BURSA DE VALORI BUCUREŞTI

Bucureşti, aprilie 2015

BUGET ŞI PLAN DE AFACERI 2015

www.bvb.ro

CUPRINS

PREZENTAREA BUGETULUI ANULUI 2015

- Informaţii despre Companie 3
- Principalii indicatori financiari bugetați pentru 2015 4

PLANUL DE AFACERI PENTRU ANUL 2015 6

DATE FINANCIARE PRIVIND BUGETUL ANULUI 2015

- Premise operaționale / Indicatori cheie 8
- Contul de profit și pierdere pe 2015 9
- Analiza contului de profit şi pierdere pe 2015 10
- Rezumat al planului de investiţii pentru anul 2015 13

PREZENTAREA BUGETULUI ANULUI 2015

INFORMAȚII DESPRE COMPANIE

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

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

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

- Piața Reglementată la vedere unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- Piața AeRO pentru acțiuni, destinată start-up-urilor și IMM-urilor, care a fost relansată în data de 23 februarie 2015; o secțiune separată a ATS este destinată tranzacționării 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 sa 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.

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

PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI BUGETAȚI PENTRU 2015

Indicatori		Buget 2015	Realizat 2014	Variație 2014 vs. 2013
Contul de profit și pierdere individual				
Venituri operaționale	Mii lei	29.612	27.879	6,2%
Cheltuieli operaționale	Mii lei	17.122	16.749	2,2%
Profit operațional	Mii lei	12.491	11.130	12,2%
Profit financiar	Mii lei	3.521	3.020	16,6%
Profit net	Mii lei	13.823	11.896	16,2%
Profit net pe acțiune	lei	1,80	1,55	16,2%
Indicatori de performanță				
Marja operațională	%	42%	41%	-
Marja netă de profit	%	47%	44%	-

Anul trecut, Bursa de Valori București a continuat să își concentreze eforturile pentru reformarea pieței de capital și a făcut progrese semnificative pentru a îndepărta obstacolele care stau în calea creării unei piețe moderne în România. Drumul către obiectivul său pe termen mediu de a accesa categoria Pieților Emergente implică menținerea ritmului de transformare a pieței și noi inițiative pentru îmbunătățirea eficienței, a vizibilității și a accesibilității bursei locale.

Factori externi de influență asupra activității BVB

După un an în care creșterea economiei mondiale a fost în jur de 3%, pentru anul 2015 se anticipează o menținere a acestui trend ascendent, fiind posibilă chiar o accelerare. Economiile vor continua să aibă direcții divergente, politicile monetare urmând a fi benefice pentru statele care se confruntă cu un ritm de creștere redus și inflație scăzută, în timp ce pentru alte economii cum ar fi Statele Unite sau Marea Britanie implementarea unor politici monetare mai restrictive a devenit deja un scenariu cu probabilitate ridicată de a se concretiza. Declinul abrupt al prețului petrolului din 2014 va avea de asemenea consecințe diferite, unele țări (cele exportatoare) fiind afectate, în timp ce altele vor beneficia de pe urma costurilor de producție mai reduse. Riscurile geopolitice vor rămâne în continuare prezente, cu puncte nevralgice în Orientul Mijlociu și Ucraina, intensificarea tensiunilor putând conduce la episoade de volatilitate accentuată pentru piețele financiare.

Mergând mai în detaliu, se estimează că Statele Unite vor rămâne principalul motor de creștere al economiei globale, însă perspectiva creșterii ratei de politică monetară a devenit tot mai vizibilă. Așa cum s-a menționat deja, în 2015 politicile monetare vor reprezenta una din temele cheie și în alte țări. Banca Centrală Europeană (BCE) a anunțat și, la momentul acestui raport, a început deja implementarea unui program de 1.000 de miliarde de EUR de stimulare a creșterii economice în Zona Euro și de a aduce inflația către nivelul țintă de 2%.

Piețele emergente oferă în continuare o imagine mixtă, unele fiind afectate de prețurile scăzute ale materiilor prime (Rusia, Brazilia), altele urmând a avea o evoluție favorabilă, beneficiind de pe urma creșterii economiei globale și a politicilor de stimulare implementate.

Per ansamblu, 2015 se conturează ca un an favorabil pentru piețele financiare, în particular pentru cele de acțiuni, aceste urmând a beneficia de creșterea economică de pe mapamond și de îmbunătățirea percepției investitorilor asupra riscurilor.

