Greciei care au afectat piețele europene. Piața locală a recuperat episoadele de scădere, iar principalul indice al pieței BET a încheiat trimestrul cu un avans de 3,1% în monedă locală.

Valoarea tranzacțiilor pe piața de acțiuni, exclusiv ofertele publice, a înregistrat o scădere de 6% față de trimestrul precedent până la un nivel de aproximativ 2 mld. lei. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni a atins un nivel de 31,3 mil. lei (exclusiv ofertele publice), cu 6% sub trimestrul precedent și cu 30% sub perioada similară a anului 2014.

Trebuie menționat faptul că pentru al treilea trimestru consecutiv peste 80% din tranzacții (din punct de vedere al valorii) s-au realizat pe piețele de tip regulat, în timp ce piețele de negociere (de tip deal) au rămas constante, reprezentând o cincime din valoarea tranzacțiilor. Spre comparație, raportul a fost aproximativ 50%/50% în primul semestru din 2014. Această evoluție favorabilă, chiar dacă a afectat veniturile din tranzacționare pe termen scurt, este o dovadă că BVB a avut succes în demersul său de a îmbunătăți calitatea pieței și procesul de formare a prețurilor.

Segmentul ofertelor a fost animat de trei emisiuni de obligațiuni, dintre care cea a Primăriei Municipiului București a avut cea mai mare valoare, și anume 2,22 mld. lei. Aceasta a fost urmată de emisiunea de titluri de stat dedicate populației în valoare de 65 mil. lei, prima astfel de emisiune din ultimii 10 ani. Pentru aceste titluri, BVB a decis să nu aplice comisioane pentru oferta publică, în piața primară. Cea de-a treia tranzacție a fost emisiunea de 1,9 mil. lei de obligațiuni C&V Water Control care au fost listate ulterior, în luna iulie, pe sistemul alternativ de tranzacționare.

Segmentul produselor structurate și-a continuat creșterea și în trimestrul analizat și a generat tranzacții în valoare de 109 mil. lei, în creștere cu 10% față de trimestrul 1 și de 3 ori peste nivelul înregistrat în perioada similară din 2014. Segmentul de instrumente cu venit fix a înregistrat tranzacții în valoare de 38 mil. lei.

Analiza rezultatelor financiare. Cel de-al doilea trimestru s-a încheiat cu o **cifră de afaceri** de 4,21 mil. lei, în creștere cu 4% față de trimestrul anterior, **veniturile din tranzacționare** reprezentând aproximativ 76% sau 3,21 mil. lei. Așa cum s-a menționat mai sus, piața reglementată de acțiuni a fost mai puțin activă comparativ cu primele trei luni ale anului, însă această evoluție a fost contrabalansată de comisionul încasat pentru oferta publică de obligațiuni ale Municipiului București și de creșterea veniturilor din comisioane de tranzacționare a produselor structurate.

Față de perioada similară a anului precedent, când au avut loc oferta publică de acțiuni Electrica și plasamentul privat de acțiuni Romgaz, declinul veniturilor din tranzacționare este de 58%. Diminuarea valorii tranzacțiilor și comisioanele de tranzacționare aplicate, mai reduse cu aproximativ 15% față de anul trecut pentru piețele de tip regulat, au afectat de asemenea veniturile din tranzacționare.

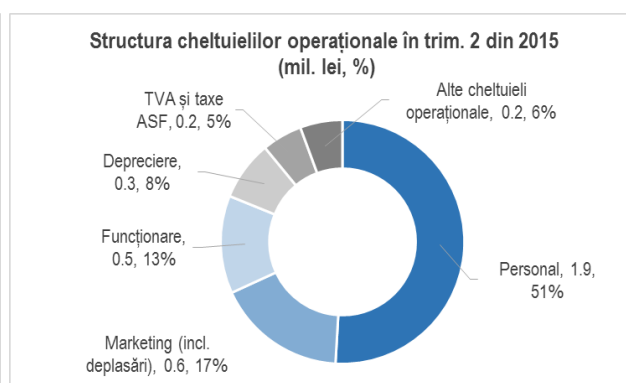
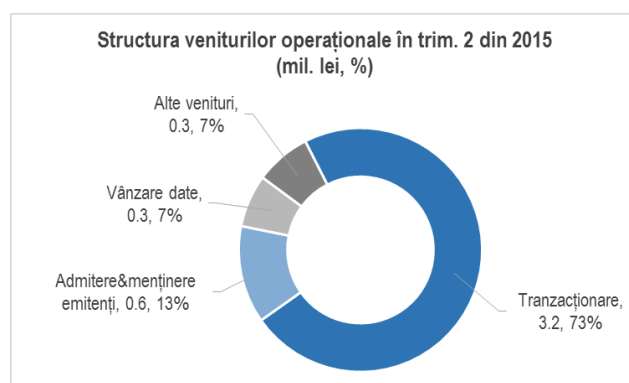
Veniturile din comisioane de admitere și menținere aplicate emitenților au crescut semnificativ față de ambele perioade de comparație până la un nivel de 0,57 mil. lei, determinate în special de tarifele plătite de companiile tranzacționate pe piața RASDAQ pentru admiterea la tranzacționare pe piața AeRO și pe cea reglementată.

Veniturile din vânzarea de date s-au majorat cu 3% comparativ cu trimestrul precedent, până la 0,31 mil. lei, noi contracte fiind încheiate cu vendorii de date. Valoarea este apropiată de cea din perioada similară a anului precedent.

Veniturile din exploatare pentru al doilea trimestru al anului 2015 au atins un nivel de 4,41 mil. lei, cu 2,6% peste trimestrul precedent și în scădere cu 47,9% față de trimestrul al doilea al anului 2014.

Contul de profit și pierdere

mil. lei	Trim. 2 2015	Trim. 2 2014	Variație	Trim. 1 2015	Variație
Venituri din exploatare, din care:	4,41	8,45	-47,9%	4,30	2,6%
Cifră de afaceri	4,21	8,45	-50,1%	4,06	3,7%
Cheltuieli din exploatare, din care:	3,67	3,77	-2,7%	4,05	-9,3%
Cheltuieli cu personalul	1,87	1,74	7,2%	1,79	4,4%
Profit din exploatare	0,74	4,68	-84,2%	0,25	195,5%
Profit financiar	1,72	0,37	364,1%	1,69	1,8%
Profit brut	2,46	5,05	-51,3%	1,94	26,8%
Profit net	2,34	4,25	-45,0%	1,62	44,6%



Cheltuielile operaționale s-au redus comparativ cu ambele perioade de referință până la 3,67 mil. lei, determinate în principal de diminuarea cheltuielilor de marketing și promovare (inclusiv costurile cu deplasările), a cheltuielilor administrative și de funcționare, TVA fără drept de deducere și comisioanelor datorate ASF.

Profitul operațional a fost de 0,74 mil. lei pentru perioada analizată, de 3 ori peste trimestrul anterior însă mult mai redus comparativ cu perioada similară a anului 2014.