Factori interni de influență asupra activității BVB

Economia României a înregistrat un avans de 2,9% anul trecut, determinat în principal de cererea internă, potrivit datelor preliminare publicate de Institutul Național de Statistică. În același timp, inflația a decelerat și a atins un nivel minim record de 0,4% în ianuarie 2015 (față de ianuarie 2014), evoluție care a determinat Banca Națională a României să opereze noi reduceri

ale ratei de politică monetară până la 2,25%. Aceste măsuri s-au tradus prin scăderi ale dobânzilor la depozitele bancare de la aproximativ 5,4% la începutul anului 2013 până la 1,88% în noiembrie 2014, potrivit statisticilor BNR.

Pentru anul 2015, potrivit estimărilor Comisiei Europene, ritmul de creștere al PIB-ului ar urma să rămână ridicat, la un nivel de 2,7%, în timp ce dezechilibrele macroeconomice au fost diminuate semnificativ în urma programelor succesive de asistență de care a beneficiat România. Datorită previziunilor macroeconomice favorabile și a reformei pentru modernizarea pieței locale de capital, BVB va beneficia de pe urma îmbunătățirii percepției investitorilor asupra riscului, lucru care se va concretiza într-o intensificare a activității de tranzacționare și o accentuare a rolului de instrument de finanțare a economiei.

Mai mult, la începutul anului 2015 a fost publicat proiectul noului Cod Fiscal, care ar urma să intre în vigoare în 2016. Pe lângă alte prevederi favorabile de reduceri de impozite, care vor susține economia în general, noul Cod aduce o taxare favorabilă pentru piața de capital, fiind propusă eliminarea impozitului pe dividende (nivelul actual fiind de 16%). Astfel, piața locală, recunoscută pentru dividendele consistente plătite de companii în trecut, va fi în mod clar favorizată de o astfel de măsură.

De asemenea, fondurile de pensii și industria de asset management (în principal fondurile deschise de investiții) au înregistrat intrări masive de fonduri de la un an la altul, ajungând la sfârșitul anului 2014 la active nete de câte 4,5 mld. EUR (+37% față de 2014 pentru fondurile de pensii, +41% pentru fondurile deschise), astfel că tot mai mult capital a fost investit în piața de capital. Se estimează că acest trend se va menține în 2015, investitorii fiind în căutarea unor noi oportunități de investiții, ca alternativă la ratele reduse de dobândă oferite la tradiționalele depozite bancare.

Indicator	UM	2011	2012	2013	2014	2015
Rata reală de creştere a PIB – România	%	2,3	0,6	3,4	2,9p	2,7e
Rata reală de creştere a PIB – UE28	%	1,6	-0,4	0,1	1,3p	1,7e
Curs valutar mediu	EUR/RON	4,23	4,46	4,42	4,44	4,42e
Capitalizare / PIB – România	%	10	11	12	12p	14e
Capitalizare / PIB – UE28	%	57	61	72	n/a	n/a
Capitalizare domestică a BVB	Mld. EUR	13,2	14,1	19,5	18,4	21,9
Valoarea medie zilnică de tranzacţionare (acţiuni Piaţa Reglementată, cu valoarea ofertelor)	Mil. EUR	9,2	6,7	10,1	11,7	13,4
Valoarea medie zilnică de tranzacţionare (acţiuni Piaţa Reglementată, fara valoarea ofertelor)	Mil. EUR	9,2	6,3	7,2	8,8	11,8

Abrevieri: p – date preliminare, e – valori estimate

Sursă: Eurostat, BNR, Institutul Național de Statistică, BVB

În construcția bugetului pe 2015 s-a ținut cont de toți acești factori care ar putea avea o influență pozitivă asupra valorii tranzacțiilor și a rezultatelor. Proiecțiile noastre au luat în considerare de asemenea schimbările deja realizate și cele care vor fi implementate în viitor de BVB, ca parte a proiectului celor Opt Bariere, incluse și în Planul de Acțiune pe 3 Piloni.

PLANUL DE AFACERI PENTRU ANUL 2015

Încă din a doua parte a anului 2013, Bursa de Valori București a început un nou drum al modernizării, schimbările necesare fiind evidențiate în documentul de referință al proiectului celor Opt Bariere. Pentru a determina rezolvarea acestor aspecte, s-a creat un Grup de Lucru, acesta asumându-și rolul principal în procesul de transformare a pieței de capital locale într-o bursă recunoscută pe plan internațional. Procesul de eliminare a Barierelor a fost marcat de momente cheie în 2014, prin amendamente importante aduse legislației primare și secundare care guvernează piața de capital, dar și Codului de Procedură Fiscală, precum și prin reduceri ale costurilor pieței de către ASF și BVB.