Profitul financiar a ajuns la un nivel de 1,74 mil. lei, cifră apropiată de cea înregistrată în primele 3 luni ale anului. În al doilea trimestru, principalul determinant au fost dividendele de la Depozitarul Central, în timp ce evoluția valurilor față

de moneda națională a avut ca rezultat diferențe nerealizate nete de 0,16 mil. lei în urma reevaluării investițiilor companiei. Veniturile din dobânzi au rămas constante, la 0,68 mil. lei.

BVB a înregistrat un **profit** net de 2,34 mil. lei în al doilea trimestru, sau 0,3 lei pe acțiune, cu 44,6% peste primul trimestru și cu 45% sub cifra raportată în perioada similară a anului trecut.

Rezultate financiare pentru semestrul 1 al anului

După primele 6 luni ale anului, **veniturile din exploatare** ale companiei au ajuns la 8,70 mil. lei, cu 34,1% sub nivelul înregistrat în prima jumătate a anului 2014. Principalul factor de influență a fost diminuarea valorii tranzacțiilor pentru piața reglementată de acțiuni cu 20% față de semestrul 1 din 2014 (exclusiv ofertele). De asemenea, comisioanele de tranzacționare s-au situat cu aproximativ 15% sub nivelul perceput în urmă cu un an pentru tranzacțiile pe piețele de tip regular, afectând veniturile din tranzacționare.

Veniturile din oferte au fost de asemenea mai puțin semnificative, oferta de obligațiuni ale Primăriei București fiind singura tranzacție cu o contribuție pozitivă la venituri. Reamintim faptul că pentru titlurile de stat destinate investitorilor de retail Bursa de Valori București nu va percepe comisioane din operațiunile derulate pe piața primară, cu scopul de a susține aceste noi produse.

Toate celelalte categorii de venituri operaționale au înregistrat creșteri, cel mai mare avans în valoare absolută fiind înregistrat de **veniturile din comisioane de procesare, admitere și menținere aplicate emitenților**, care au crescut cu 33% până la 0,97 mil. lei, datorită tarifelor plătite de emitenții de pe RASDAQ care au optat pentru transferul pe Piața Reglementată sau pe AeRO. **Veniturile din vânzare de date** au fost de 0,61 mil. lei, cu 1% mai mari față de perioada similară a anului precedent, după ce BVB a devenit unicul distribuitor al datelor sale de piață și a încheiat noi contracte cu vendorii în mod direct.

Serviciile oferite Depozitarului Central în cadrul proiectelor de dezvoltare a pieței de capital au determinat creșterea **veniturilor din servicii IT** la 0,39 mil. lei, cu 88% peste nivelul din semestrul 1 al anului 2014. BVB a înregistrat de asemenea **venituri din dezvoltarea in-house a aplicației Arena-XT Web**, care va majora valoarea imobilizărilor necorporale cu 0,13 mil. lei.

Contul de profit și pierdere

mil. lei	Semestrul 1 2015	Semestrul 1 2014	Variație
Venituri din exploatare, din care:	8,70	13,20	-34,1%
Cifra de afaceri	8,28	13,09	-36,8%
Cheltuieli din exploatare, din care:	7,72	7,32	5,4%
Cheltuieli cu personalul	3,66	3,41	7,4%
Profit din exploatare	0,99	5,88	-83,2%
Profit financiar	3,41	0,82	313,4%
Profit brut	4,40	6,71	-34,5%
Profit net	3,96	5,64	-29,8%

Pe partea de costuri, totalul **cheltuielilor operaționale** a ajuns la 7,72 mil. lei, cu 5,4% peste nivelul din primele 6 luni ale anului precedent, evoluție determinată de în principal de avansul cu 66,1% a cheltuielilor cu deprecierea, cele mai multe investiții fiind finalizate după iunie 2014, și cu 7,4% al costurilor cu personalul. Cheltuielile cu personalul au fost influențate în principal de contribuțiile aferente remunerațiilor plătite membrilor Consiliului de Administrație, potrivit hotărârilor adunării acționarilor și creșterea numărului de angajați comparativ cu perioada similară din 2014.

Profitul operațional a scăzut până la aproape 1 mil. lei, însă declinul a fost parțial compensat de creșterea de 4 ori a profitului financiar care a cumulat 3,41 mil. lei de la începutul anului. Dividendele din investiții (în principal cele de la Depozitarul Central) și veniturile din dobânzi au fost aproape similare, de 1,33 mil. lei și respectiv 1,36 mil. lei, în timp ce veniturile nete din diferențe de curs valutar au adăugat încă 0,93 mil. lei la rezultatul financiar. Aceste diferențe au fost generate în principal de reevaluarea investițiilor companiei în USD, în urma aprecierii de 8,4% a monedei americane față de moneda locală.

Profitul net pentru primele 6 luni ale anului a ajuns la 3,96 mil. lei sau 0,52 lei pe acțiune, cu aproape 30% sub nivelul din perioada similară a anului 2014.

Poziția financiară la 30 iunie 2015

La sfârșitul lunii iunie 2015, **activele totale** ale BVB erau de 99,46 mil. lei, în scădere cu 6,6% față de începutul anului, în urma începerii plății de dividende către acționarii companiei, în iunie 2015. Activele imobilizate au crescut cu 9,2% până la 77,53 mil. lei, datorită unor noi achiziții de titluri de stat pe termen lung, înregistrării dobânzii pentru investițiile pe termen lung și achiziției de licențe software și alte active fixe.

Activele circulante au scăzut cu 13,55 mil. lei față de 1 ianuarie, la 21,82 mil. lei, evoluție determinată în principal de plata de dividende în valoare de 8,7 mil. lei din profiturile nete ale anilor trecuți. În plus, o parte din fonduri au fost utilizate pentru noi achiziții de titluri de stat pe termen lung, așa cum s-a menționat mai sus. În consecință, **lichiditățile** (disponibilități și investiții financiare pe termen scurt) au ajuns la 17,04 mil. lei, față de 27,97 mil. lei la începutul anului.

Poziția financiară

mil. lei	30 iun. 2015	1 ian. 2015	mil. lei	30 iun. 2015	1 ian. 2015
Active imobilizate	77,53	70,98	Capitaluri proprii	93,45	100,68
Active circulante, din care:	21,82	35,37	Datorii, scadente sub 1 an	5,27	4,63
- casa, conturi la bănci și alte investiții financiare pe termen scurt	17,04	27,97	Provizioane	0,09	0,48
Cheltuieli în avans	0,11	0,13	Venituri în avans	0,65	0,69
Total active	99,46	106,48	Total pasive	99,46	106,48

Datoriile companiei la finele lunii iunie 2015 erau scadente sub un an. Suma acestora este de 5,27 mil. lei, cu 13,7% peste valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2014 și include datoriile către acționarii societății (dividende de plată), obligații față de personalul societății, bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, neexigibile la sfârșitul perioadei analizate.