Pe parcursul întregului an 2014, Bursa de Valori București a luat măsuri importante cu scopul de a îmbunătăți lichiditatea pieței și eficiența operațională, de a îmbunătăți vizibilitatea pieței, toate acestea materializându-se în valori mai mari ale tranzacțiilor și o creștere a gradului de conștientizare a investitorilor cu privire la bursa locală. Pentru 2015, aceste eforturi vor continua în aceeași direcție, la momentul publicării acestui raport unele măsuri fiind deja implementate, cum ar fi introducerea modelului de licitație pentru unii emitenți listați și introducerea a două cicluri de decontare pe zi.

Potențiala reclasificare a pieței de capital din România în categoria Piețelor Emergente. Obiectivul BVB pe termen mediu este includerea pe lista de monitorizare a cel puțin uneia din instituțiile recunoscute la nivel internațional, necesitând o intensificare a eforturilor în 2015, împreună cu cei mai importanți stakeholderi. Includerea pe lista de monitorizare se va traduce printr-o îmbunătățire a încrederii investitorilor de pe toate meridianele și prin fluxuri crescute și mai stabile de capital către companiile locale. BVB a stabilit un dialog permanent cu patru din cele mai importante astfel de instituții, cu scopul de a le prezenta situația actuală a pieței și cele mai recente progrese realizate.

Instituțiile recunoscute pentru aceste clasificări realizează anual procese de evaluare și revizuire a clasificărilor existente. Comunitatea investitorilor este consultată de asemenea în acest proces, înainte de luarea unei decizii. Anunțul privind concluziile acestor discuții și analize, precum și noua listă a țărilor pentru care se realizează revizuiri ale clasificărilor, se publică în fiecare an. Promovarea într-o categorie superioară are loc la cel puțin un an după includerea unei țări pe lista de monitorizare.

Continuarea procesului de privatizare. Privatizările prin piața de capital a companiilor din portofoliul statului, proces aflat în derulare în ultimii ani și susținut de instituțiile financiare internaționale (FMI, Banca Mondială), ar trebui să continue. Lista candidaților pentru IPO-uri începe cu Hidroelectrica, pentru care se estimează ieșirea din insolvență în iunie 2015, urmată de intrarea în linie dreaptă către listare, rezultatele financiare record din 2014 urmând să susțină acest demers.

În ceea ce privește companiile deja listate, privatizările pot continua prin noi runde de vânzări din portofoliul statului. Ca și în cazul Electrica, unde listarea s-a dovedit un succes, Guvernul poate păstra pachetul majoritar și vinde restul de acțiuni. Astfel de operațiuni vor determina creșterea nivelului de free float și, drept consecință, a lichidității în piața secundară, cu beneficii asupra adâncimii pieței și relevanței prețului de piață al companiilor.

Lansarea pieței AeRO. Piața AeRO pentru acțiuni a fost lansată în februarie 2015. AeRO a fost proiectată pentru companiile în curs de dezvoltare, precum start-up-urile și companiile mici și mijlocii (IMM-uri) în căutare de finanțare pentru proiectele și planurile de creștere, dar care vor de asemenea să își îmbunătățească vizibilitatea. Noua piață urmărește de asemenea să contribuie la dezvoltarea mediului de afaceri local.

Noua piață a debutat cu listarea a două companii private, obiectivul pentru 2015 fiind atragerea a cel puțin 8-10 companii. Până în prezent, s-au derulat întâlniri și discuții cu antreprenorii interesați în accesarea noii platforme pentru a-și finanța afacerea și pentru a-și diversifica sursele de finanțare.

În același timp, BVB va continua demersurile de educare a investitorilor și de informare privind oportunitatea de a participa cu capital și de a susține dezvoltarea companiilor mici, a planurilor și ideilor acestora. Astfel de oportunități vor fi prezentate în cadrul evenimentelor din seria Investor Focus, cu scopul de a prezenta investitorilor potențiali poveștile de succes ale antreprenorilor.