Capitalurile proprii au ajuns la 93,45 mil. lei, în scădere cu 7,2% față de începutul anului, fiind înregistrat transferul rezultatului reportat 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

După pregătirea și lansarea unora dintre proiecte începută în ultimele luni, a doua parte a anului va aduce primele rezultate ale programului numit “Second Wave”, un set de măsuri care au ca scop atragerea de noi investitori și îmbunătățirea mecanismelor pieței. La data emiterii acestui raport unele dintre aceste inițiative au fost deja implementate sau lansate.

Proiecte cum ar fi “Fluent în Finanțe” și Call Center-ul “Bursa e Pentru Oameni” sunt doar două dintre proiectele care au fost create pentru a se adresa în special investitorilor de retail, adăugându-se la portofoliul existent de programe destinate creșterii gradului de cunoaștere și atragerii de noi investitori individuali.

Un număr important de schimbări au fost implementate în aria instrumentelor și mecanismelor de piață. După lansarea Arena-XT Web în trimestrul al 2-lea, a doua parte a anului a adus deja aplicația pentru smartphone a Arena-XT pentru tranzacționarea la BVB, noi elemente ale site-ului BVB referitoare la activitatea de tranzacționare a intermediarilor, creșterea flexibilității decontării pentru tranzacțiile de tip Deal (posibilitatea decontării tranzacțiilor pe bază brută, cu termen de decontare T+0, T+1 sau T+2) și un program nou de market making cu două categorii de market makeri, diferențiate în funcție de caracteristicile de cotare. Una din principalele caracteristici ale programului de market making se referă la reducerea de comisioane aplicate pentru tranzacțiile intraday executate de clienții market makerilor cu acțiunile pentru care brokerul lor este market maker.

Toate aceste măsuri descrise mai sus, precum și cele în curs de implementare, au scopul de a oferi o bursă mai modernă și un mediu de tranzacționare mai prietenos pentru investitori.

Creșterea gradului de cunoaștere rămâne un factor cheie pentru dezvoltarea comunității de investitori. Astfel, eforturile de a face piața locală cât mai cunoscută vor continua, atât în România, cât și în străinătate. Al doilea eveniment *Romania Investor Days* din București este stabilit pentru sfârșitul lunii septembrie, alte evenimente fiind de asemenea programate pentru această toamnă, urmărindu-se îmbunătățirea percepției investitorilor asupra perspectivelor României atât în plan macroeconomic cât și în domeniul piețelor financiare.

Contextul internațional care a influențat piețele în prima jumătate a anului (Grecia, Ucraina, China, prețul scăzut al petrolului) nu se va transforma probabil într-o conjunctură favorabilă în următoarele luni, conducând la menținerea incertitudinilor și accentuarea percepției asupra riscurilor. Într-un astfel de context nefavorabil, devine puțin probabil scenariul ca unele companii, inclusiv cele deținute de stat, să încerce să acceseze piața de capital în perioada următoare.

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 2015	35

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii (Formular 10)

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		30 iun. 2015	1 ian. 2015
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. Imobilizări necorporale			
3. Brevete, licențe, alte imobilizări necorporale (ct. 205+208-2805-2808-2905-2908)	3	888.816	1.043.164
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233+234-2933)	5	<u>132.294</u>	-
Total imobilizări necorporale (rd. 01 la 05)	6	1.021.110	1.043.164
II. 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	790.544	865.311
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214-2814-2914)	9	539.582	415.972
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs (ct. 231+232-2931)	10	-	-
Total imobilizări corporale (rd. 07 la 10)	11	4.674.226	4.625.383
III. Imobilizări financiare			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261-2961)	12	25.540.363	25.540.363
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	1.230.088	1.391.447
6. Alte creanțe (ct.2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	<u>45.065.212</u>	<u>38.375.645</u>
Total imobilizări financiare (rd. 12 la 17)	18	<u>71.835.663</u>	<u>65.307.455</u>
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 06+11+18)	19	77.530.999	70.976.002
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. Stocuri			
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri (ct. 4091)	22	<u>2.028</u>	<u>6.325</u>
Total stocuri (rd. 20 la 22)	23	2.028	6.325
II. Creanțe			
1. Creanțe comerciale			
(ct. 2675*+2676*+2678*+2679*-2966*-2969*+4092+411+413+418-491)	24	1.935.399	6.024.307
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate (ct. 4511+4518-4951)	25	1.311.764	-
4. Alte creanțe			
(ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445 +446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	<u>1.530.199</u>	<u>1.371.885</u>
Total creanțe (rd. 24 la 28)	29	4.777.362	7.396.192
III. 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>13.180.597</u>	<u>26.879.739</u>
Total investiții financiare pe termen scurt (rd. 30 la 31)	32	13.180.597	26.879.739
IV. Casa și conturi la bănci (ct. 5112+5121+5122+5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)			
	33	<u>3.863.528</u>	<u>1.089.155</u>
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd. 23+29+32+33)	34	21.823.515	35.371.411
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35	106.974	134.433

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		30 iun. 2015	1 ian. 2015
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN			
3. Avansuri încasate în contul comenzilor (ct. 419)	38	25.824	7.704
4. Datorii comerciale – furnizori (ct. 401+404+408)	39	738.979	911.384
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	43	<u>4.504.485</u>	<u>3.713.853</u>
TOTAL DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN (rd. 36 la 43)	44	5.269.288	4.632.941
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35-44-60.2)			
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19+45-60.1)	46	16.006.787	30.178.125
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct. 1515)	56	91.770	178.746
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	-	<u>300.000</u>
TOTAL PROVIZIOANE (rd. 56+57+58)	59	91.770	478.746
I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 60.1+60.2+60.3)			
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472)	60.2	654.414	694.778
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. Capital (rd. 62+63), din care:			
- capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	76.741.980	76.741.980
II. Prime de capital (ct. 104)	64	8	8
III. Rezerve din reevaluare (ct. 105)			
- Sold Creditor	65	2.325.080	2.325.080
IV. Rezerve (rd. 68 la 73-74)			
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	<u>10.420.087</u>	<u>10.419.789</u>
2. Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	6.507.834	6.507.834
3. Rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	72	2.413.197	2.413.197
4. Alte rezerve (ct. 1068)	73	57.109	57.109
V. Rezultatul reportat			
Profit – Sold Creditor	77	-	-
VI. Rezultatul exercițiului financiar			
Profit (ct. 121) – Sold Creditor	79	3.958.861	11.896.005
Repartizarea profitului (ct. 129)	81	-	<u>707.481</u>
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67+75-76+77-78-79)	82	93.446.016	100.675.381

Contul de profit și pierdere (Formular 20)

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 2		Semestrul 1	
		1 apr. 2015	1 apr. 2014	1 ian. 2015	1 ian. 2014
		30 iun. 2015	30 iun. 2014	30 iun. 2015	30 iun. 2014
1. Cifra de afaceri netă	1	4.213.141	8.450.985	8.275.555	13.093.976
3. Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată (ct. 721+722)	2	-	-	132.294	-
4. Alte venituri din exploatare (ct. 7417+758)	7	<u>195.184</u>	<u>2.371</u>	<u>296.558</u>	<u>110.862</u>
Venituri din exploatare – TOTAL (rd. 01+04-05+06+07)	8	4.408.325	8.453.356	8.704.407	13.204.838
5. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară (rd. 10 la 12)	9	<u>73.914</u>	<u>72.813</u>	<u>158.354</u>	<u>151.131</u>
a) Cheltuieli cu materiale consumabile (ct. 602-7412)	10	25.530	26.492	57.829	48.146
b) Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604)	11	15.260	11.614	31.759	28.467
c) Alte cheltuieli externe (cu energia și apa) (ct. 605-7413)	12	33.124	34.707	68.766	74.518
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 14+15)	13	<u>1.868.709</u>	<u>1.743.695</u>	<u>3.658.808</u>	<u>3.405.489</u>
a) Salarii (ct. 641+642-7414)	14	1.499.427	1.334.707	2.963.759	2.657.032
b) Cheltuieli cu asigurări și protecția socială (ct. 645-7415)	15	369.282	408.988	695.049	748.457
7. a) Ajustarea de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 17-18)	16	<u>281.821</u>	<u>167.908</u>	<u>552.602</u>	<u>332.617</u>
a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813)	17	281.821	167.908	552.602	332.617
a.2) Venituri (ct. 7813+7815)	18	-	-	-	-
7. b) Ajustări de valoare privind activele circulante (rd. 20-21)	19	<u>8.018</u>	<u>-</u>	<u>8.018</u>	<u>-</u>
b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814)	20	8.366	-	8.366	-
b.2) Venituri (ct. 7813+7815)	21	348	-	348	-
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 la 25)	22	<u>1.780.737</u>	<u>1.955.543</u>	<u>3.725.003</u>	<u>3.666.209</u>
a) Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611+612+613+614+ 621+622+ +623+624+625+626+627+628-7416)	23	1.568.635	1.631.546	3.292.370	3.041.512
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	24	189.738	302.039	410.173	602.738
c) Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate (ct. 658)	25	22.364	21.958	22.460	21.959
d) Ajustări privind provizioanele (rd. 27-28)	26	<u>-343.488</u>	<u>-167.380</u>	<u>-386.976</u>	<u>-234.760</u>
d.1) Cheltuieli (ct. 6812)	27	-	-	-	-
d.2) Venituri (ct. 7812)	28	343.488	167.380	386.976	234.760
Cheltuieli din exploatare – TOTAL (rd. 09+13+16+19+22+26)	29	3.669.711	3.772.579	7.715.809	7.320.686
Rezultat din exploatare					
- Profit (rd. 08-29)	30	738.614	4.680.777	988.598	5.884.152
- Pierdere (rd. 29-08)	31	-	-	-	-

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 2		Semestrul 1	
		1 apr. 2015	1 apr. 2014	1 ian. 2015	1 ian. 2014
		30 iun. 2015	30 iun. 2014	30 iun. 2015	30 iun. 2014
Venituri financiare					
9. Venituri din interese de participare (ct. 7613)	32	-	-	-	-
10. Venituri din alte investiții financiare (ct. 7611+7612)	34	1.325.909	9.030	1.332.443	11.673
- din care, venituri obținute din acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 7611)	35	1.311.764	-	1.311.764	-
11. Venituri din dobânzi (ct. 766)	36	677.522	674.066	1.361.496	1.378.889
12. Alte venituri financiare (ct. 7616+7617+762+763+764+765+767+768)	38	<u>476.709</u>	<u>90.322</u>	<u>1.797.699</u>	<u>353.612</u>
Venituri financiare – TOTAL (rd. 32+34+36+38)	39	2.480.140	773.418	4.491.638	1.744.174
13. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante (rd. 41-42)	40	<u>126.269</u>	<u>66.600</u>	<u>214.376</u>	<u>173.443</u>
Cheltuieli (ct. 686)	41	126.269	113.486	241.342	247.269
Venituri (ct. 786)	42	-	46.886	26.966	73.826
14. b) Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668)	45	<u>634.650</u>	<u>336.397</u>	<u>868.999</u>	<u>746.238</u>
Cheltuieli financiare – TOTAL (rd. 40+43+45)	46	760.919	402.997	1.083.375	919.681
Rezultat financiar					
- Profit (rd. 39-46)	47	1.719.221	370.421	3.408.263	824.493
- Pierdere (rd. 46-39)	48	-	-	-	-
15. Rezultatul curent					
- Profit (rd. 08+39-29-46)	49	2.457.835	5.051.198	4.396.861	6.708.645
- Pierdere (rd. 29+46-08-39)	50	-	-	-	-
Venituri totale (rd. 08+39+51)	55	6.888.465	9.226.774	13.196.045	14.949.012
Cheltuieli totale (rd. 29+46+52)	56	4.430.630	4.175.576	8.799.184	8.240.367
Rezultatul brut					
- Profit (rd. 55-56)	57	2.457.835	5.051.198	4.396.861	6.708.645
- Pierdere (rd. 56-55)	58	-	-	-	-
19. Impozitul pe profit	59	<u>117.661</u>	<u>797.272</u>	<u>438.000</u>	<u>1.072.663</u>
21. Rezultatul exercițiului financiar					
- Profit (rd. 57-59-60)	61	2.340.174	4.253.926	3.958.861	5.635.982
- Pierdere (rd. 58+59+60) sau (rd. 59+60-57)	62	-	-	-	-

Date informative (Formular 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	3.958.861

Indicator	Nr. rd.	30 iun. 2015	30 iun. 2014
III. Număr mediu de salariați	24	43	40
Număr efectiv de salariați la sfârșitul perioadei (30 iunie)	25	44	44

Indicator	Nr. rd.	Sume
IV. Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente, din care:	34	60.888
- impozitul datorat la bugetul de stat	35	7.274
Venituri brute din dividende plătite către persoane juridice nerezidente, din care:	36	1.959.164
- impozitul datorat la bugetul de stat	37	204.067
V. Contravaloarea tichetelor de masă acordate salariaților	64	43.665

VIII. Alte informații	Nr. rd.	30 iun. 2015	30 iun. 2014
Avansuri pentru imobilizări necorporale (ct. 234)	72	-	19.050
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 75+84), din care:	74	72.888.110	63.428.562
Acțiuni deținute la entități afiliate, interese de participație, alte titluri imobilizate și obligațiuni pe termen lung, în sume brute (rd. 76 la 83), din care:	75	27.822.897	28.011.222
- acțiuni necotate emise de rezidenți	77	26.594.392	26.782.717
- acțiuni și părți sociale emise de nerezidenți	82	1.228.505	1.228.505
Creanțe imobilizate, în sume brute (rd. 85+86), din care:	84	45.065.213	35.417.340
- creanțe imobilizate în lei și exprimate în lei, a căror decontare se face în funcție de cursul unei valute (din ct. 267)	85	27.215.945	24.484.050
- creanțe imobilizate în valută (din ct. 267)	86	17.849.268	10.933.290
Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092+411+413+418), din care:	87	2.396.370	6.200.280
- 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)	88	338.575	284.597
Creanțe comerciale neîncasate la termenul stabilit (din ct. 4092+din ct. 411+din ct. 413)	89	460.971	461.319
Creanțe în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 425+4282)	90	-	2.637
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431+437+...+447+4482) (rd. 92 la 96), din care:	91	101.266	57.285
- creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431+437+4382)	92	101.266	57.285
- creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441+4424+4428+444+446)	93	-	-
Creanțe în relațiile cu entitățile afiliate (ct. 451)	97	1.311.764	-
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)	98	101.266	57.285
Alte creanțe (ct. 452+456+4582+461+471+473), din care:	99	1.279.566	3.399.600
- alte creanțe în legătură cu persoane fizice și persoane juridice, altele decât instituții publice (instituțiile statului) (din ct. 461+471+473)	101	1.279.566	3.399.600