Dizolvarea pieței Rasdaq. În octombrie 2014 a intrat în vigoare Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața Rasdaq sau pe piața valorilor mobiliare necotate. Legea a fost urmată la începutul lunii decembrie de Regulamentul ASF nr. 17, care stabilește regulile care guvernează transferul companiilor listate pe piața Rasdaq pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare (ATS).

În primele două luni ale anului 2015 au avut loc cele mai multe din adunările generale pentru a decide asupra unei din alternativele menționate, în conformitate cu cerințele noii Legi. Așa cum va fi detaliat în secțiunea următoare a acestui document, 9 companii au decis să acceseze Piața Reglementată a BVB, având o capitalizare cumulată de aproape 310 mil. lei. Aceste transferuri, pe lângă faptul că vor conduce la o creștere a valorii tranzacțiilor, vor aduce de asemenea și mai multă diversitate a sectoarelor economice reprezentate pe piața principală.

Estimăm că peste 250 de companii vor migra către sistemul alternativ de tranzacționare al BVB, sub noua sa denumire AeRO, susținând lichiditatea pe această piață.

Lansarea unei noi piețe de obligațiuni. Planurile BVB includ lansarea unei noi piețe pentru obligațiuni. În cadrul acestui proiect, cadrul legal care va guverna emisiunile de obligațiuni va și de asemenea îmbunătățit, acesta fiind de altfel unul din aspectele identificate în proiectul celor Opt Bariere ca fiind una din ariile care necesită o reformă și îmbunătățiri semnificative.

Dezvoltarea activității de vânzare de date bursiere. Începând cu ianuarie 2015, BVB a devenit unicul distribuitor al datelor bursiere proprii, fiind în prezent în proces de negociere de noi contracte cu principalii vendori internaționali. BVB intenționează astfel să își diversifice baza de venituri și de a înregistra o creștere a ponderii acestei linii de business în totalul veniturilor operaționale.

DATE FINANCIARE PRIVIND BUGETUL ANULUI 2015

Bugetul BVB pentru anul 2015 este prezentat în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (RAS). Aceste raportări financiare individuale nu au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Toate sumele sunt exprimate în mii Lei, dacă nu este specificat altfel, și sunt rotunjite la cel mai apropiat număr întreg, astfel putând apărea mici diferențe de reconciliere.

PREMISE OPERAȚIONALE / INDICATORI CHEIE

Indicator	Unitate de măsură	Buget 2015	Buget 2015 vs Realizat 2014
Număr zile de tranzacţionare	zile	253	1,2%
Piaţa Reglementată la vedere – Acţiuni			
Valoare tranzacţii (inclusiv oferte publice), din care:	Mii lei/an	15.022.063	15,2%
Valoare medie a tranzacțiilor (inclusiv oferte publice)	Mii lei/zi	59.376	13,9%
Obligaţiuni			
Valoare tranzacţii (inclusiv oferte publice)	Mii lei/an	2.342.057	178,1%
Valoare medie a tranzacțiilor (inclusiv oferte publice)	Mii lei/zi	9.257	174,8%
Titluri de stat			
Valoare tranzacţii	Mii lei/an	807.137	610,5%
Valoare medie a tranzacțiilor	Mii lei/zi	3.190	602,0%
Produse structurate			
Valoare tranzacţii	Mii lei/an	467.043	105,1%
Valoare medie a tranzacțiilor	Mii lei/zi	1.846	102,6%
ATS (AeRO și companii internaționale)			
Valoare tranzacţii	Mii lei/an	129.907	541,8%
Valoare medie a tranzacțiilor	Mii lei/zi	513	534,2%
Piața Rasdaq			
Valoare tranzacţii	Mii lei/an	332.350	85,7%
Valoare medie a tranzacțiilor	Mii lei/zi	1.314	83,5%