VIII. Alte informații	Nr. rd.	30 iun. 2015	30 iun. 2014
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care:	103	256.341	448.195
- de la nerezidenți	104	-	-
Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 501+503+505+506+507+din ct. 508) (rd. 107 la 115), din care:	106	13.180.597	23.687.863
- depozite bancare pe termen scurt	115	13.180.597	23.687.863
Casa în lei și în valută (rd. 118+119), din care:	117	12.011	14.712
- în lei (ct. 5311)	118	3.468	6.229
- în valută (ct. 5314)	119	8.543	8.483
Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd. 121+123), din care:	120	3.851.487	2.347.648
- în lei (ct. 5121)	121	1.126.563	2.108.153
- în valută (ct. 5124), din care:	123	2.724.924	239.495
- conturi curente în valută deschise la bănci nerezidente	124	19.243	14.171
Datorii (rd. 129+132+135+138+141+144+147+150+153+156+159+160+ +164+166+167+172+173+174+180), din care:	128	5.923.702	8.921.278
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct.401+403+404+405+408+419), din care:	164	764.803	691.245
- 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)	165	249.706	133.253
Datorii în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 421+423+424+426+427+4281)	166	242.913	270.166
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431+437+...+4481), (rd. 171 la 174), din care:	167	1.812.248	2.257.436
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431+437+4381)	168	159.201	71.596
- datorii fiscale în legătura cu bugetul statului (ct. 441+4423+4428+444+446)	169	1.653.047	2.185.840
Alte datorii (ct.451+453+455+456+457+4581+462+472+473+269+509), din care:	174	3.103.738	5.702.431
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operațiuni în participațiune (ct. 452+456+457+4581)	175	1.767.666	2.216.789
- alte datorii în legătură cu persoane fizice și persoane juridice, altele decât instituții publice (din ct. 462+din ct. 472+din ct. 473)	176	1.336.072	3.485.642
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 186 la 189), din care:	182	76.741.980	76.741.980
- acțiuni cotate	183	76.741.980	76.741.980
Brevete și licențe (din ct. 205)	187	-	-

IX. Capital social vărsat	Nr. rd.	30 iun. 2015		30 iun. 2014	
		Suma	%	Suma	%
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 189+192+196+197+198):	188	76.741.980	100,0%	76.741.980	100,0%
- deținut de societăți comerciale cu capital privat	196	66.687.900	86,9%	63.318.940	82,5%
- deținut de persoane fizice	197	10.054.080	13,1%	13.423.040	17,5%

IX. Informații privind cheltuielile	Nr. rd.	30 iun. 2015	30 iun. 2014
Cheltuieli cu colaboratorii (ct. 621)	199	520.446	351.701

Situația modificării capitalului propriu

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Sold la 1 ian. 2015	Creșteri		Reduceri		Sold la 30 iun. 2015
		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	6.507.834	-	-	-	-	6.507.834
Alte rezerve	1.441.649	298	298	-	-	1.441.947
Rezultatul reportat reprezentând profit/pierdere						
- profit nerepartizat	-	11.896.005	11.896.005	11.896.005	-	-
- pierdere neacoperită	-	-	-	-	-	-
Rezultatul exercițiului financiar						
Profit	11.896.005	3.958.861	3.958.861	11.896.005	11.896.005	3.958.861
Pierdere	-	-	-	-	-	-
Repartizarea profitului (-)						
Sold Creditor	-	-	-	-	-	-
Sold Debitor	<u>707.481</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>707.481</u>	<u>707.481</u>	<u>-</u>
Total capitaluri proprii	100.675.381	15.855.164	15.855.164	23.084.529	11.188.524	93.446.016

Situația fluxurilor de trezorerie

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Perioada de raportare	
	30 iun. 2015	30 iun. 2014
ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE		
Rezultatul exercițiului înainte de impozitare	4.396.861	6.708.645
Ajustări pentru:		
Cheltuiala cu amortizarea	552.602	332.617
Cheltuieli / (Venituri) aferente casărilor de imobilizări	-	-2.371
Cheltuieli / (Venituri) nete din provizioane	-386.976	-234.760
Venituri din producția de imobilizări necorporale	-132.294	-
Ajustări pentru creanțe neîncasate – Cheltuială/(Venit)	8.018	-
Reclasificări aferente activității de investiții – Venituri din dobânzi	-1.361.496	-1.378.889
Reclasificări aferente activității de investiții – Venituri din dividende	-1.332.443	-11.673
Alte ajustări (efectul diferențelor de curs valutar asupra imobilizărilor financiare și a investițiilor pe termen scurt, creanțelor, datoriilor etc în valută)	<u>-687.994</u>	<u>173.593</u>
Total ajustări	-3.340.583	-1.121.483
Rezultat din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	1.056.278	5.587.162
Scăderea / (creșterea) creanțelor și altor conturi asimilate	4.658.087	-4.387.715
Creșterea / (scăderea) datoriilor și altor conturi asimilate	<u>-1.430.607</u>	<u>-1.734.400</u>
Modificări ale capitalului circulant	3.227.480	-6.122.115
Impozit pe profit plătit	<u>-801.184</u>	<u>522.163</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare	3.482.574	-12.790
ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII		
Plăți în numerar pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	-447.097	-495.264
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale și necorporale	-	2.371
Plăți pentru achiziția de imobilizări financiare (pe termen lung)	-6.201.578	-5.447.580
Încasări din investiții de imobilizări financiare (pe termen lung)	-	157.652
Încasări/(plăți) nete pentru investiții pe termen scurt	13.885.372	10.472.107
Dobânzi încasate din depozite	655.136	574.176
Dividende încasate	<u>20.679</u>	<u>11.673</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții	7.912.512	5.275.135
ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE		
Dividende plătite (inclusiv impozitul pe dividende)	<u>-8.788.996</u>	<u>-6.179.051</u>
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare	-8.788.996	-6.179.051
Creșterea/(descreșterea) netă a disponibilităților bănești	2.606.090	-916.706
Disponibilități bănești și alte echivalente la 1 ianuarie	<u>2.037.175</u>	<u>3.291.186</u>
Disponibilități bănești și alte echivalente la 30 iunie	4.643.265	2.374.480

Note explicative la situațiile financiare

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

1. Active imobilizate

Elemente de activ (lei)	Valori brute			Deprecieri și ajustări de valoare					Valoarea netă contabilă la 1 ian. 2015	Valoarea netă contabilă la 30 iun. 2015
	Sold la 1 ian. 2015	Creșteri	Reduceri	Sold la 30 iun. 2015	Sold la 1 ian. 2015	Depreciere înregistrată în cursul anului	Reduceri sau reluări	Sold la 30 iun. 2015		
Alte imobilizări necorporale	5.093.375	155.592	288.834	4.960.133	4.050.212	309.940	288.834	4.071.317	1.043.164	888.816
Avansuri acordate pentru imobilizări și imobilizări în curs	-	132.294	-	132.294	-	-	-	-	-	132.294
Total imobilizări necorporale	5.093.375	287.886	288.834	5.092.427	4.050.212	309.940	288.834	4.071.317	1.043.164	1.021.110
Terenuri	3.344.100	-	-	3.344.100	-	-	-	-	3.344.100	3.344.100
Instalații tehnice și mașini	6.820.509	90.887	88.910	6.822.486	5.955.198	165.654	88.910	6.031.942	865.311	790.544
Alte instalații, utilaje și mobilier	930.429	200.618	-	1.131.047	514.457	77.008	-	591.465	415.972	539.582
Total imobilizări corporale	11.095.038	291.505	88.910	11.297.633	6.469.655	242.662	88.910	6.623.407	4.625.383	4.674.226
Acțiuni deținute la entitățile afiliate	26.573.467	-	-	26.573.467	1.033.104	-	-	1.033.104	25.540.363	25.540.363
Imobilizări financiare	1.437.754	-	188.325	1.249.429	46.308	-	26.966	19.342	1.391.446	1.230.088
Alte imobilizări financiare	38.375.645	7.734.845	1.045.278	45.065.212	-	-	-	-	38.375.645	45.065.212
Total imobilizări financiare	66.386.866	7.734.845	1.233.603	72.888.108	1.079.412	-	26.966	1.052.446	65.307.454	71.835.663
Active imobilizate – Total	82.575.279	8.314.236	1.611.347	89.278.168	11.599.278	552.602	404.710	11.747.170	70.976.001	77.530.999

a) Imobilizări corporale și necorporale

Imobilizările corporale și necorporale recunoscute în situațiile financiare la 30 iunie 2015 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 2015 investiții în imobilizări de 155.592 lei potrivit planului de investiții aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor.

b) Imobilizări financiare

Situația imobilizărilor financiare la 30 iunie 2015 se prezintă astfel:

Indicator (lei)	Sold la	Creșteri	Reduceri	Sold la
	1 ian. 2015			30 iun. 2015
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.	215.040	-	-	215.040
Fundația Institutul de Guvernare Corporativă a BVB	50.000	-	-	50.000
Ajustări pentru deprecierea deținerilor în entități afiliate	-1.033.104	-	-	-1.033.104
I) Total imobilizări la entități afiliate	25.540.363	-	-	25.540.363
Casa Romana de Compensație Sibiu	209.250	-	-188.325	20.925
Bursa BVC Chișinău	19.342	-	-	19.342
Acțiuni deținute la entități internaționale – valoarea înainte de ajustări pentru depreciere	1.209.163	-	-	1.209.163
Total imobilizări la entități din afara grupului (valoare de intrare)	1.437.755	-	-188.325	1.249.430
Ajustări pentru deprecierea acțiunilor deținute la entități internaționale	-46.308	-	26.966	-19.342
II) Total imobilizări la entități din afara grupului afectate de ajustări	1.391.447	-	-161.359	1.230.088
III) Obligațiuni deținute pe termen lung	38.367.008	7.734.845	-1.045.278	45.056.575
IV) Alte imobilizări financiare	8.637	-	-	8.637
TOTAL	65.307.455	7.734.845	-1.206.637	71.835.663

La 30 iunie 2015 s-a înregistrat diminuarea participației BVB în capitalul social al Casei Române de Compensație Sibiu cu suma de 188.325 lei restituiți în urma diminuării capitalului social al societății, conform Hotărârii AGA, participația BVB rămasă fiind în sumă de 20.925 lei.

Valoarea contabilă a acțiunilor deținute de către BVB la o serie de entități internaționale a fost la 30 iunie 2015 de 1.209.163 lei, iar valoarea justă a acestora a fost de 1.209.163 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		Valoare contabilă la		Valoare netă la
	1 ian. 2015	Intrări	leșiri	30 iun. 2015	30 iun. 2015
London Stock Exchange	253.564	-	-	253.564	253.564
Australian Stock Exchange	54.186	-	-	54.186	54.186
Deutsche Borse	180.180	-	-	180.180	180.180
NASDAQ OMX Group	178.693	-	-	178.693	178.693
CME Group	71.128	-	-	71.128	71.128
Bolsas y Mercados Espanoles	216.252	-	-	216.252	216.252
Intercontinental Exchange	255.160	-	-	255.160	255.160
Total	1.209.163	-	-	1.209.163	1.209.163

Randamentele obligațiunilor au fost: 4,75-5,60% pentru obligațiunile în lei, 4,625% pentru cele în EUR și 4,875-6,75% pentru cele în USD.

c) Amortizări și ajustări ale valorii immobilizărilor 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 2015, 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 2015, ajustările totalizează 1.052.446 lei (30 iunie 2014: 440.076 lei). Această valoare include ajustarea pentru deprecierea deținerii la Casa de Compensare București S.A. (1.033.104 lei). Valoarea netă a immobilizărilor financiare deținute în entități din afara grupului (burse străine) a fost de 1.209.163 lei (30 iunie 2014: 1.111.227 lei) în timp ce valoarea de piață a atins nivelul de 1.839.097 lei la 30 iunie 2015.

Mișcarea ajustărilor pentru deprecierea immobilizărilor financiare în cursul semestrului 1 al anului 2015 se prezintă astfel:

Indicator (lei)	Semestrul 1 2015	Semestrul 1 2014
Sold la 1 ianuarie	1.079.412	421.786
Creșterea ajustării pentru deprecierea immobilizărilor financiare	-	92.116
Reluarea ajustării pentru deprecierea immobilizărilor financiare	26.966	-73.826
Sold la 30 iunie	1.052.446	440.076

2. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

În semestrul 1 al anului 2015 au fost reversate la venituri provizioane în sumă de 386.976 lei reprezentând cota parte din provizioanele aferente concediilor de odihnă neefectuate în anul 2014 și provizionul pentru remunerarea membrilor Consiliului de Administrație. Valoarea provizioanelor la 30 iunie 2015 a fost de 91.770 lei.

3. Repartizarea profitului

Nu este cazul.

4. Analiza rezultatului din exploatare

În semestrul 1 2015, Bursa de Valori București a realizat o cifră de afaceri netă de 8.275.555 lei, în scădere cu 36,8% față de aceeași perioadă a anului 2014. Declinul cifrei de afaceri a fost determinat de înregistrarea în perioada similară a anului anterior a veniturilor din oferta publică inițială Electrica, de diminuarea activității de tranzacționare pe piața de acțiuni și reducerea comisioanelor de tranzacționare în vigoare din octombrie 2014.