CONTUL DE PROFIT ŞI PIERDERE PE 2015

Indicator	Buget 2015		Realizat 2014		Buget 2015 vs. Realizat 2014	
	Mii lei	% din total	Mii lei	% din total	Mii lei	% Δ
Venituri operaţionale						
Venituri din tranzacţionare	25.246	85%	23.131	83%	2.115	9%
Venituri din taxe menţinere & admitere emitenţi	1.799	6%	1.469	5%	330	22%
Venituri din vânzarea de date bursiere	1.221	4%	1.209	4%	12	1%
Venituri din servicii IT&C	809	3%	773	3%	35	5%
Venituri din taxe Participanţi	268	1%	286	1%	-19	-7%
Venituri din producţia de imobilizări pentru scopurile proprii	180	1%	659	2%	-479	-73%
Alte venituri	90	0%	351	1%	-261	-74%
Total venituri operaţionale	**29.612**	**100%**	**27.879**	**100%**	**1.733**	**6%**
Cheltuieli operaţionale						
Cheltuieli de personal	8.679	51%	8.722	52%	-43	0%
Remuneraţii CA și Comisii Speciale	971	6%	775	5%	196	25%
Ajustări din provizioane - concedii neefectuate & recompensare membri CA	84	0%	109	1%	-25	-23%
Promovare & marketing	1.176	7%	1.543	9%	-367	-24%
Cheltuieli de întreţinere și funcţionare	1.858	11%	1.952	12%	-94	-5%
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	1.241	7%	766	5%	475	62%
Alte cheltuieli de exploatare	3.112	18%	2.880	17%	232	8%
Total cheltuieli operaţionale	**17.122**	**100%**	**16.749**	**100%**	**372**	**2%**
Rezultat din exploatare	**12.491**		**11.130**		**1.361**	**12%**
Marja operaţională	*43%*		*41%*			
Venituri și cheltuieli financiare						
Venituri din dividende	1.354	38%	57	2%	1.297	2282%
Dobânzi (+ venituri, - cheltuieli)	2.648	75%	2.683	89%	-36	-1%
Diferenţe de curs valutar - net (+ venituri , - cheltuieli)	-	-	1.316	44%	-1.316	-100%
Ajustări investiţii financiare	-481	-14%	-1.037	-34%	556	-54%
Rezultat financiar	**3.521**	**100%**	**3.020**	**100%**	**501**	**17%**
Impozit pe profit	2.189	16%	2.254	19%	-65	-3%
Rezultat net	**13.823**	**100%**	**11.896**	**100%**	**1.927**	**16%**
Marja netă	*47%*		*44%*			

ANALIZA CONTULUI DE PROFIT ŞI PIERDERE PE 2015

Venituri operaţionale

Veniturile din tranzacţionare pentru anul 2015 au fost estimate la un nivel de 25.246 mii lei, reprezentând 85% din totalul veniturilor operaţionale. Cea mai mare pondere în cadrul acestei categorii de venituri o au veniturile generate de tranzacţiile de pe Piaţa Reglementată de acţiuni (tranzacţii pe piaţa secundară şi segmentul ofertelor publice), ca şi în anii precedenţi.

Estimările privind veniturile din tranzacţionare pe diverse categorii de instrumente financiare au fost realizate pornind de la valorile de tranzacţionare înregistrate în anul 2014, ajustate cu ritmuri de creştere specifice fiecarui tip de instrument financiar, la valorile rezultate aplicându-se comisioanele de tranzacţionare aferente. Tarifele si comisioanele estimate pentru anul 2015 sunt cele în vigoare din 1 octombrie 2014. Faţă de primele 9 luni ale anului 2014, tarifele pentru tranzacţiile de pe pieţele Regular cu acţiuni, unităţi de fond, drepturi, titluri cu venit fix, produse structurate au fost reduse. Pentru Piaţa Reglementată de acţiuni, tarifele pentru partea de cumpărare s-au redus cu peste 11% la 0,04%, în timp ce pentru partea de vânzare tarifele au fost reduse cu aproape 15% la 0,1%. Tarifele pentru pieţele de negociere şi oferte publice au rămas nemodificate.

Structura veniturilor din tranzacţionare	Buget 2015		Realizat 2014		Buget 2015 vs. Realizat 2014	
	Mii lei	% din total	Mii lei	% din total	Mii lei	% Δ
1. Piaţa Reglementată la vedere						
Venituri din acţiuni, drepturi, unităţi de fond, inclusiv oferte publice	23.777	94%	22.310	96%	1.466	7%
Venituri din produse structurate	508	2%	284	1%	224	79%
Venituri din instrumente cu venit fix (obligaţiuni, titluri de stat), inclusiv oferte publice	337	1%	68	0%	269	395%
2. Piaţa Rasdaq						
Venituri din acţiuni, drepturi	480	2%	302	1%	178	59%
3. ATS (AeRO şi companii internaţionale)						
Venituri din acţiuni	136	1%	7	0%	129	1.770%
4. Alte venituri din trazactionare	8	0%	160	1%	-152	-95%
Total venituri din tranzacţionare	**25.246**	**100%**	**23.131**	**100%**	**2.115**	**9%**

Valoarea tranzacţiilor pe Piaţa Reglementată de acţiuni estimată pentru 2015 este 15.022.063 mii lei, în creştere cu aproximativ 15% comparativ cu anul precedent. Această valoare ţine cont de tranzacţiile realizate în cursul anului pe piaţa secundară şi de valoarea ofertelor publice aşteptate pentru acest an. Valoarea medie zilnică a tranzacţiilor rezultată, inclusiv ofertele publice, este de 59.376 mii lei, marcând un plus de 14% faţă de 2014.

În ceea ce priveşte veniturile, se estimează că Piaţa Reglementată de acţiuni, inclusiv ofertele publice, va genera venituri de 23.777 mii lei, în creştere cu 9% faţă de anul anterior. Această valoare ia în calcul de asemenea discounturile oferite market makerilor.

Pentru Sistemul Alternativ de Tranzacţionare, care include piaţa AeRO, a fost bugetată o valoare estimată a tranzacţiilor de aproximativ 129.907 mii lei, de peste 6 ori mai mare decât valoarea din 2014, beneficiind de pe urma unui număr în creştere de companii listate, inclusiv ca urmare a transferului emitenţilor de pe piaţa Rasdaq. Veniturile generate se vor ridica la suma de 136 mii lei, semnificativ peste nivelul din 2014.

Valoarea totală a tranzacţiilor estimată pentru piaţa Rasdaq este 332.350 mii lei, cu 86% mai mult decât în 2014, în timp ce veniturile se vor situa la un nivel de 480 mii lei.

În ceea ce priveşte piaţa instrumentelor cu venit fix, pentru segmentul obligaţiunilor s-a estimat o valoare a tranzacţiilor de 2.342.057 mii lei (inclusiv ofertele publice), datorită unui interes crescut al municipalităţilor şi companiilor pentru finanţarea prin emisiuni de obligaţiuni. Pentru valoarea tranzacţiilor pe segmentul titlurilor de stat se previzionează un nivel de 807.137 mii lei, de 6 ori peste valoarea din anul precedent, principalul factor de creştere fiind lansarea titlurilor de stat dedicate investitorilor de retail. Veniturile totale generate de aceste instrumente financiare sunt estimate să ajungă la un total de 337 mii lei.

Produsele structurate se vor situa pe același trend din ultimele luni, urmând a genera 467.043 mii lei din valoarea totală a tranzacțiilor și 508 mii lei din veniturile din tranzacționare. Valoarea medie zilnică a fost estimată la 1.846 mii lei, mai mult decât dublul valorii înregistrate în 2014.

Veniturile din taxe menținere și admitere emitenți au fost bugetate la un nivel de 1.799 mii lei pentru acest an, în creștere semnificativă cu 22% față de anul precedent și reprezentând 6% din veniturile operaționale. Principalii factori determinanți ai acestui avans sunt migrarea companiilor listate în prezent pe Rasdaq către Piața Reglementată și AeRO, listarea unor noi companii pe cele două piețe, creșterea numărului de produse structurate lansate pe piață și noile emisiuni de obligațiuni.

Veniturile din vânzarea de date bursiere sunt estimate la 1.221 mii lei, nivel similar cu cel din 2014, și reprezentând aproximativ 4% din totalul veniturilor operaționale. Așa cum s-a menționat anterior, BVB este în prezent singurul distribuitor al propriilor date de piață, iar procesul de negociere pentru semnarea unor noi contracte este în derulare.

Veniturile din servicii IT&C sunt bugetate la nivelul de 809 mii lei în 2015, în creștere cu 5% față de anul precedent, continuarea reformei pieței de capital inclusiv în infrastructură implicând prestarea de alte servicii de dezvoltare IT.

Venituri generate de taxele percepute Participanților au fost bugetate la o valoare de 268 mii lei, calculul fiind realizat utilizând numărul de Participanți de la sfârșitul anului 2014 care vor plăti tarife de menținere pe Piața Reglementată la vedere. De asemenea, s-a luat în calcul că o nouă companie de brokeraj va solicita calitatea de membru al BVB în acest an.

Cheltuieli operaționale

Cheltuielile de personal sunt bugetate la valoarea de 8.679 mii lei, inclusiv toate taxele și contribuțiile suportate de către societate, valoare similară cu cea înregistrată în 2014.

Remunerațiile membrilor Consiliului de Administrație și Comisiilor Speciale sunt estimate la valoarea de 971 mii lei, în creștere cu 25% față de anul precedent, cu condiția ca propunerea de participare la profit a membrilor Consiliului BVB pentru anul trecut să fie aprobată de acționarii companiei. Indemnizațiile membrilor Consiliului de Administrație rămân constante față de anul 2014.

Ajustările nete din provizioane au fost estimate la o valoare de 84 mii lei, valoare care include ajustările nete aferente zilelor de concediu neefectuate la sfârșitul anului 2014 și cheltuielile nete cu provizioanele reprezentând participarea Consiliului BVB la profit în anul 2015, în cuantumul a 12 indemnizații lunare. Suma va fi oferită în următoarele condiții: achiziționarea de acțiuni BVB în decursul a 3 luni de la data aprobării AGA și păstrarea acțiunilor cumpărate pe o perioada de minim 1 an de la data achiziției. Această propunere de participare la profit va fi supusă aprobării AGA din anul 2016, în baza rezultatelor obținute la sfârșitul anului 2015.

Cheltuielile de promovare & marketing sunt estimate la o valoare cu 24% mai mică față de 2014, ținând cont de necesitățile de promovare a emitenților existenți și a celor potențiali și de continuare a proiectelor educaționale și a campaniilor de informare a investitorilor.

Din valoarea totală de 2.376 mii lei estimată ca fiind necesară pentru acoperirea tuturor activităților de marketing, numai suma de 1.176 mii lei a fost inclusă în bugetul pe acest an. O sumă de 180 mii lei reprezentând cotizațiile datorate organizațiilor internaționale la care BVB este membru a fost inclusă în buget în categoria altor cheltuieli de exploatare. Restul de 1,019 mii lei este suma aferentă proiectelor aflate în așteptare și care urmează a fi utilizată în funcție de rezultatele obținute pe parcursul anului 2015.

Activitatea de comunicare și marketing se desfășoară pe patru direcții: comunicarea corporativă, promovarea produselor și serviciilor companiei, activități de PR și CSR. Fie ca organizator, fie ca partener în conferințele și evenimentele terților, BVB va intensifica eforturile pentru a promova potențialilor emitenți alternativa de finanțare prin piața de capital și va continua demersurile în vederea atragerii de investitori instituționali și de retail.

Pentru atragerea de emitenți, BVB va organiza workshop-uri dedicate împreună cu Consultanții Autorizați pentru piața AeRO și societățile de intermediere, precum și întâlniri bilaterale. În ceea ce privește investitorii, BVB va continua în 2015 seria de evenimente BVB Investor Focus dedicate oportunităților prezentate de piața AeRO, și va organiza de asemenea o serie de evenimente Romania Investor Day în străinătate pentru a prezenta instituționalilor oportunitățile de investiții în economia românească și piața de capital, și pentru a crea o punte de dialog între companiile *blue chip* și cele incluse în programul de privatizare și reprezentanții investitorilor străini. De asemenea, BVB intenționează să continue seria de evenimente sub denumirea "Piața de Capital din România - în ascensiune spre statutul de Piață Emergentă", organizate trimestrial în Londra, precum și întâlnirile trimestriale cu profesioniștii români care lucrează în industria financiară din capitala britanică.

În ceea ce privește listările companiilor publice și private, BVB va derula campanii integrate de marketing pentru prezentarea IPO/SPO și a companiei respective către investitorii de retail și instituționali, în vederea creșterii vizibilității ofertei publice și generării de subscrieri. Aceste eforturi vor include de asemenea evenimente dedicate emitenților potențiali și celor existenți pe piața AeRO, dar și investitorilor în aceste companii.

BVB este membru în organizațiile FESE, FEAS, WFE, AmCham și FIC, și pe parcursul anului se va implica și va beneficia de know-how-ul disponibil prin prisma statutului de membru.

Educația rămâne o pârghie importantă pentru piața de capital locală. Astfel, unul din cele mai importante proiecte educaționale BVB Invest Quest va continua și în 2015, având ca obiectiv pregătirea noii generații de investitori de retail. De asemenea, majoritatea activităților de CSR în 2015 vor fi axate pe educație. Eforturile BVB în această direcție includ Ziua Portilor Deschise la BVB și Manualul Pieței de Capital pentru elevi/studenți, proiecte dezvoltate în cooperare cu Junior Achievement Romania, sprijinirea activităților educaționale în țară prin parteneriate cu brokerii locali, susținerea proiectelor de investiții ale Asociației VIP sau a altor ONG-uri studențești, sprijinirea proiectului asociației OvidiuRo de a trimite copiii din familii defavorizate la gradiniță. A doua direcție vizată în 2015 de CSR este sănătatea, prin sprijinirea programului derulat de fundația Hospice Casa Speranței.

Cheltuielile de întreținere și funcționare includ cheltuielile generate de chirii și utilități, cheltuielile administrative și curente, precum și cheltuielile cu serviciile de telecomunicații și poștale. Pentru această categorie de cheltuieli se anticipează o scădere cu 5% în 2015 față de anul precedent, cheltuielile cu utilitățile urmând să rămână aproximativ constante iar sumele alocate celorlalte categorii fiind în scădere față de 2014.

Cheltuielile aferente amortizărilor și deprecierilor sunt estimate să crească semnificativ cu 62% față de nivelul înregistrat în 2014, ținând cont de investițiile semnificative în infrastructură finalizate anul trecut (upgrade sistem de tranzacționare Arena, website BVB, etc) și investițiile în active necorporale și corporale prevăzute pentru acest an în planul de investiții.

Alte cheltuieli de exploatare au fost bugetate la nivelul 3.112 mii lei, cu 8% peste valoarea înregistrată de anul precedent, ajungând să reprezinte 18% din totalul cheltuielilor operaționale. Această categorie de cheltuieli include cheltuieli în creștere cu servicii IT și training, în timp ce cheltuielile cu deplasările, protocolul, adunările generale ale acționarilor și altele sunt estimate să scadă în acest an.

În funcție de necesități și utilizarea resurselor pe parcursul anului financiar sunt posibile realocări ale sumelor bugetate între categoriile de cheltuieli față de sumele bugetate.

Rezultatul operațional

Pentru 2015 se estimează înregistrarea unui **profit din exploatare** de 12.491 mii lei, cu 12% mai ridicat față de anul precedent, datorită veniturilor operaționale mai mari și a creșterii costurilor într-un ritm mult mai scăzut.

Venituri și cheltuieli financiare

Venituri din dividende prevăzute pentru acest an sunt în sumă de 1.354 mii lei, ținând cont de rezultatele realizate de companiile din grupul BVB în anul 2014.

Veniturile din dobânzi aferente investițiilor BVB în depozite bancare și investiții pe termen lung în titluri de stat sunt estimate la un nivel de 2.648 mii lei, urmând a înregistra o scădere minoră cu 1% față de anul 2014.

Ajustările instrumentelor financiare sunt prevăzute la un nivel de 481 mii lei, reprezentând în principal costuri aferente achiziției de titluri de stat. Suma aferentă anului 2014 a fost de 1.037 mii lei și a inclus de asemenea și ajutarea înregistrată în decembrie 2014 pentru Casa de Compensare București.

Profitul financiar este estimat la un nivel de 3.521 mii lei, cu 17% mai mare decât în 2014, creștere datorată veniturilor din dividende de la entitățile afiliate.

Rezultatul activității

După înregistrarea cheltuielii aferente impozitului pe profit, bugetat la 2.189 mii lei, **profitul net** al BVB aferent exercițiului financiar 2015 este estimat la 13.823 mii lei, **rezultatul net pe acțiune** situându-se la un nivel de 1,80 lei.

REZUMAT AL PLANULUI DE INVESTIŢII PENTRU ANUL 2015

Planul de achiziții pe 2015 prevede investiții în valoare de 3,876 mii lei, în conformitate cu proiectele BVB pentru acest an. Planul de investiții va fi supus aprobării acționarilor BVB.

Investiție	Valoare (mii lei)	% din total buget 2015
Proiecte IT – investiții în active corporale și necorporale	1.984	51%
Alte mijloace fixe (modernizare sediu BVB)	393	10%
Alte investiții financiare – achiziții de acțiuni în entități afiliate	1.500	39%
TOTAL investiții pentru 2015	**3.876**	**100%**

Investițiile BVB în domeniul IT pentru 2015 includ în principal licențe software pentru infrastructura tehnică a BVB, precum și investițiile în componente hardware și echipamente suplimentare care au ca scop creșterea eficienței operaționale, îmbunătățirea controlului riscurilor operaționale și asigurarea suportului tehnic pentru noile servicii care vor fi oferite.

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A. ROMÂNIA DIRECȚIA ECONOMICĂ