Indicator (lei)	Semestrul 1 2015	Semestrul 1 2014
1. Cifra de afaceri netă, din care:	8.275.555	13.093.976
Venituri ale activității curente	8.275.555	13.093.976
2. Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată	132.294	-
3. Alte venituri din exploatare	296.558	110.862
4. Cheltuieli cu materialele	89.588	76.613
5. Cheltuieli din afară cu energia și apa	68.766	74.518
6. Cheltuieli cu personalul	3.658.808	3.405.489
7. Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	552.602	332.617
8. Ajustarea valorii activelor circulante	8.018	-
9. Alte cheltuieli de exploatare	3.725.003	3.666.209
10. Ajustări privind provizioanele	-386.976	-234.760
11. REZULTATUL DIN EXPLOATARE profit/(pierdere)	988.598	5.884.152

Categoria altor cheltuieli din exploatare, în sumă de 3.725.003 lei pe primele 6 luni (30 iunie 2014: 3.666.209 lei), include în principal cheltuieli cu serviciile executate de terți, în special cheltuieli pentru evenimente marketing – 994.250 lei, cheltuieli cu taxele aferente ASF și TVA fără drept de deducere – 410.172 lei, cheltuieli cu onorarii și cotizații internaționale – 121.370 lei, cheltuieli cu chirii – 431.778 lei, cheltuieli cu indemnizațiile membrilor Consiliului de Administrație și Comisiilor Speciale – 520.446 lei, cheltuieli de publicitate și promovare a brand-ului – 283.137 lei, cheltuieli cu întreținere și mentenanță echipamente – 237.284 lei, alte cheltuieli în scopul dezvoltării afacerii – 549.906 lei.

Rezultatul din exploatare la data de 30 iunie 2015 este profit în sumă de 988.598 lei, în scădere cu 83% față de rezultatul din exploatare realizat în perioada similară a anului precedent.

5. Situația creanțelor 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 2015 sunt evaluate la cursul de schimb în vigoare la sfârșitul lunii iunie (3,9969 lei/USD și 4,4735 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 2015:

Creanțe (lei)	Sold la	Termen de lichiditate	
	30 iun. 2015 Valoare brută	Sub 1 an	Peste 1 an
Creanțe comerciale i)	2.396.369	1.935.399	460.971
Sume de încasat de la entitățile afiliate ii)	1.311.764	1.311.764	-
Alte creanțe iii)	1.530.199	1.241.435	288.764
Ajustări pentru depreciere (-)	460.971	-	460.971
Total creanțe	4.777.362	4.488.598	288.764
Cheltuieli în avans iv)	106.974	106.974	-
Total	4.884.336	4.595.572	288.764

BVB înregistrează la 30 iunie 2015 creanțe în valoare de 4.884.336 lei, cu 2.646.289 lei sub nivelul înregistrat la începutul anului (1 ianuarie 2015: 7.530.625 lei), în urma diminuării creanțelor comerciale ca urmare a diminuării activității de tranzacționare.

i) Creanțe comerciale

Ponderea creanțelor comerciale în total creanțe este de 40% și însumează 1.935.399 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 2015, 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 a scăzut ușor față de începutul anului, la valoarea de 460.971 lei.

ii) Sume de încasat de la entitățile afiliate

La 30 iunie 2015 creanțele în sumă de 1.311.764 lei, aferente dreptului de încasare a dividendelor convenite de la Depozitarul Central, au reprezentat 27% din totalul creanțelor.

iii) Alte creanțe

Alte creanțe în valoare de 1.530.199 lei reprezintă, în principal, creanța aferentă prevederilor Regulamentului 16/2014, ce vizează cota convenită autorității de reglementare asupra tranzacțiilor la cumpărare derulate pe Bursa de Valori București (589.456 lei), creanțele privind dobânzile de încasat aferente depozitelor constituite, cu termen de maturitate după 30 iunie 2015 (256.341 lei) și alte creanțe (559.435 lei).

iv) Cheltuieli în avans

Cheltuielile în avans în valoare de 106.974 lei (1 ianuarie 2015: 134.433 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 2015 reprezintă plasamente bancare în lei și valută.

Situația investițiilor financiare pe termen scurt la 30 iunie 2015, respectiv 1 ianuarie 2015, se prezintă astfel:

Indicator (lei)	1 ian. 2015	30 iun. 2015
Investiții în depozite pe termen scurt	26.879.739	13.180.597
Total investiții financiare pe termen scurt	26.879.739	13.180.597

Investițiile financiare pe termen scurt s-au diminuat urmare demarării în luna iunie 2015 a procesului de achitare a dividendelor aferente anului 2014 convenite acționarilor BVB.

Randamentele la depozitele pe termen scurt au fost cuprinse între 2,95%-4%, în funcție de termenul de scadență pentru depozitele în lei, 2,05% pentru cele în EUR și 1,80% pentru depozitele în USD.

Casa și conturi la bănci

Disponibilitățile bănești aflate în conturile bancare la 30 iunie 2015 sunt în sumă de 3.863.528 lei (1 ianuarie 2015: 1.089.155 lei).

În scopul prezentării fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele în numerar (depozite și certificate de trezorerie cu maturitate mai mică de 3 luni) la 30 iunie 2015 au fost de 4.643.265 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 2015:

Datorii (lei)	Sold la 30 iun. 2015	Termen de exigibilitate		
		Sub 1 an	Între 1 și 5 ani	Peste 5 ani
Datorii comerciale i)	738.979	738.979	-	-
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale ii)	4.530.309	4.530.309	-	-
Total datorii	5.269.288	5.269.288	-	-
Venituri în avans iii)	654.414	654.414	-	-
Total	5.923.702	5.923.702	-	-

Datoriile BVB la 30 iunie 2015 sunt în valoare de 5.923.702 lei, în creștere cu 595.983 lei față de datoriile înregistrate la 1 ianuarie 2015 (5.327.719 lei) ca urmare, în principal, a înregistrării dividendelor de plată către acționari și obligațiilor bugetare cu scadență în iulie 2015.

i) Datoriile comerciale

Datoriile comerciale în valoare de 738.979 lei (1 ianuarie 2015: 911.384 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 4.530.309 lei (1 ianuarie 2015: 3.721.557 lei) reprezintă:

- obligații în legătură cu personalul, bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, inclusiv impozitul reținut pentru dividendele achitate, și impozitul pe profit – 2.055.160 lei;
- obligații în legătură cu acționarii – dividende neridicate până la data de 30 iunie 2015 – 1.767.666 lei;
- alte obligații – 707.481 lei, reprezentând, în principal, obligația de plată a cotei convenite autorității de reglementare de încasat de la societățile de servicii de investiții financiare (612.997 lei).

iii) Veniturile în avans

Veniturile în avans la 30 iunie 2015 de 654.414 lei (1 ianuarie 2015: 694.778 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 2015 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, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea Societăților republicată (legea nr. 31/1990).

Situațiile privind raportarea financiară la 30 iunie 2015 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 acelorași 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 valutare 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 2014: 3,6868 lei/USD și 4,4821 lei/EUR;
- 30 iunie 2015: 3,9969 lei/USD și 4,4735 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 clasificarea 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 pensii;
- creanțele și datoriile comerciale;
- datoriile pe termen lung și datoriile 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 pensii presupun plasamente la bănci, având drept garanție titluri de stat. Titlurile primite în pensii 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 incerti 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 pensii, 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.

Derecunoaștere

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. Stocuri

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.

l. Impozitare

În semestrul 1 din 2015, Societatea a plătit o cotă de impozit pe profit de 16%, cotă existentă și în anul 2014. 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 clauzelor contractuale pe perioada exercițiului, în măsura în care există certitudinea că la scadență aceasta va putea fi încasată efectiv. Veniturile din titlurile primite în pensie 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 2015 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 2015 se prezintă astfel:

	Număr acțiuni	% în capitalul social
Persoane juridice	6.668.790	86,90
Persoane fizice	<u>1.005.408</u>	<u>13,10</u>
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 20% 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 20% din totalul drepturilor de vot. La data de 30 iunie 2015 niciun acționar al BVB nu era acționar semnificativ, iar BVB nu deținea acțiuni proprii.

8. Informații privind salariații, administratorii și directorii

Indicator	Efectiv 30 iun. 2015	Efectiv 30 iun. 2014	Evoluție
Total personal, din care:	<u>44</u>	<u>44</u>	—
Personal studii superioare	43	43	-
Personal studii medii	1	1	-

Numărul de salariați la 30 iunie 2015 a fost de 44, similar cu numărul existent la 30 iunie 2014.

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

- Dl. Lucian Claudiu Anghel președinte
- Dl. Pompei Lușan 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
- 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, din care:	2.920.094 lei
- cheltuieli cu salariile conducerii	1.291.969 lei
• cheltuieli cu asigurările și protecția socială	695.049 lei
• cheltuieli cu tichetele de masă	43.665 lei
• cheltuieli cu indemnizațiile membrilor Consiliului de Administrație și membrilor Comisiilor Speciale	520.446 lei

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 2015

	Formula de calcul	Valoare
Indicatori de lichiditate		
Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	4,1 ori
Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	4,1 ori
Gradul de îndatorare	(Capital împrumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite
Indicatori de activitate		
Viteza de rotație a debitelor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifră de afaceri)*181 zile	84,2 zile
Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori/Cifră de afaceri)*181 zile	18,0 zile
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifră de afaceri / Active imobilizate	0,11 ori
Viteza de rotație a activelor totale	Cifră de afaceri / Total active	0,08 ori
Levier financiar	Datorii totale / Capital propriu	0,06 ori
Indicatori de profitabilitate		
Marja operațională	Profit operațional / Cifră de afaceri*100	11,9%
Marja EBITDA	EBITDA / Cifră de afaceri*100	18,6%
Marja netă de profit	Profit net / Cifră de afaceri*100	47,8%
Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	4,2%
Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	4,0%
Indicatori de piață		
Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr. acțiuni	0,52 lei
Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr. acțiuni	255.167.084 lei
Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr. acțiuni	12,18 lei

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 2015 titluri de participare 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 Guvernanță 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 20.925 lei (1,94%);
- Participații la capitalul social al Bursa BVC Chișinău în sumă de 19.342 lei.

Tranzacții cu entitățile afiliate:

Indicator (lei)	30 iun. 2015	30 iun. 2014
Venituri din exploatare	541.934	160.306
Venituri din dividende	1.311.764	-
Cumpărări de bunuri și servicii	20.083	24.094
Sume de plătit aflate în sold (datorii) la 30 iunie	2.565	100
Sume de primit aflate în sold (creanțe) la 30 iunie	91.066	635.297

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 servicii dezvoltare și implementare software. Cheltuielile înregistrate cu entitățile afiliate constau în 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 2015, 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 2015 s-a încheiat cu profit brut de 4.396.861 lei, în totalitate din activitatea curentă, impozitul pe profit fiind 438.000 lei, care se achită în termenul legal. Reconcilierea dintre rezultatul contabil și rezultatul fiscal aferent primului semestru din 2015 comparativ cu semestrul 1 al anului 2014, se prezintă astfel:

Indicator (lei)	30 iun. 2015	30 iun. 2014
Profit contabil brut reflectat în situațiile financiare, conform cu reglementările în vigoare	4.396.861	6.708.645
Venituri neimpozabile	-1.726.054	-310.958
Cheltuieli nedeductibile conform prevederilor legale (mai puțin cheltuielile cu impozitul pe profit)	206.473	306.457
Profit impozabil	2.877.279	6.704.144
Impozit pe profit calculat (cota 16%)	460.365	1.072.663
Sponsorizări deduse în limite legale	22.365	-
Impozit pe profit datorat pentru semestrul 1	438.000	1.072.663

Veniturile neimpozabile aferente primelor 6 luni ale anului 2015 sunt reprezentate în principal de dividendele de primit de la Depozitarul Central, veniturile provenind din reversarea provizioanelor constituite în anul 2014 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 2015 de 8.275.555 lei (30 iunie 2014: 13.093.976 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 27.872 lei, iar onorariile plătite auditorilor în această perioadă au fost de 115.069 lei.

G. Angajamente acordate și primite – nu este cazul

H. Rezervele societății la data de 30 iunie 2015

Rezervele Societății, în sumă de 10.420.087 lei, se compun din.

- Rezerve legale, în sumă de 6.507.834 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 1.441.947 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. Mărășal Averescu.

I. Litigii

La 30 iunie 2015, 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, 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 2015, prezintă în mod corect, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Bursa de Valori București S.A. la 30 iunie 2015 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

Date de contact

Contact Relația cu Investitorii

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

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

Email: ir@bvb.ro

Rapoarte financiare

Rapoartele financiare sunt disponibile în secțiunea Relația cu Investitorii de pe website-ul nostru

<http://www.bvb.ro/InvestorRelations/FinancialFigures/FinancialReports>

Teleconferințe pentru prezentarea rezultatelor

Înregistrarea teleconferințelor pentru prezentarea rezultatelor financiare și materialele aferente sunt disponibile la link-ul

<http://bvb.ro/live/prezentari.aspx>

Teleconferința va fi transmisă în direct la <http://bvb.ro/conference/>

Evenimente viitoare

6 august 2015 – Teleconferință pentru prezentarea rezultatelor financiare pentru semestrul 1

10 noiembrie 2015 – Publicare rezultate financiare pentru trimestrul al 3-lea și teleconferință pentru prezentarea rezultatelor

Aflați mai multe despre Bursa de Valori București



Website

www.bvb.ro

Urmăriți-ne pe

[Facebook](#)

[Twitter](#)

[LinkedIn](#)

[Youtube](#)



Aplicații pentru smartphone și tabletă

Download the free app:

