

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**Situatii financiare consolidate intocmite  
in conformitate cu Standardele Internationale de  
Raportare Financiara adoptate de  
Uniunea Europeana**

**31 DECEMBRIE 2014**

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**

---

**CUPRINS**

Raportul auditorului independent	-
Contul de profit sau pierdere consolidat si situatia consolidata a rezultatului global	1
Situatia consolidata a pozitiei financiare	2 - 3
Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii	4 - 5
Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie	6 - 7
Note la situatiile financiare consolidate	8 - 85

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE CONSOLIDAT ȘI SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venituri din servicii		39.121	36.396
Alte venituri		<u>524</u>	<u>140</u>
<b>Venituri operationale</b>	7	<u><b>39.645</b></u>	<u><b>36.536</b></u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliilor de administratie	8	(16.180)	(17.704)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(3.464)	(4.100)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(8.871)</u>	<u>(10.675)</u>
<b>Profit operational</b>		<u><b>11.130</b></u>	<u><b>4.057</b></u>
Venituri financiare		5.276	4.648
Cheltuieli financiare		(378)	(226)
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondurile de garantare, compensare si marja		<u>734</u>	<u>986</u>
<b>Venituri financiare nete</b>	9	<u><b>5.632</b></u>	<u><b>5.408</b></u>
Pierdere din deprecierea activelor curente		(19)	-
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<u><b>16.743</b></u>	<u><b>9.465</b></u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	<u>(2.660)</u>	<u>(1.979)</u>
<b>Profitul perioadei</b>		<u><b>14.083</b></u>	<u><b>7.486</b></u>
<b>Profitul atribuibil:</b>			
Intereselor fara control		407	(343)
Actionarilor Societatii		<u>13.676</u>	<u>7.829</u>
<b>Profitul perioadei</b>		<u><b>14.083</b></u>	<u><b>7.486</b></u>
Reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	9	<u>40</u>	<u>222</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<u><b>14.123</b></u>	<u><b>7.708</b></u>
<b>Sume atribuibile:</b>			
Intereselor fara control		407	(343)
Actionarilor Societatii		<u>13.716</u>	<u>8.051</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<u><b>14.123</b></u>	<u><b>7.708</b></u>
<b>Rezultatul pe actiune:</b>			
Rezultat pe actiune de baza / diluat	23	0,0018	0,0010

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 28 august 2015 si au fost semnate de:

Presedinte,  
Lucian Claudiu Anghel

Director general,  
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 85 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE**

**LA 31 DECEMBRIE 2014**

*(mii lei)*

	<b>Nota</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>31 decembrie 2013</b>
<b>Active</b>			
Imobilizari corporale	11	5.501	5.585
Imobilizari necorporale	12	1.524	184
Creante privind impozitul amanat	13	-	21
Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja	14	11.513	6.189
Alte active financiare pastrate pana la maturitate	14	48.866	40.604
Active financiare disponibile pentru vanzare	14	<u>1.391</u>	<u>1.358</u>
<b>Total active imobilizate</b>		<u>68.795</u>	<u>53.941</u>
Creante comerciale si alte creante	15	7.569	6.159
Cheltuieli in avans	16	310	363
Depozite la banci		26.940	34.829
Depozite la banci care acopera fondul de garantare si marja		3.110	4.463
Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja	14	8.840	14.678
Alte active financiare pastrate pana la maturitate	14	10.511	8.609
Numerar si echivalente de numerar	17	28.130	27.222
Alte active		<u>46</u>	<u>32</u>
<b>Total active curente</b>		<u>85.456</u>	<u>96.355</u>
<b>Total active</b>		<u>154.251</u>	<u>150.296</u>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	22	76.742	76.742
Rezerva legala	22	7.882	7.053
Rezerva din reevaluare	22	2.811	2.811
Rezerva privind valoarea justa	22	(27)	(67)
Rezultat reportat	22	<u>13.212</u>	<u>9.403</u>
<b>Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii</b>		<u>100.620</u>	<u>95.942</u>
Interese fara control		<u>12.989</u>	<u>12.582</u>
<b>Total capitaluri proprii</b>		<u>113.609</u>	<u>108.524</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 85 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.****SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE****LA 31 DECEMBRIE 2014***(mii lei)*

	<b>Nota</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>31 decembrie 2013</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii comerciale si alte datorii	18	19.480	15.179
Venituri in avans	19	821	805
Datoria cu impozitul pe profit curent		558	1.004
Provizioane	20	1.643	1.839
Fond de garantare, compensare si marja decontare tranzactii	21	<u>18.140</u>	<u>22.945</u>
<b>Total datorii curente</b>		<u>40.642</u>	<u>41.772</u>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<u>154.251</u>	<u>150.296</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 28 august 2015 si au fost semnate de:

Presedinte,  
Lucian Claudiu Anghel

Director general,  
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013**

(mii lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva reevaluare active financiare disponibile pentru vanzare</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total atribuibil actionarilor</u>	<u>Interese fara control</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2013	<u>76.742</u>	<u>10.440</u>	<u>1.637</u>	<u>(289)</u>	<u>6.597</u>	<u>95.127</u>	<u>13.084</u>	<u>108.211</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>								
Profit sau pierdere	-	7.829	-	-	-	7.829	(343)	7.486
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>								
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	-	-	222	-	222	-	222
Impact din inflatare teren – anulare impact impozit amanat	-	184	-	-	-	184	-	184
Rezerva din reevaluare teren – evaluare la valoarea justa	-	-	1.174	-	-	1.174	-	1.174
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>184</u>	<u>1.174</u>	<u>222</u>	<u>-</u>	<u>1.580</u>	<u>-</u>	<u>1.580</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>-</u>	<u>8.013</u>	<u>1.174</u>	<u>222</u>	<u>-</u>	<u>9.409</u>	<u>(343)</u>	<u>9.066</u>
<b>Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii</b>								
<b>Contributii de la si distribuii catre actionari</b>								
Crestere rezerva legala	-	(456)	-	-	456	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB	-	(8.594)	-	-	-	(8.594)	-	(8.594)
Total contributii de la si distribuii catre actionari	<u>-</u>	<u>(9.050)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>456</u>	<u>(8.594)</u>	<u>-</u>	<u>(8.594)</u>
<b>Modificari ale intereselor in filiale ce nu au rezultat in pierderea controlului</b>								
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	(158)	(158)
Achizitia de interese fara control	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Total modificari ale intereselor in filiale	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(159)</u>	<u>(159)</u>
Total tranzactii cu actionarii	<u>-</u>	<u>(9.050)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>456</u>	<u>(8.594)</u>	<u>(159)</u>	<u>(8.753)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<u>76.742</u>	<u>9.403</u>	<u>2.811</u>	<u>(67)</u>	<u>7.053</u>	<u>95.942</u>	<u>12.582</u>	<u>108.524</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 85 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.  
4 din 85

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**

(mii lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva reevaluare active financiare disponibile pentru vanzare</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total atribuibil actionarilor</u>	<u>Interese fara control</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>76.742</u>	<u>9.403</u>	<u>2.811</u>	<u>(67)</u>	<u>7.053</u>	<u>95.942</u>	<u>12.582</u>	<u>108.524</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>								
Profit sau pierdere	-	13.676	-	-	-	13.676	407	14.083
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>								
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare	-	-	-	40	-	40	-	40
Impact din inflatare teren – anulare impact impozit amanat	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva din reevaluare teren – evaluare la valoarea justa	-	-	-	-	-	-	-	-
Alte rezerve	-	(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>38</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>-</u>	<u>13.674</u>	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>13.714</u>	<u>407</u>	<u>14.121</u>
<b>Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii</b>								
<b>Contributii de la si distribuiti catre actionari</b>								
Creștere rezerva legala	-	(829)	-	-	829	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB	-	(9.036)	-	-	-	(9.036)	-	(9.036)
Total contributii de la si distribuiti catre actionari	<u>-</u>	<u>(9.865)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>829</u>	<u>(9.036)</u>	<u>-</u>	<u>(9.036)</u>
<b>Modificari ale intereselor in filiale ce nu au rezultat in pierderea controlului</b>								
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	-
Achizitia de interese fara control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total modificari ale intereselor in filiale	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total tranzactii cu actionarii	<u>-</u>	<u>(9.865)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>829</u>	<u>(9.036)</u>	<u>-</u>	<u>(9.036)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<u>76.742</u>	<u>13.212</u>	<u>2.811</u>	<u>(27)</u>	<u>7.882</u>	<u>100.620</u>	<u>12.989</u>	<u>113.609</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 85 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul net al perioadei		14.083	7.486
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si reclassificari:			
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	8	1.035	1.003
Venituri din dobanzi	9	(3.793)	(4.617)
Cheltuiala din amortizare costuri aferente achizitiei de titluri de stat	9	378	55
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	9	(734)	(986)
Pierdere din deprecierea creantelor neincasate	8	320	274
Venit din reversare provizion teren	8	-	-
Cheltuiala provizion litigii	8	(196)	1.517
Cheltuiala neta din ajustarea creantelor	8	(109)	707
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	2.660	1.979
Altele		<u>(55)</u>	<u>(72)</u>
<b>Numerar net din activitati de exploatare inainte de modificarea capitalului circulant</b>		<u><u>13.589</u></u>	<u><u>7.346</u></u>
<b>Modificarile capitalului circulant:</b>			
Modificarea creantelor comerciale si altor creante		(1.636)	(3.220)
Modificarea cheltuielilor in avans	16	53	(168)
Modificarea datoriilor comerciale si altor datorii		4.193	4.233
Modificare venituri in avans	19	16	(40)
Modificarea fondului de garantie si a marjei	21	(4.805)	(1.226)
Impozitul pe profit platit		<u>(3.085)</u>	<u>(910)</u>
<b>Numerar net din activitati de exploatare</b>		<u><u>8.325</u></u>	<u><u>6.015</u></u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii</b>			
Dobanzi incasate		3.723	6.030
Dobanzi incasate aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja		318	1.030
Plati pentru achizitii de active financiare pastrate pana la maturitate	14	(58.813)	(91.016)
Incasari din vanzarea de active financiare pastrate pana la maturitate	14	49.782	70.453
Variatie depozite	14	9.197	15.230
Dividende incasate		57	31
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11,12	(2.292)	(1.069)
Achizitia de alte imobilizari financiare	6	<u>7</u>	<u>(12)</u>
<b>Numerar net din activitati de investitii</b>		<u><u>1.979</u></u>	<u><u>677</u></u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 85 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.



**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.****SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE*****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2014*** (mii lei)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Dividende platite		(8.928)	(8.769)
Dividende platite minoritarilor		<u>-</u>	<u>(158)</u>
<b><i>Numerar net utilizat in activitati de finantare</i></b>		<u><b>(8.928)</b></u>	<u><b>(8.927)</b></u>
<b><i>Total flux de trezorerie</i></b>			
		<u><b>1.376</b></u>	<u><b>(2.235)</b></u>
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	17	18.875	21.313
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	17	20.251	19.078
Crestere/(Scadere) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		1.376	(2.235)

**1. ENTITATEA RAPORTOARE**

La data de 21 iunie 1995, prin Decizia D20 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, a fost infiintata Bursa de Valori Bucuresti ca institutie publica, autonoma, in temeiul prevederilor Legii nr. 52/1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori.

Pana la data transformarii in societate comerciala pe actiuni, Bursa de Valori Bucuresti a functionat cu respectarea prevederilor Legii nr. 52/1994, respectiv ale OUG nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investitii financiare si pietele reglementate, ca institutie publica, cu scop nepatrimonial, finantata din surse proprii.

La 15 iulie 2005, prin incheierea nr. 12270/SC/2005 pronuntata in dosarul nr. 531497/SC/2005, a fost admisa cererea de reorganizare a Bursei de Valori Bucuresti prin schimbarea formei juridice in societate comerciala pe actiuni, fara lichidare patrimoniala si fara intreruperea activitatii fostei institutii publice. Patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti a devenit potrivit art. 285 alin.1 din Legea nr.297/2004 privind piata de capital, patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti S.A. (denumita in continuare „BVB” sau „Societatea”). La data schimbarii formei juridice, capitalul social al noii societati comerciale pe actiuni a fost format din rezultatul acumulat al institutiei publice. Acest capital social a fost distribuit in mod egal si gratuit intre societatile de valori mobiliare (actualele societati de servicii de investitii financiare) active la acea data.

La data de 31 august 2005 (data de referinta), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu Bursa Electronica Rasdaq S.A., societate abosorbata, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

Sediul oficial al BVB este in Bucuresti, B-dul Carol I nr. 34-36, et.13-14, sector 2, Romania. BVB nu are deschise sucursale in alte orase.

Domeniul principal de activitate la BVB este “Administrarea pietelor financiare”. Incepand cu data de 8 iunie 2010, actiunile BVB sunt listate pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti sub simbolul „BVB”.

Situatiile financiare consolidate ale Societatii pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 cuprind informatiile financiare ale Societatii si ale filialelor sale (denumite in continuare „Grupul”).

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**1. ENTITATEA RAPORTOARE (CONTINUARE)**

Urmatoarele entitati sunt filiale ale BVB:

<b><u>Filiala</u></b>	<b><u>Domeniul de activitate</u></b>	<b><u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2013</u></b>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0420%	69,0420%
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	Compensarea in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti sau instrumentele financiare datorate sau apartinand investitorilor detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investitii	62,4500%	62,4500%
Casa de Compensare Bucuresti SA	Inregistrarea, garantarea, compensarea si decontarea tranzactiilor cu instrumente financiare derivate efectuate la Bursa de Valori Bucuresti	52,5080%	52,5080%
Institutul de Guvernanta Corporativa	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%

Institutul de Guvernanta Corporativa avea la 31 decembrie 2014 active nete 16 mii lei (31 decembrie 2013: 31 mii lei) si un rezultat pentru anul 2014 de 16 mii lei pierdere (2013: 14 mii lei profit). Aceasta entitate a fost considerata de catre conducerea BVB ca fiind nesemnificativa pentru includerea in situatiile financiare consolidate ale Grupului.

**2. BAZELE INTOCMIRII**

**(a) Declaratie de conformitate**

Situatiile financiare consolidate ale Grupului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS UE”) in vigoare la data de raportare anuala a Grupului, respectiv 31 decembrie 2014.

Situatiile financiare consolidate contin situatia consolidata a pozitiei financiare, contul de profit sau pierdere consolidat si situatia consolidata a rezultatului global, situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii, situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie si notele explicative.

*Diferente intre situatiile financiare statutare si cele IFRS UE*

Evidentele contabile ale Societatii si ale filialelor sale sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Pentru intocmirea acestor situatii financiare consolidate IFRS UE, conturile statutare au fost retratate in cazul in care a fost necesar; pentru a reflecta diferentele existente intre RCR si IFRS UE.

Modificarile cele mai importante aduse conturilor financiare statutare pentru a le alinia cu IFRS UE sunt:

- gruparea mai multor elemente in categorii mai cuprinzatoare;
- ajustari ale elementelor de active si datorii, in conformitate cu IAS 29 („Raportarea financiara in economii hiperinflationiste”) din cauza faptului ca economia romaneasca a fost o economie hiperinflationista pana la 31 decembrie 2003;
- ajustari la valori juste si deprecierea valorii instrumentelor financiare in conformitate cu IAS 39 („Instrumente financiare – recunoastere si evaluare”);
- recunoasterea fondului comercial din achizitii (IAS 27 „Situatii financiare consolidate si individuale”, IFRS UE 3 „Combinari de intreprinderi”);
- constituirea de provizioane pentru impozitul amanat (IAS 12 „Impozitul pe profit”); si
- prezentarea informatiilor necesare in conformitate cu IFRS UE.

**2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)**

**(b) Bazele evaluarii**

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare disponibile pentru vanzare si a terenurilor care sunt evaluate la valoarea justa.

Metodele utilizate pentru determinarea valorii juste sunt prezentate in nota 4.

**(c) Moneda functionala si de prezentare**

Elementele incluse in situatiile financiare ale fiecarei entitati din Grup sunt evaluate folosind moneda mediului economic in care entitatea opereaza („moneda functionala”), adica leul. Situatiile financiare consolidate sunt prezentate in lei, care este moneda functionala si de prezentare a Grupului, sumele fiind rotunjite la cea mai apropiata mie.

**(d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale**

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS UE presupune din partea conducerii utilizarea unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si judecatile asociate acestora se bazeaza pe date istorice si pe alti factori considerati a fi elocventi in circumstantele date, iar rezultatul acestor factori formeaza baza judecatilor folosite in determinarea valorii contabile a activelor si pasivelor pentru care nu exista alte surse de evaluare disponibile. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

Estimările si judecatile sunt revizuite in mod periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada curenta si in perioadele viitoare, daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta, cat si perioadele viitoare.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE**

Metodele si politicile contabile semnificative au fost aplicate in mod consecvent de catre Grup de-a lungul exercitiilor financiare prezentate in aceste situatii financiare consolidate.

**(a) Bazele consolidarii**

*(i) Combinari de intreprinderi*

Toate combinarile de intreprinderi ce au avut loc sunt contabilizate prin metoda achizitiei. Controlul reprezinta puterea de a stabili politicile contabile si operationale ale entitatii pentru a obtine beneficii din activitatile acesteia. La evaluarea controlului Grupul ia in considerare drepturile de vot potentiale care sunt exercitabile in prezent. Data achizitiei este data la care controlul este transferat cumparatorului. Rationamentul profesional este aplicat pentru a determina data achizitiei si daca a avut loc transferul controlului intre parti.

Grupul evalueaza fondul comercial la valoarea justa a contraprestatiei transferate inclusiv valoarea recunoscuta a intereselor fara control in entitatea achizitionata, minus valoarea neta recunoscuta (valoarea justa) a activelor identificabile dobandite si datoriilor asumate, toate evaluate la data achizitiei.

Contraprestatia transferata include valoarea justa a activelor transferate, a datoriilor asumate de catre Grup fata de actionarii anteriori ai entitatii achizitionate si a instrumentelor de capitaluri proprii emise de catre Grup. Contraprestatia transferata include si valoarea justa a contraprestatiei contingente.

O datorie contingenta a entitatii achizitionate este asumata intr-o combinatie de intreprinderi numai daca o asemenea datorie reprezinta o obligatie prezenta care rezulta dintr-un eveniment anterior iar valoarea sa poate fi evaluata in mod credibil. Grupul evalueaza interesele fara control ca parte detinuta de actionarii minoritari in activele nete identificabile ale entitatii achizitionate.

Costurile de tranzactionare ale Grupului aferente unei combinari de intreprinderi, precum comisioane pentru intermedierea tranzactiei, onorariile pentru serviciile de consultanta juridica, onorariile pentru serviciile de due diligence si alte onorarii pentru servicii profesionale si de consultanta sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

*(ii) Schimbari in participatiile in filiale fara schimbarea controlului*

Modificarile participatiei societatii-mama intr-o filiala care nu au ca rezultat pierderea controlului trebuie inregistrate ca tranzactii de capitaluri proprii. Achiziitiile de interese fara modificarea controlului detinut sunt contabilizate ca tranzactii cu actionarii in calitatea lor de proprietari si, ca urmare a unor astfel de tranzactii nu se recunoaste fond comercial. Rezultatul acestor tranzactii este recunoscut de Grup in Capitalurile proprii.

*(iii) Filiale*

Filialele sunt entitati aflate sub controlul Societatii. Situatiile financiare ale filialelor sunt incluse in situatiile financiare consolidate din momentul in care incepe exercitarea controlului si pana in momentul incetarii lui. Politicile contabile ale filialelor au fost modificate, acolo unde a fost necesar, pentru a fi aliniate cu politicile adoptate de catre Grup. Lista filialelor Grupului este prezentata la Nota 1.

*(iv) Tranzactii eliminate la consolidare*

Soldurile si tranzactiile in cadrul Grupului, precum si orice profituri sau pierderi nerealizate rezultate din tranzactii in cadrul Grupului sunt eliminate la intocmirea situatiilor financiare consolidate. Profiturile nerealizate aferente tranzactiilor cu entitatile asociate contabilizate prin metoda punerii in echivalenta sunt eliminate in contrapartida cu investitia in entitatea asociata. Pierderile nerealizate sunt eliminate in acelasi fel ca si castigurile nerealizate, inasa numai in masura in care nu exista indicii de depreciere a valorii.

**(b) Moneda straina**

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data decontarii tranzactiei. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii situatiei consolidate a pozitiei financiare-contabile sunt exprimate in lei la cursul din ziua respectiva. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia activelor si datoriilor monetare denuminate in moneda straina folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar sunt recunoscute in rezultatul exercitiului. Activele si datoriile nemonetare care sunt evaluate la cost istoric in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul de schimb de la data tranzactiei. Activele si datoriile nemonetare exprimate in moneda straina care sunt evaluate la valoarea justa sunt inregistrate in lei la cursul din data la care a fost determinata valoarea justa.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare, care sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare. Ratele de schimb ale principalelor valute au fost urmatoarele:

<u>Moneda</u>	<u>Curs spot</u> <u>31 decembrie 2014</u>	<u>Curs spot</u> <u>31 decembrie 2013</u>	<u>Curs</u> <u>mediu</u> <u>2014</u>	<u>Curs</u> <u>mediu</u> <u>2013</u>
EUR	4,4821	4,4847	4,4446	4,4190
USD	3,6868	3,2551	3,3492	3,3279

**(c) Continuitatea activitatii**

Prezentele situatii financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii care presupune faptul ca Grupul isi va continua activitatea si in viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumtii conducerea analizeaza previziunile referitoare la intrarile viitoare de numerar.

Casa de Compensare Bucuresti SA ("CCB") a inregistrat in situatiile financiare individuale intocmite in conformitate cu IFRS UE o pierdere neta de 382 mii lei in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 (2013: pierdere neta de 778 mii lei) si la 31 decembrie 2014 pierderea reportata era de 1.966 mii lei. Aceste aspecte impreuna cu detaliile descrise in nota 26 indica o incertitudine semnificativa referitoare la capacitatea Casei de Compensare Bucuresti de a-si continua activitatea in conditii normale.

Asa cum este descris in Nota 26, conducerea analizeaza situatia si ia masuri in acest sens; prin urmare conducerea considera ca CCB isi va putea continua activitatea in viitorul apropiat si aplicarea principiului continuitatii activitatii in intocmirea situatiilor financiare este justificata.



**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**(d) Contabilizarea efectului hiperinflatiei**

Conform IAS 29 („Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”) situatiile financiare ale unei entitati a carei moneda functionala este moneda unei economii hiperinflationiste ar trebui prezentate in termenii puterii de cumparare curente a monedei la data intocmirii situatiei consolidate a pozitiei financiare, adica elementele nemonetare sunt retratate prin aplicarea indicelui general al preturilor de la data achizitiei sau contributiei.

Conform IAS 29 o economie este considerata hiperinflationista daca, printre alti factori, indicele cumulat al inflatiei depaseste 100% pe parcursul unei perioade de trei ani. Scaderea continua a ratei inflatiei si alti factori legati de caracteristicile mediului economic din Romania, indica faptul ca economia a carei moneda functionala a fost adoptata de catre Grup, a incetat sa mai fie hiperinflationista, cu efect asupra perioadelor financiare incepand cu 1 ianuarie 2004. Prevederile IAS 29 au fost adoptate in intocmirea situatiilor financiare doar pentru acele detineri mai vechi de 1 ianuarie 2004. Valorile exprimate in unitatea de masura curenta la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca baza pentru valorile contabile raportate in aceste situatii financiare consolidate si nu reprezinta valori evaluate, cost de inlocuire sau oricare alta masurare a valorii curente a activelor sau a preturilor la care tranzactiile ar avea loc in acest moment.

**(e) Active si datorii financiare**

***Active financiare***

Grupul recunoaste initial creantele si depozitele la data la care au fost initiate. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoare justa prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute initial la data tranzactionarii cand Grupul devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Grupul derecunoaste un activ financiar atunci cand expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau cand sunt transformate drepturile de a incasa fluxurile de numerar contractuale ale activului financiar printr-o tranzactie prin care riscurile si beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar sunt transformate in mod semnificativ. Orice interes in activul financiar transferat care este creat sau pastrat de catre Grup este recunoscut separat ca un activ sau o datorie.

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar in situatia pozitiei financiare este prezentata valoarea neta numai atunci cand Grupul are dreptul legal de a compensa valorile si intentioneaza fie sa le deconteze in baza neta, fie sa realizeze activul si sa stinga obligatia simultan.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Grupul clasifica activele financiare detinute in urmatoarele: active financiare detinute pana la maturitate, creante si active financiare disponibile pentru vanzare.

*(i) Active financiare detinute pana la maturitate*

Daca Grupul are intentia si capacitatea de a pastra instrumentele de datorie pana la maturitate, atunci aceste active financiare pot fi clasificate ca investitii detinute pana la maturitate. Activele financiare detinute pana la maturitate sunt recunoscute initial la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Dobanzile aferente activelor financiare detinute pina la maturitate, calculate pe baza metodei dobanzii efective, sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la venituri financiare.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare detinute pana la maturitate sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere. Orice vanzare sau reclasificare inainte de maturitate a mai mult decat o valoare nesemnificativa din investitiile detinute pana la maturitate si care nu intervine aproape de maturitate acestora conduce la reclasificarea tuturor investitiilor detinute pana la maturitate in categoria activelor disponibile pentru vanzare, iar Grupul nu va mai putea sa clasifice instrumentele de investitii ca detinute pana la maturitate in anul curent si in urmatoorii doi ani financiari.

In cursul desfasurarii activitatii sale, Grupul efectueaza si operatiuni de pensii cu titluri de stat. Acestea presupun plasamente la banci, avand drept garantie din partea bancilor titluri de stat. Titlurile primite in pensii au maturitate fixa si sunt asimilate depozitelor bancare, cu aceleasi reguli de recunoastere, evaluare si derecunoastere.

*(ii) Creante*

Creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. Creantele sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior evaluate la costul amortizat pe baza metodei dobanzii mai putin provizionul pentru depreciere.

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind numerarul in casa, disponibilul din conturile curente la banci, alte investitii pe termen scurt cu lichiditate ridicata si cu termene de maturitate initiale de pana la trei luni.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(iii) *Active financiare disponibile pentru vanzare*

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vanzare si care nu sunt clasificate in niciuna din categoriile anterioare. Investitiile Grupului in instrumente de capitaluri proprii si in anumite instrumente de datorie sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vanzare.

Ulterior recunoasterii initiale, acestea sunt evaluate la valoarea justa, iar modificarile ulterioare, altele decat pierderile din depreciere (vezi nota 3 (i)) si diferente de schimb valutar aferente instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vanzare, sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global si sunt prezentate in cadrul capitalurilor proprii in rezerva privind valoarea justa. Atunci cand o investitie este derecunoscuta, castigul sau pierderea acumulat(a) in alte elemente ale rezultatului global este transferat(a) in contul de profit sau pierdere.

In cazul in care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil, participatiile desemnate ca active financiare disponibile pentru vanzare sunt inregistrate la cost retratat mai putin provizionul pentru deprecierea valorii.

(f) **Active si datorii financiare care acopera fondul de garantare, compensare si marja**

Active si datorii financiare din fondul de garantare, compensare si marja se refera la serviciile prestate de urmatoarele filiale: Casa de Compensare Bucuresti SA, Depozitarul Central SA si Fondul de Compensare a Investitorilor SA.

***Fondul de garantare si conturile in marja administrate de Casa de Compensare Bucuresti S.A.***

Casa de Compensare Bucuresti SA („CCB”) actioneaza ca o contraparte centrala pentru membrii compensatori admisi in sistemul CCB, in vederea efectuarii operatiunilor de inregistrare, garantare, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare derivate incheiate la Bursa de Valori Bucuresti. Rolul sau este de a efectua operatiunile de inregistrare, garantare, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare derivate incheiate pe Piata Derivatelor de la Bursa de Valori Bucuresti.

Incepand cu momentul confirmarii rapoartelor de compensare-decontare, CCB se interpune intre membrii compensatori, devenind contraparte pentru operatiunile necesare a fi derulate de acestia pe platforma post-tranzactionare. Obligatiile CCB in calitate de contraparte centrala inceteaza la momentul decontarii zilnice.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

In cazul in care un membru compensator nu poate sa isi achite obligatiile, CCB preia respectivele obligatii si le va indeplini substituindu-se partii aflate in incapacitate.

In vederea asigurarii resurselor necesare bunei functionari a mecanismului de compensare-decontare aferent instrumentelor financiare derivate, participantii la sistemul de compensare-decontare (membri compensatori), constituie garantii financiare si disponibilizeaza garantii in conturile in marja in vederea garantarii obligatiilor financiare rezultate din operatiunile cu instrumente financiare derivate derulate pe piata derivatelor. In acelasi scop, CCB a infiintat fondul de garantare care este constituit din contributiile in fonduri banesti, valori mobiliare si scrisori de garantie bancara in favoarea CCB depuse de catre fiecare membru compensator in scopul acoperirii debitelor inregistrate dupa lichidarea sumelor din conturile membrilor compensatori.

CCB inregistreaza in bilantul sau o datorie egala cu garantiile financiare si fondul de garantare constituite de participantii la sistemul de compensare-decontare, in paralel cu inregistrarea activului corespunzator (numerar, depozite, valori mobiliare etc.). Ca urmare, activele si datoriile din activitatea CCB sunt de marimi apropiate.

Resursele financiare provenite din investirea sumelor din conturile in marja administrate de Casa de Compensare Bucuresti SA revin CCB in proportie de 100% (in perioada mai 2011 pana in decembrie 2012 doar un procent de 10% din aceste resurse revenea CCB, restul de 90% fiind distribuit membrilor compensatori). Prin urmare, incepand cu anul 2013, CCB recunoaste venituri din dobanzi din investirea sumelor din conturile in marja in contul de profit sau pierdere pentru procentul de 100%.

Resursele financiare provenite din investirea fondului de garantare administrat de Casa de Compensare Bucuresti – in proportie de 90% – nu se distribuie membrilor compensatori, ci se capitalizeaza si se includ in resursele totale ale fondului de garantare, nefiind la dispozitia CCB.

Resursele financiare provenite din investirea fondului de garantare administrat de Casa de Compensare Bucuresti – in proportie de 10% revin CCB. Prin urmare, CCB recunoaste venituri din dobanzi din investirea fondului de garantare – pentru 10% din resursele financiare provenite din investirea fondului de garantare.

Contributiile la fondul de garantare ale unui membru compensator, precum si garantiile financiare care nu au fost utilizate se returneaza numai dupa radierea din Registrul Membrilor Compensatori, in baza hotararii Consiliului de Administratie al CCB de retragere a calitatii de membru compensator. Resursele provenite din investirea fondului de garantare capitalizate nu se distribuie membrilor compensatori.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

***Fondul de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor SA***

Fondul de Compensare a Investitorilor SA („FCI” sau „Fondul”) are ca obiectiv compensarea investitorilor in cazul in care intermediarii care presteaza servicii financiare pentru clienti pe piata de capital sau o societate de administrare a investitiilor nu sunt in masura sa isi onoreze obligatiile fata de clientii lor. Toti intermediarii autorizati sa presteze servicii de investitii financiare si societatile de administrare a investitiilor care administreaza portofolii individuale de investitii trebuie sa fie membri ai Fondului.

Fondul de compensare se constituie din contributii nerambursabile obtinute de la membrii sai (societatile de servicii de investitii financiare, societatile de administrare a activelor, banci). FCI nu distribuie dividende.

FCI inregistreaza in bilantul sau o datorie egala cu fondul de compensare constituit de membri, in paralel cu inregistrarea activului corespunzator (numerar depus drept contributie de catre membrii fondului). Ca urmare, activele si datoriile din activitatea FCI sunt de marimi apropiate. Veniturile din investirea resurselor fondului sunt prezentate in contul de profit sau pierdere la venituri financiare si pot fi utilizate pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea si functionarea FCI sau pentru sporirea resurselor fondului de compensare.

***Fondul de garantare si marja administrate de Depozitarul Central SA***

Depozitarul Central SA furnizeaza servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare (actiuni, titluri cu venit fix, titluri de stat, fonduri, etc.) efectuate la Bursa de Valori Bucuresti.

Participantii compensatori au obligatia de a contribui la constituirea fondului de garantare la Depozitarul Central. Dobanzile aferente administrarii fondului de garantare vor fi repartizate semestrial participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru, dupa retinerea tarifului de administrare a fondurilor constituite ce este prezentat in contul de profit sau pierdere la venituri din servicii, in sensul capitalizarii acestora in fondul de garantare si actualizarii contributiilor participantilor.

Contributiile la fondul de garantare ale unui participant la sistemul de compensare-decontare si registru vor fi returnate acestuia, in cazul incetarii calitatii de participant la sistemul de compensare-decontare si registru al Depozitarului Central, dupa retinerea eventualelor obligatii de plata ale acestuia fata de Depozitarul Central.

Fondul de garantare se va dizolva in cazul dizolvarii Depozitarului Central SA, iar contributiile la fondul de garantare ale participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru vor fi restituite acestora.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Marjele participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru se constituie prin depunerea marjelor initiale si suplimentare de catre fiecare participant la sistemul de compensare-decontare si registru. Dobanzile aferente administrarii marjelor vor fi repartizate semestrial participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru, dupa retinerea tarifului de administrare a fondurilor constituite ce este prezentat in contul de profit sau pierdere la venituri din servicii, in sensul capitalizarii acestora in contul marjei initiale si actualizarii contributiilor participantilor.

Marja unui participant la sistemul de compensare-decontare si registru va fi returnata acestuia in cazul incetarii calitatii de participant la sistemul de compensare-decontare si registru al Depozitarului Central SA, dupa retinerea eventualelor obligatii de plata ale acestuia fata de Depozitarul Central SA. Sumele aferente marjelor participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru vor fi restituite acestora in cazul dizolvarii Depozitarului Central SA.

Depozitarul Central inregistreaza in bilantul sau o datorie egala cu fondul de garantare si marja constituite de participanti, in paralel cu inregistrarea activului corespunzator (numerar depus de catre participanti).

Tratamentul contabil pentru tranzactiile specifice Casei de Compensare Bucuresti SA, ale Fondului de Compensare a Investitorilor SA si Depozitarului Central SA este urmatorul:

- creantele si datoriile curente din relatia cu participantii la Casa de Compensare Bucuresti SA, Depozitarul Central SA si Fondul de Compensare a Investitorilor SA reprezinta sume de incasat sau de platit pentru decontari, apeluri in marja si sunt inregistrate initial la valoarea justa si sunt recunoscute ulterior la cost amortizat.
- garantiile, fondul de garantare si fondul de compensare a investitorilor sunt sume primite de la participanti pentru constituirea marjelor si garantiilor financiare sau contributi la fondul de garantare si, respectiv, la fondul de compensare a investitorilor si sunt recunoscute initial la valoarea justa; ulterior aceste sume sunt recunoscute la cost amortizat.
- dobanzile aferente garantiilor, fondului de garantare si fondului de compensare a investitiilor sunt capitalizate sau recunoscute in contul de profit sau pierdere conform politicii contabile prezentate anterior.
- activele care acopera garantiile, fondul de garantare si fondul de compensare sunt reprezentate de numerar in conturi la banci, depozite la termen la banci sau titluri de stat; ele sunt impartite in active pe termen lung sau active pe termen scurt in functie de maturitatea reziduala la data bilantului; sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior la cost amortizat.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(g) **Imobilizari corporale si necorporale**

**Imobilizari corporale**

(i) *Recunoastere si evaluare*

Terenurile sunt inregistrate la valoarea justa, determinata pe baza evaluarilor periodice, de catre evaluatori externi independenti. Reevaluarile sunt efectuate cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila. Orice amortizare cumulata la data reevaluarii este eliminata din valoarea contabila bruta a activului, iar valoarea neta este retratata la valoarea reevaluatata a activului. Toate celelalte imobilizari corporale sunt inregistrate la cost istoric mai putin amortizarea acumulata. Costul istoric include cheltuielile care pot fi atribuite in mod direct achizitiei elementelor respective.

(ii) *Cheltuieli ulterioare*

Grupul recunoaste in valoarea contabila a unei imobilizari corporale costul de inlocuire a acestuia cand acest cost este suportat sau daca este probabil ca beneficiile economice incluse in acea imobilizare se vor transfera Grupului si costul acestei imobilizari poate fi masurat in mod credibil. Toate celelalte costuri sunt recunoscute ca cheltuiala in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

Cheltuielile generate de inlocuirea unei componente a elementelor de imobilizari corporale care este evidentiata separat, inclusiv inspectii sau reparatii capitale, sunt capitalizate. Alte cheltuieli ulterioare sunt capitalizate in masura in care acestea imbunatatesc performantele viitoare ale acelor elemente de imobilizari corporale. Toate celelalte cheltuieli cu reparatiile si intretinerea sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

(iii) *Amortizarea imobilizarilor corporale*

Amortizarea este calculata prin metoda liniara pe perioada duratei de viata estimate pentru fiecare element din categoria imobilizarilor corporale. Terenurile nu sunt supuse amortizarii.

Duratele de viata utila pentru perioada curenta si perioadele comparative sunt urmatoarele:

Amenajarea constructiilor	8-16 ani
Masini si echipamente	3-20 ani
Instalatii mobilier si accesorii	2-15 ani

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile ramase sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate corespunzator.

**Fondul comercial**

Fondul comercial care rezulta din achizitia de filiale este inclus in active necorporale. Pentru evaluarea fondului comercial la momentul recunoasterii initiale, vezi nota 3(a)(i).

*Evaluarea ulterioara*

Fondul comercial este evaluat la cost minus pierderile din depreciere cumulate. Fondul comercial este testat pentru depreciere anual sau mai frecvent daca evenimente sau schimbari in circumstante indica eventualitatea unei deprecieri.

**Alte immobilizari necorporale**

Alte immobilizari necorporale (inclusiv programele informatice) achizitionate de catre Grup si care au durata de viata utila determinata sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate.

Imobilizarile necorporale (inclusiv programele informatice) achizitionate si care au durata de viata utila determinata sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate. Costurile de dezvoltare, care pot fi atribuite direct proiectarii si testarii de produse software identificabile si unice controlate de Societate sunt recunoscute ca immobilizari necorporale atunci cand sunt indeplinite urmatoarele criterii:

- Posibilitatea tehnica de a finaliza produsul software, astfel incat acesta va fi disponibil pentru utilizare;
- Management intentioneaza sa finalizeze produsul software si de a il folosi sau il vinde;
- Exista capacitatea de a utiliza sau de a vinde produsul software;
- Se poate demonstra modul in care produsul software va genera in viitor beneficii economice;
- Sunt disponibile resurse tehnice, financiare si de alta natura adecvate pentru a completa dezvoltarea si de a folosi sau de a vinde produsul software; si
- Cheltuielile atribuibile produsului software in timpul dezvoltarii sale pot fi masurate in mod fiabil.

Costurile direct atribuibile care sunt capitalizate ca parte a produsului software includ costurile angajatilor implicati in dezvoltarea software si o portiune corespunzatoare de din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu indeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca si cheltuieli. Costurile de dezvoltare recunoscute anterior ca o cheltuiala nu sunt recunoscute ca activ intr-o perioada ulterioara.

Costurile de dezvoltare de software de calculator recunoscute ca active sunt amortizate pe durata de viata estimata utila, care nu depaseste trei ani.



**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

*(i) Cheltuieli ulterioare*

Cheltuielile care permit imobilizarilor necorporale sa genereze beneficii economice viitoare peste performanta prevazuta initial sunt adaugate la costul original al acestora. Aceste cheltuieli sunt capitalizate ca imobilizari necorporale daca nu sunt parte integranta a imobilizarilor corporale.

*(ii) Amortizarea imobilizarilor necorporale*

Amortizarea este inregistrata in contul de profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe perioada estimata a duratei utile de functionare a imobilizarilor necorporale. Imobilizarile necorporale sunt amortizate de la data la care activul este gata de utilizare. Durata de functionare utila pentru programe informatice si licente este intre 1 si 5 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viata utila si valorile ramase sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate corespunzator.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**(h) Cheltuieli si venituri in avans**

Cheltuielile efectuate si veniturile realizate in perioada curenta dar care privesc perioadele urmatoare, se inregistreaza in situatia pozitiei financiare consolidate la cheltuieli in avans respectiv venituri in avans, dupa caz. Lunar se trece pe cheltuieli sau venituri cota parte aferenta acelei luni din cheltuielile in avans, respectiv din veniturile in avans.

**(i) Depreciere**

*(i) Active financiare*

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a se determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat daca exista dovezi obiective care sa indice faptul ca ulterior recunoasterii initiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului si pierderea poate fi estimata in mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neindeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Grupului conform unor termeni pe care Grupul in alte conditii nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra in faliment sau imposibilitate de plata, disparitia unei piete active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie in instrumente de capital, o scadere semnificativa si indelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Grupul ia in considerare dovezile de depreciere pentru creante si investitii detinute pana la maturitate atat la nivelul unui activ specific cat si la nivel colectiv. Toate creantele si investitiile detinute pana la maturitate care sunt in mod individual semnificative sunt testate pentru depreciere. Toate creantele care sunt in mod individual semnificative pentru care nu s-a constatat o depreciere specifica sunt apoi testate colectiv pentru a determina existenta unei depreciere care nu a fost identificata inca.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Creantele care nu sunt in mod individual semnificative sunt grupate in functie de caracteristici de risc similare si sunt testate colectiv pentru depreciere.

Pentru a testa deprecierea colectiva, Grupul utilizeaza tendintele istorice privind probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor de plata, perioada necesara recuperarii si valoarea pierderilor suportate, ajustate conform rationamentului profesional al conducerii cu privire la probabilitatea ca datorita conditiilor economice si de creditare curente, pierderile efective sa fie mai mari sau mai mici decat cele indicate de tendintele istorice. O pierdere din depreciere aferenta unui activ financiar evaluat la cost amortizat este calculata ca diferenta dintre valoarea sa contabila si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate, actualizate utilizand rata de dobanda efectiva initiala a activului. Pierderile sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere si sunt prezentate intr-un cont de ajustare a creantelor. Dobanda aferenta unui activ depreciat este recunoscuta in continuare prin amortizarea actualizarii. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

Pierderile din depreciere aferente investitiilor disponibile pentru vanzare sunt recunoscute transferand in contul de profit sau pierdere pierderea cumulata care a fost recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global si prezentata in rezerva privind valoarea justa din cadrul capitalurilor proprii. Pierderea cumulata transferata de la alte elemente ale rezultatului global in contul de profit sau pierdere este diferenta intre costul de achizitie, net de rambursarile de principal si amortizare, si valoarea justa curenta minus orice pierdere din depreciere recunoscuta anterior in contul de profit sau pierdere. Modificarile provizioanelor pentru depreciere atribuibile valorii in timp a banilor sunt reflectate ca o componenta a veniturii din dobanzi.

Daca, intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de datorie disponibil pentru vanzare depreciat creste iar cresterea poate fi asociata in mod obiectiv unui eveniment care a avut loc dupa ce pierderea din depreciere a fost recunoscuta in contul de profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluata, iar valoarea reluarii este recunoscuta in contul de profit sau pierdere. Totusi, orice recuperare ulterioara a valorii juste a unui instrument de capital disponibil pentru vanzare depreciat este recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global.

(ii) *Active nefinanciare*

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Grupului, altele decat creantele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi cu privire la existenta unei depreciere. Daca exista asemenea dovezi, se estimeaza valoarea recuperabila a activului. Pentru fondul comercial valoarea recuperabila este estimata in fiecare an.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea justa minus costurile de vanzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezenta, utilizand o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice activului.

Pentru testarea deprecierei, activele care nu pot fi testate individual sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care genereaza intrari de numerar din utilizarea continua si care sunt in mare masura independente de intrarile de numerar generate de alte active sau grupuri de active („unitate generatoare de numerar”).

In scopul testarii deprecierei fondului comercial, unitatile generatoare de numerar carora le-a fost alocat fond comercial sunt monitorizate in scopul raportarii interne, cu conditia plafonarii la nivelul segmentului operational. Fondul comercial achizitionat in cadrul unei combinari de intreprinderi este alocat grupelor de unitati generatoare de numerar care se preconizeaza ca vor beneficia de sinergiile combinarii.

O pierdere din depreciere este recunoscuta daca valoarea contabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar depaseste valoarea recuperabila estimata. Pierderile din depreciere sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute in raport cu unitatile generatoare de numerar sunt utilizate mai intai pentru reducerea valorii contabile a fondului comercial alocat unitatilor, daca este cazul, si apoi pro-rata pentru reducerea valorii contabile a celorlalte active din cadrul unitatii (grupului de unitati).

O pierdere din depreciere in raport cu fondul comercial nu este reluata in contul de profit sau pierdere. In raport cu alte active, pierderile din depreciere recunoscute in perioadele anterioare sunt evaluate la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi ca pierderea s-a redus sau nu mai exista. O pierdere din depreciere este reluata in contul de profit sau pierdere daca au existat modificari ale estimarilor utilizate pentru a determina valoarea recuperabila. O pierdere din depreciere este reluata in contul de profit sau pierdere numai in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care ar fi putut fi determinata, neta de amortizare, daca nu ar fi recunoscuta nicio depreciere.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**(j) Beneficiile angajatilor**

*(i) Beneficii pe termen scurt*

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salarii, indemnizatii si contributi la asigurarile sociale. Beneficiile pe termen scurt sunt recunoscute drept cheltuieli pe masura ce serviciile sunt prestate.

*(ii) Planuri de contributii determinate*

Entitatile din Grup efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate si fondul de somaj, in decursul derularii activitatii normale. Toti angajatii Grupului sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al statului roman (un plan de contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in rezultatul perioadei in care sunt efectuate.

*(iii) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor*

Grupul poate acorda, dar nu este obligata sa acorde beneficii post pensionare fara a da nastere la o obligatie legala sau constructiva. De aceea Grupul nu a recunoscut nicio datorie in aceste situatii financiare.

**(k) Datorii comerciale si alte datorii**

Datoriile comerciale si alte datorii sunt obligatiile de a plati pentru bunurile sau serviciile care au fost achizitionate, in cursul normal al activitatii, de la furnizori si alti creditori. Datoriile comerciale si alte datorii sunt clasificate ca datorii curente daca plata trebuie sa se faca in termen de un an sau mai putin de un an. In caz contrar, vor fi prezentate ca datorii pe termen lung. Datoriile comerciale si alte datorii sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior sunt evaluate la cost amortizat, pe baza metodei dobanzii efective.

**(l) Provizioane**

Provizioanele sunt recunoscute in situatia consolidata a pozitiei financiare atunci cand pentru Grup se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice datoriei respective. Amortizarea actualizarii este recunoscuta ca o cheltuiala financiara.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(m) Venituri

(i) Venituri din servicii

Veniturile din serviciile prestate sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in perioada in care sunt furnizate serviciile respective.

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de:

- venituri din tarifele la tranzactiile cu actiuni si instrumente cu venit fix – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- tarife percepute pentru admiterea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute la data admitterii la tranzactionare;
- tarife percepute pentru mentinerea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute liniar pe perioada la care se refera;
- vanzari de informatii bursiere – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- venituri din tarife pentru operatiuni de depozitare pentru emitentii de instrumente financiare – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- venituri din operatiuni de registru pentru emitentii de instrumente financiare - veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- venituri din operatiuni de compensare-decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare (actiuni si instrumente cu venit fix si instrumente derivate) – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate.

(ii) Comisioane

Atunci cand Grupul actioneaza in calitate de agent si nu de principal intr-o tranzactie, veniturile sunt recunoscute la valoarea neta a comisionului Grupului.

(n) Venituri si cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente fondurilor investite (inclusiv active disponibile pentru vanzare), venituri din dividende, castiguri din reevaluarea activelor si datorilor in alte valute si castiguri din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare.

Veniturile din dividende sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la data la care se stabileste dreptul Grupului de a incasa dividende, care in cazul instrumentelor cotate este data cum-dividend.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Cheltuielile financiare cuprind pierderi din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare si pierderi din reevaluarea activelor si datorii in alte valute.

**(o) Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de compensare, fondul de garantare si marja**

In cursul activitatilor specifice desfasurate, filialele Societatii obtin venituri din dobanzi din investirea resurselor financiare puse la dispozitie prin fondurile de garantare, compensare si conturile in marja. Acestea sunt evidentiate separat in contul de profit sau pierdere.

Tratamentul contabil pentru veniturile din dobanzi din investirea acestor resurse financiare este detaliat mai jos:

- Veniturile din investirea resurselor fondului de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI) pot fi utilizate pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea si functionarea FCI si/sau pentru sporirea resurselor fondului de compensare, acestea nefiind returnate participantilor la fond. Prin urmare, Grupul recunoaste venituri din dobanzi din investirea resurselor fondului de compensare in contul de profit sau pierdere.
- Resursele financiare provenite din investirea sumelor din conturile in marja administrate de Casa de Compensare Bucuresti SA revin CCB in proportie de 100% (in perioada mai 2011 pana in decembrie 2012 doar un procent de 10 % din aceste resurse revenea CCB, restul de 90% fiind distribuit membrilor compensatori) . Prin urmare, incepand cu anul 2013, CCB recunoaste venituri din dobanzi din investirea sumelor din conturile in marja in contul de profit sau pierdere pentru procentul de 100%.
- Resursele financiare provenite din investirea fondului de garantare administrat de Casa de Compensare Bucuresti – in proportie de 90% - nu se distribuie membrilor compensatori, ci se capitalizeaza si se includ in resursele totale ale fondului de garantare, nefiind la dispozitia CCB.
- Resursele financiare provenite din investirea fondului de garantare administrat de Casa de Compensare Bucuresti – in proportie de 10% - revin CCB. Prin urmare, Grupul recunoaste venituri din dobanzi din investirea fondului de garantare – pentru 10% din resursele financiare provenite din investirea fondului de garantare.
- Dobanzile aferente fondului de garantare administrat de Depozitarul Central SA se repartizeaza semestrial participantilor prin capitalizarea lor in fondul de garantare si marja dupa retinerea tarifului de administrare ce este prezentat in contul profit sau pierdere la venituri din servicii. De asemenea, fondul de garantare si marja se repartizeaza participantilor odata cu incetarea calitatii de membru sau la dizolvarea Depozitarului Central. Acestea se capitalizeaza si se includ in resursele totale ale fondului de garantare, nefiind la dispozitia Depozitarului Central SA.

**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

**(p) Impozitul pe profit curent si amanat**

Cheltuiala cu impozitul aferenta perioadei include impozitul curent si impozitul amanat. Impozitul este recunoscut in situatia veniturilor si cheltuielilor, cu exceptia cazului in care se refera la elemente recunoscute in alte elemente ale rezultatului global, sau direct in capitalurile proprii. In acest caz, si impozitul aferent este recunoscut in alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculeaza pe baza reglementarilor fiscale adoptate sau adoptate in mare masura la data bilantului, in tarile in care isi desfasoara activitatea si genereaza profit impozabil Societatea si filialele sale. Conducerea evalueaza periodic pozitiile din declaratiile fiscale in ceea ce priveste situatiile in care reglementarile fiscale aplicabile sunt interpretabile. Aceasta constituie provizioane, acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate ca datorate autoritatilor fiscale.

Impozitul pe profit amanat este recunoscut pentru diferentele temporare intervenite intre bazele fiscale ale activelor si datoriilor si valorile contabile ale acestora din situatiile financiare consolidate. Totusi, datoriile privind impozitul amanat nu sunt recunoscute daca rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial; impozitul pe profit amanat nu este contabilizat daca rezulta din recunoasterea initiala a unui activ sau pasiv dintr-o tranzactie, alta decat o combinatie de intreprinderi, si care la momentul tranzactiei nu afecteaza nici profitul sau pierderea contabil(a), nici pe cel (cea) fiscal(a). Impozitul pe profit amanat este determinat pe baza ratelor de impozitare (si a legilor) adoptate sau adoptate in mare masura pana la data bilantului contabil, si care urmeaza sa fie aplicate in perioada in care creantele privind impozitul amanat vor fi valorificate sau datoriile privind impozitul amanat vor fi achitate.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute numai in masura in care este probabil sa se obtina in viitor un profit impozabil din care sa fie deduse diferentele temporare.

Creantele privind impozitul pe profit amanat se calculeaza pentru diferentele temporare deductibile rezultate din investitiile in filiale, in entitati asociate si in acorduri comune numai in masura in care este probabil ca diferenta temporara sa fie reversata in viitor si exista suficient venit taxabil disponibil din care diferenta temporara poate fi utilizata.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate atunci cand exista dreptul legal aplicabil de a compensa creantele fiscale curente cu datoriile fiscale curente, si cand creantele si datoriile privind impozitul amanat se refera la impozite pe profit impuse de aceeasi autoritate fiscala, fie aceleiasi entitati impozabile, fie unor entitati impozabile diferite, daca exista intentia de a compensa soldurile pe o baza neta.



**3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2014 de 16% (31 decembrie 2013: 16%).

**(q) Capital social**

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii de noi actiuni ordinare sau de optiuni sunt evidentiata in capitalurile proprii ca deduceri, net de impozit, din incasari.

**(r) Rezultatul pe actiune**

Grupul prezinta castigul pe actiune („CPA”) de baza pentru actiunile sale ordinare. CPA de baza este calculat impartind castigul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare ale societatii-mama la media ponderata a actiunilor ordinare in circulatie pe parcursul perioadei. Castigul pe actiune diluat este determinat prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari si prin ajustarea mediei ponderate a actiunilor ordinare in circulatie cu efectul actiunilor ordinare potentiale, care cuprind actiunile preferentiale. Pana in prezent nu a fost necesara calcularea CPA diluat deoarece nu exista actiuni ordinare potentiale, toate actiunile emise avand drepturi egale la dividend.

**(s) Rezerva legala**

In conformitate cu legislatia din Romania, societatile trebuie sa repartizeze o valoare egala cu cel putin 5% din profitul inainte de impozitare, in rezerve legale, pana cand acestea atinge 20% din capitalul social. In momentul in care a fost atins acest nivel, societatea poate efectua alocari suplimentare numai din profitul net. Rezerva legala este deductibila in limita unei cote de 5% aplicata asupra profitului contabil, inainte de determinarea impozitului pe profit.

**(t) Dividende**

Dividende sunt tratate ca distribuire de profit pentru perioada in care sunt declarate si aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor. Singurul profit disponibil pentru distribuire este profitul anului inregistrat in conturile statutare, care difera de profitul din aceste situatii financiare consolidate intocmite in conformitate cu IFRS UE, datorita diferentelor dintre legislatia contabila romaneasca si IFRS UE.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(u) Raportare pe segmente

Un segment operational este o componenta distincta a Grupului care se angajeaza in activitati in urma carora ar putea obtine venituri si inregistra cheltuieli, inclusiv venituri si cheltuieli aferente tranzactiilor cu oricare dintre celelalte componente ale Grupului si care este supus la riscuri si beneficii diferite de cele ale celorlaltor segmente. Formatul principal de raportare pe segmente a Grupului este reprezentat de segmentarea pe activitati.

Raportarea pe segmente de activitate se face in mod consecvent cu raportarea interna catre factorul decizional operational, respectiv Consiliul de Administratie al Societatii.

(v) Noi reglementari contabile

i) **Standardele noi sau revizuite si interpretari care sunt obligatorii pentru perioadele contabile ale Societatii care incep la 1 ianuarie 2013, si dupa, inclusiv**

**Hiperinflatia accentuata si Eliminarea datelor fixe pentru entitatile care adopta pentru prima data IFRS – Amendamente la IFRS 1 (emis in decembrie 2010 si in vigoare pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 iulie 2011, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013).** Amendamentul nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**Recuperarea activelor de baza – Amendamente la IAS 12** (emise in decembrie 2010 si in vigoare pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; **aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013**). Amendamentul nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**IFRS 13, Evaluarea la valoarea justa (emis in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013)** Standardul a rezultat in prezentari suplimentare in aceste situatiilor financiare (Nota 5).

**Amendamente la IAS 1, Prezentarea situatiilor financiare (emise in iunie 2011, aplicabile pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 iulie 2012, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013),** modificarile in prezentarea elementelor incluse in alte elemente ale rezultatului global. Amendamentele impun entitatilor sa separe elementele prezentate in alte elemente ale rezultatului global in doua grupe, in functie de faptul daca pot sau nu pot fi reclasificate in

profit sau pierdere in viitor. Titlul recomandat utilizat de IAS 1 s-a modificat din „contul de profit sau pierdere in situatia rezultatului global”. Amendamentul nu a avut un impact semnificativ in aceste situatii financiare.

**IAS 19 modificat, Beneficiile angajatilor (emis in iunie 2011, aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013)** aduce modificari semnificative in recunoasterea si evaluarea cheltuielilor cu beneficii determinate din pensii si beneficii la incetarea activitatii si in informatiile de furnizat pentru toate beneficiile angajatilor. Standardul prevede recunoasterea tuturor modificarilor in obligatia (creanta) neta privind beneficiile determinate atunci cand au loc, dupa cum urmeaza: (i) costul serviciilor si dobanda neta in profit sau pierdere; si (ii) reevaluarile in alte elemente ale rezultatului global. Amendamentul nu a avut un impact semnificativ in aceste situatii financiare.

**IFRIC 20, Costurile de decopertare in faza de productie a unei mine de suprafata (emis in octombrie 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013).** Interpretarea specifica faptul ca beneficiile din activitatea de decopertare sunt contabilizate in conformitate cu principiile IAS 2, Stocuri, in masura in care sunt realizate sub forma de stocuri produse. In masura in care beneficiile reprezinta accesul optimizat la minereu, entitatea trebuie sa recunoasca aceste costuri ca „activ din activitatea de decopertare” in cadrul activelor imobilizate, cu conditia indeplinirii anumitor criterii. Amendamentul nu a avut impact in aceste situatii financiare.

**Informatii de furnizat – Compensarea activelor financiare si a datoriiilor financiare - Amendamente la IFRS 7 (emis in decembrie 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2013).**

Amendamentul prevede furnizarea de informatii care vor permite utilizatorilor situatiilor financiare ale unei entitati sa evalueze efectul sau potentialul efect al angajamentelor de compensare, incluzand drepturile de compensare. Amendamentul nu a avut un impact semnificativ in aceste situatii financiare.

**Amendamente la IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara – Imprumuturi guvernamentale.**

Amendamentele, care trateaza imprumuturile primite de la stat cu o rata redusa a dobanzii, le acorda entitatilor care adopta IFRS pentru prima data o scutire de la aplicarea retroactiva integrala a IFRS atunci cand contabilizeaza aceste imprumuturi in tranzitie. Aceasta va aplica aceeasi scutire atat entitatilor care adopta pentru prima data IFRS, cat si celor care aplica deja aceste standarde. Amendamentul nu a avut impact in aceste situatii financiare.

- ii) **Standardele noi sau revizuite si interpretari care sunt obligatorii pentru perioadele contabile ale Societatii care incep la 1 ianuarie 2014, si dupa, inclusiv, dar care nu au fost aplicate de Societate inainte**

**Valoare recuperabila a activelor nefinanciare – Amendamente la IAS 36 (emis in 29 Mai 2013 si aplicabil pentru perioade anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2014, aplicare anterioare permisa daca IFRS 13 este aplicat pentru aceiasi perioada contabila comparativa).** Amendamentul a exclus cerinta de a prezenta valoarea recuperabila in cazul in care CGU contine fond comercial sau active intangibile cu durata de viata indefinita dar in acelasi timp, nu a fost inregistrat un provizion de depreciere de valoare. Acest amendament nu a avut un impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**IFRS 10, Situatii financiare consolidate (emis in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014).**

Amendamentul nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**IFRS 11, Angajamente comune (emis in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014),** inlocuieste IAS 31 „Interese in asocierile in participatie” si SIC-13 „Entitati controlate in comun – Contributii nemonetare ale asociatilor”.

Amendamentul nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**IFRS 12, Prezentarea interesului in alte entitati (emis in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014).**

Amendamentul nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**IAS 27, Situatii financiare individuale (revizuit in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014),** a fost modificat si

obiectivul sau este acum sa prescrie dispozitiile contabile si de prezentare pentru investitii in subsidiare asocieri in participatie si entitati asociate cand o entitate intocmeste situatii financiare individuale. Recomandarile referitoare la control si situatiile financiare consolidate au fost inlocuite de IFRS 10, Situatii financiare consolidate.

Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**IAS 28, Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie (revizuit in mai 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2013, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014).** Amendamentul la IAS 28 a rezultat din proiectul IASB referitor la

asocierile in participatie. La discutarea acelu proiect, Consiliul a decis sa includa contabilitatea asocierilor in participatie pe baza metodei punerii in echivalenta in IAS 28 intrucat aceasta metoda este aplicabila atat pentru asocierile in participatie, cat si pentru entitatile asociate. Cu aceasta exceptie, celelalte recomandari raman nemodificate. Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**Modificari la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 27 – Societati de investitii (emis la 31 octombrie 2012 si aplicabil de la 1 ianuarie 2014).** Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**Prevederi tranzitorii amendamente la IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12 (emise la 28 iunie 2012 si aplicabile incepand cu 1 ianuarie 2013; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014).** Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**Novatia de instrumente derivate si continuarea contabilitatii de hedging - Amendamente la IAS 39** (emis la 27 iunie 2013 si in vigoare pentru perioade anuale incepe la 1 ianuarie 2014). Modificarile vor permite contabilitatii de hedging de a continua intr-o situatie in care un instrument derivat, care a fost desemnat ca un instrument de acoperire, este novat (adica partile au convenit sa inlocuiasca contrapartida originala cu una noua) pentru a efectua compensare cu o contrapartida centrala, ca urmare a prevederilor legale, in cazul in care sunt indeplinite anumite conditii. Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**Compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare – Amendamente la IAS 32 (emis in decembrie 2011 si aplicabil pentru perioadele anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2014, inclusiv; aplicabil pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2014).** Amendamentul a adaugat recomandari referitoare la aplicarea IAS 32 pentru a corecta inconsecventele identificate in aplicarea unora dintre criteriile de compensare. Acesta include clarificarea intelesului expresiei „in prezent are dreptul legal de compensare” si a faptului ca unele sisteme de compensare bruta pot fi considerate echivalentul compensarii nete. Amendamentele nu au impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**iii) Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa data de 1 Ianuarie 2015 si care au fost adoptate de Uniunea Europeana**

**IFRIC 21 - Taxe** (emise la 20 mai 2013 si in vigoare pentru perioade anuale incepe la 1 ianuarie 2014)

**Beneficiile angajatilor – Amendamente la IAS 19 (emis in noiembrie 2013 si aplicabil pentru perioade anuale ulterioare datei de 1 iulie 2014; aplicabile pentru IFRS UE incepand cu 1 ianuarie 2016).** Amendamentul permite societatilor sa recunoasca contributiile angajatilor ca o reducere a costurilor in perioada in care au loc cheltuielile in loc de inregistrarea acestora pe perioada in care serviciile sunt desfasurate. Acest amendament este aplicabil in cazurile in care valoarea este independenta de numarul de ani de serviciu. Se estimeaza ca amendamentul nu va avea impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

**Imbunatatiri la Standardele Internationale de Raportare Financiara 2012 (emise in decembrie 2013 si aplicabile de la 1 ianuarie 2013; aplicabil incepand cu 1 iulie 2014; aplicabil pentru Uniunea Europeana incepand cu 1 ianuarie 2016).** Amendamentele consta in modificari efectuate la sapte standarde. Se estimeaza ca amendamentele nu vor avea impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IFRS 2** a fost modificat pentru a clarifica definitia de „conditia de intrarea in drepturi” si de a defini separat „conditia de performanta” si „conditia de servicii”. Modificarea intra in vigoare pentru tranzactiile de plata pe baza de actiuni pentru care data acordarii este la sau dupa 1 iulie 2014.
- **IFRS 3.** Amendamente la IFRS 3 sunt aplicabile pentru combinarile de intreprinderi in cazul in care data achizitiei este la sau dupa 1 iulie 2014.
- **IFRS 8** a fost modificata pentru a impune (1) prezentarea hotararilor luate de conducere in agregarea segmentelor operationale, inclusiv o descriere a segmentelor care au fost agregate si indicatorii economici care au fost evaluati in determinarea ca segmentele cumulate au caracteristici economice similare, si (2) o reconciliere a activelor segmentului active ale entitatii, atunci cand sunt raportate activele segmentului.
- **Baza de concluzii privind IFRS 13** a fost modificat pentru a clarifica faptul ca eliminarea anumitor paragrafe din IAS 39, la publicarea IFRS 13 nu a fost facuta cu intentia de a elimina posibilitatea de a masura creantele si datoriile pe termen scurt la valoarea facturii in cazul in care impactul actualizarii este nematerial.
- **IAS 16** si **IAS 38** au fost modificate pentru a clarifica modul in care valoarea contabila bruta si amortizarea acumulata sunt tratate in cazul in care o entitate utilizeaza modelul reevaluarii.
- **IAS 24** a fost modificat pentru a include, ca o parte afiliata, o entitate care furnizeaza servicii cheie de personal de management al entitatii raportoare sau a parintelui a entitatii raportoare ("entitatea de management"), precum si de a solicita sa se prezinte sumele percepute de catre entitatea de management pentru serviciile prestate.

***Imbunatatiri la Standardele Internationale de Raportare Financiara 2013 (emise in decembrie 2013 si aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu 1 iulie 2014; aplicabil pentru IFRS EU incepand cu 1 ianuarie 2015).***

*Amendamentele consta in modificari efectuate la patru standarde. Se estimeaza ca amendamentele nu vor avea impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.*

- ***Baza de concluzii privind IFRS 1*** se modifica pentru a clarifica faptul ca, in cazul in care o noua versiune a unui standard nu este inca obligatoriu, dar este disponibil pentru adoptarea timpurie; o entitate care adopta pentru prima data poate utiliza fie vechi sau noua versiune, cu conditia acelasi standard se aplica in toate perioadele prezentate.
- ***IFRS 3*** a fost modificat pentru a clarifica faptul ca nu se aplica la contabilitatea pentru formarea oricarui joint-venture in conformitate cu IFRS 11. Amendamentul clarifica, de asemenea, ca exceptarea se aplica numai in situatiile financiare ale entitatii joint-venture in sine.
- ***Modificarea IFRS 13*** clarifica faptul ca exceptia de portofoliu in IFRS 13, care permite unei entitati sa masoare valoarea justa a unui grup de active financiare si a datoriilor financiare pe o baza neta, se aplica tuturor contractelor (inclusiv contracte de cumparare sau vanzare de active sau datorii non-financiare) care intra sub incidenta IAS 39 sau IFRS 9.
- ***IAS 40*** a fost modificat pentru a clarifica faptul ca IAS 40 si IFRS 3 nu se exclud reciproc.

***Imbunatatiri la Standardele Internationale de Raportare Financiara 2013 (emise in decembrie 2013 si aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu 1 iulie 2014; neadoptate de Uniunea Europeana).***

- ***IFRS 14***, Conturi de beneficii amanate (emis in ianuarie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016).
- ***Contabilitatea pentru Achizitii de interese in operatiuni comune*** - Amendamente la IFRS 11 (emis la 6 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016). Acest amendament adauga noi orientari privind modul de contabilizare pentru achizitionarea unui interes intr-un joint venture care constituie o afacere
- ***IFRS 9 "Instrumente financiare: Clasificare si evaluare"***, (vezi nota 4(c)) (publicat in iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018). Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii de masurare: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVPL).

- Clasificarea pentru titlurile de creanta este condusa de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile de trezorerie contractuale reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Instrumentele de datorie este detinute

pentru a fi incasate, pot fi inregistrate la costul amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI. Instrumentele de datorie care indeplinesc cerinta SPPI detinute intr-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de trezorerie ale activelor cat si pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin fluxuri de trezorerie care sunt SPPI trebuie masurate la FVPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea starii SPPI.

- Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere.
- Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 pentru clasificarea si masurarea pasivelor financiare au fost preluate neschimbate in IFRS 9. Schimbarea cheie este ca unei entitati i se va cere sa prezinte efectele modificarilor riscului de credit propriu al datorilor financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global.
- IFRS 9 introduce un nou model pentru recunoasterea pierderilor din depreciere - pierderile preconizate de credit (ECL) modelul. Exista o abordare "in trei etape", care se bazeaza pe modificarea calitatii creditului de active financiare de la recunoasterea initiala. In practica, noile norme inseamna ca entitatile vor trebui sa inregistreze o pierdere imediata egala cu pierderea preconizata in urmatoarele 12 luni la recunoasterea initiala a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau pierderea preconizata pe durata de viata pentru creantele comerciale). In cazul in care a existat o crestere semnificativa a riscului de credit, deprecierea este masurata utilizand pierderea preconizata pe durata de viata, fata de pierderea preconizata pentru urmatoarele 12 luni. Modelul include simplificari operationale pentru leasing si creante comerciale.
- Cerinte contabilitatii de acoperire au fost modificate pentru a alinia contabilitatea mai strans cu managementul riscului. Standardul ofera entitatilor o alegere de politica contabila intre aplicarea cerintelor contabilitatii de acoperire ale IFRS 9 si sa continue sa aplice IAS 39 pentru toate instrumentele de acoperire (hedges), deoarece standardul in prezent nu abordeaza contabilitatea pentru acoperire macro.

***IFRS 15, Venituri din contractele cu clientii (emis in 28 mai 2014, aplicabil pentru perioade anuale ulterioare datei de 1 ianuarie 2017; neadoptat inca de Uniunea Europeana).***

Standardul introduce principiul de baza de recunoastere a veniturilor atunci cand sunt transferate bunurile sau serviciile clientului, la nivelul pretului de transfer. Orice bunuri combinate care pot fi distinse, trebuie recunoscute separat si orice reducere la pretul din contract trebuie alocat separat. In cazul in care pretul variaza, trebuie recunoscute valori minime daca nu sunt supuse unui risc semnificativ de reversare. Costurile pentru securizarea



contractelor cu clientii trebuie capitalizate si depreciate pe perioada in care contractul va genera beneficii. Societatea analizeaza impactul acestui standard.

- **Clarificarea metodelor acceptabile de amortizare** - Amendamente la IAS 16 si IAS 38 (emis la 12 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016).
- **IFRS 15, Venituri din contractele cu clientii** (emis la 28 mai 2014 si aplicabil pentru perioadele care incep la sau dupa 1 ianuarie 2017).
- **Metoda capitalului propriu in situatiile financiare individuale - Amendamente la IAS 27** (emis la 12 august 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep in ianuarie 2016).
- **Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si asociat sau joint venture - Amendamente la IFRS 10 si IAS 28** (emis la 11 septembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016)

**Imbunatatirile anuale aduse IFRS-urilor 2014** (emise la 25 septembrie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016). Modificarile afecteaza patru standarde.

- **IFRS 5** a fost modificat pentru a clarifica faptul ca schimbarea in modul de iesire (reclasificarii de la "detinute in vederea vanzarii" la "detinute pentru distribuire" sau invers) nu constituie o modificare a unui plan de vanzare si nu trebuie sa fie contabilizata ca atare.
- **Modificarea IFRS 7** adauga instructiuni pentru a ajuta managementul sa stabileasca daca termenii unui acord de incasare a unui activ financiar care a fost transferat constituie implicare continua, in sensul prezentarii impuse de IFRS 7.
- **Amendamentul la IAS 19** clarifica faptul ca pentru obligatiile privind beneficiile postangajare, deciziile referitoare la rata de actualizare, existente pe piata activa a obligatiunilor corporative de inalta calitate sau a obligatiunilor de stat utilizate ca baza, trebuie sa se bazeze pe moneda in care obligatiile sunt denumite si nu in functie de tara in care exista obligatia.
- **Modificari de prezentare la IAS 1** (emis in decembrie 2014 si in vigoare pentru perioade anuale incepand din sau dupa 1 ianuarie 2016). Standardul a fost modificat pentru a clarifica conceptul de semnificatie si explica faptul ca o entitate nu trebuie sa furnizeze o informatie specifica impusa de un IFRS daca informatiile care rezulta din aceasta prezentare nu sunt semnificative, chiar daca IFRS contine o lista de cerinte specifice sau le descrie ca fiind cerinte minime. Standardul prevede, de asemenea noi abordari privind subtotalurile in situatiile financiare. Aceste subtotaluri (a) trebuie sa fie alcătuite din linii formate din valorile recunoscute si evaluate in conformitate cu IFRS; (b) sa fie prezentate si etichetate intr-un mod care face ca liniile care constituie subtotalul sa fie clare si usor de inteles; (c) sa fie in concordanta la o perioada la alta; si (d) sa nu fie afisate mai proeminent decat subtotalurile si totalurile cerute de standardele IFRS.

**Entitatile de investiti:** Aplicarea amendamentului de exceptie privind consolidarea la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28 (emis in decembrie 2014 si in vigoare pentru perioade anuale cu incepand din sau dupa ianuarie 2016).

#### **4. DETERMINAREA VALORII JUSTE**

Anumite politici contabile ale Grupului si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si datoriile financiare, cat si pentru cele nefinanciare. Valorile juste au fost determinate in scopul evaluarii si/sau preluarii informatiilor in baza metodelor descrise mai jos. Atunci cand este cazul, informatii suplimentare cu privire la ipotezele utilizate in determinarea valorilor juste sunt prezentate in notele explicative specifice activului sau datoriei respective.

##### **(a) Investitii in titluri de capital si datorii**

Valoarea justa a activelor financiare, detinute pana la maturitate si disponibile spre vanzare este determinata prin referire la cotationa de inchidere pentru pretul bid la data de raportare. Valoarea justa a investitiilor detinute pana la maturitate este determinata numai in scopul prezentarii.

##### **(b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare**

Valoarea justa a creantelor comerciale si a altor creante este estimata ca valoarea prezenta a fluxurilor de numerar viitoare, actualizate cu rata de dobanda a pietei la data raportarii. Aceasta valoarea justa este determinata numai in scopul prezentarii. Pentru instrumentele financiare cum ar fi creantele si datoriile financiare pe termen scurt, conducerea considera ca valoarea contabila reprezinta o aproximare rezonabila a valorii juste.

##### **(c) Ierarhia valorilor juste**

Grupul masoara valoarea justa a instrumentelor financiare folosind una din urmatoarele metode de ierarhizare:

- Nivelul 1: Cotatii de pe o piata activa pentru instrumente similare.
- Nivelul 2: Tehnici de evaluare bazate pe date observabile pe piata. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: cotatii de pe o piata activa pentru instrumente similare; cotatii de piata pentru instrumente similare pe pietele care sunt considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare unde datele semnificative pot fi direct sau indirect observate in datele de pe piata.
- Nivelul 3: Tehnici de evaluare bazate pe date care nu pot fi observate in piata. Aceasta categorie include toate instrumentele a caror metoda de evaluare nu este bazata pe date observabile si datele neobservabile au o influenta semnificativa asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care se evalueaza pe baza unor cotatii de piata pentru instrumente similare unde ajustari neobservabile sau presupuneri sunt necesare pentru a reflecta diferenta dintre instrumente.

## 4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

Valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare, impreuna cu valorile contabile prezentate in situatia pozitiei financiare, sunt urmatoarele:

	31 decembrie 2014		31 decembrie 2013	
	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>
<b>Active inregistrate la valoare justa</b>				
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.391	1.391	1.358	1.358
<b>Active inregistrate la cost amortizat</b>				
Alte active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate peste un an	48.866	51.140	40.604	40.604
Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate peste un an	11.513	11.513	6.189	6.189
Depozite la banci	26.940	26.940	34.829	34.829
Depozite la banci care acopera fondul de garantare, compensare si marja	3.110	3.110	4.463	4.463
Creante financiare	7.569	7.569	4.161	4.161
Alte active financiare pastrate pana la maturitate cu maturitate sub un an	10.511	10.511	8.609	8.609
Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate sub un an	8.840	9.023	14.678	14.678
Numerar si echivalente de numerar	<u>28.130</u>	<u>28.130</u>	<u>27.222</u>	<u>27.222</u>
<b>Total active inregistrate la cost amortizat</b>	<u>145.479</u>	<u>147.936</u>	<u>140.755</u>	<u>140.755</u>
<b>Datorii inregistrate la cost amortizat</b>				
Fondul de garantare, compensare si marja	18.140	18.140	22.945	22.945
Dividende de distribuit in numele clientilor	7.880	7.880	8.143	8.143
Datorii financiare	<u>8.415</u>	<u>8.415</u>	<u>1.037</u>	<u>1.037</u>
<b>Total datorii</b>	<u>34.435</u>	<u>34.435</u>	<u>32.125</u>	<u>32.125</u>

Toate instrumentele financiare disponibile pentru vanzare reprezentand actiuni listate pe diverse piete, in valoare de 1.391 mii lei (31 decembrie 2013: 1.358 mii lei) sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active.

Activele financiare pastrate pana la maturitate reprezentand titluri de stat sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active. Titlurile de stat in lei, EUR si USD incluse in Active financiare pastrate pana la maturitate, cu maturitate peste un an au fost achizitionate din piata secundara bancara si consideram ca valoarea lor justa aproximeaza valoarea contabila.

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR**

Grupul este expus urmatoarelor riscuri ca rezultat al folosirii instrumentelor financiare:

- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de piata, care include riscul de dobanda si riscul valutar
- Riscul aferent impozitarii
- Riscul operational

Acesta nota prezinta informatii referitoare la expunerea Grupului fata de fiecare risc mentionat mai sus, obiectivele Grupului, politicile si procesele de evaluare si gestionare a riscului si procedurile pentru gestionarea capitalului.

**(a) Cadrul general privind gestionarea riscurilor**

Consiliul de Administratie al BVB are responsabilitatea generala pentru stabilirea si supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivelul Grupului. Consiliul de Administratie al BVB este asistat in acest demers de catre Comisiile speciale, care au un rol consultativ.

Activitatea Comisiilor speciale ale BVB este guvernata de urmatoarele principii:

- a. principiul obiectivitatii;
- b. principiul protectiei investitorilor;
- c. principiul promovarii dezvoltarii pietei bursiere;
- d. principiul rolului activ.

Consiliul de Administratie este totodata responsabil cu examinarea si aprobarea planului strategic, operational si financiar al BVB, precum si a structurii corporative a Grupului. Politicile Grupului de gestionare a riscului sunt definite astfel incat sa asigure identificarea si analiza riscurilor cu care se confrunta Grupul, stabilirea limitelor si controalelor adecvate, precum si monitorizarea riscurilor si a respectarii limitelor stabilite. Politicile si sistemele de gestionare a riscului sunt revizuite in mod regulat pentru a reflecta modificarile survenite in conditiile de piata si in activitatile Grupului. Grupul, prin standardele si procedurile sale de instruire si conducere, urmareste sa dezvolte un mediu de control ordonat si constructiv, in cadrul caruia toti angajatii isi inteleg rolurile si obligatiile. Auditul intern al entitatilor Grupului supravegheaza modul in care conducerea monitorizeaza respectarea politicilor si procedurilor de gestionare a riscului si revizuieste adecvarea cadrului de gestionare a riscului in relatie cu riscurile cu care se confrunta entitatile.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

**(b) Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul ca Grupul sa suporte o pierdere financiara ca urmare a neindeplinirii obligatiilor contractuale de catre un client sau o contrapartida la un instrument financiar, iar acest risc rezulta in principal din creantele comerciale si investitiile financiare ale Grupului, precum si din activitatile specifice de compensare si decontare desfasurate de filialele Grupului.

*(i) Creante comerciale si alte creante*

Expunerea Grupului la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile individuale ale fiecarui client si ale tarii in care acesta isi desfasoara activitatea. Majoritatea clientilor Grupului isi desfasoara activitatea in Romania. Baza de clienti a Grupului este compusa din emitentii de valori mobiliare, societatile de servicii de investitii financiare si alte institutii financiare participante la Bursa de Valori Bucuresti. Grupul are clienti pentru activitatea de registru a actionarilor toate societatile care au fost listate pe Bursa Electronica Rasdaq. In prezent, desi o parte din aceste societati se afla in proces de reorganizare juridica sau in imposibilitate de plata, exista obligativitatea legala ca serviciile de registru sa fie totusi facturate pana la delistare. Pentru acesti clienti creantele sunt complet depreciate. Grupul calculeaza un provizion pentru deprecierea creantelor care reprezinta estimarile cu privire la pierderile din creante comerciale, alte creante si investitii. Prima componenta a acestei ajustari este componenta de pierdere specifica aferenta clientilor incerti pentru care a fost inceput procesul de recuperare a creantelor. A doua este componenta de pierdere colectiva, corespunzand pierderilor care au fost suportate dar nu au fost inca identificate, fiind calculata pe baza analizei pe vechimi a creantelor, dupa aplicarea principiului contaminarii, utilizand rate de pierdere istorice.

*(ii) Investitii financiare*

Grupul isi limiteaza expunerea la riscul de credit investind numai in instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfacatoare. Conducerea monitorizeaza constant calitatea creditului si, avand in vedere ca Grupul a investit numai in instrumente cu o calitate a creditului ridicata, conducerea nu se asteapta ca aceste contrapartide sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale. Tabelul de mai jos prezinta calificativele acordate de agentiile de rating bancilor la care Grupul detine numerar si depozite, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>	<b>Agentie de rating</b>
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+	BBB+	Fitch Ratings
Banca Transilvania S.A.	BB-	BB-	Fitch Ratings
ING Bank NV, sucursala Bucuresti	A	A+	Fitch Ratings
RBS BANK (ROMANIA) S.A.	A-	A-	Standard & Poor's
PIRAEUS BANK ROMANIA S.A.	B-	B-	Fitch Ratings
RAIFFEISEN BANK S.A.	Ba1	Ba1	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	BBB+	BBB+	Fitch Ratings
Bancpost S.A.	B-	B-	Fitch Ratings
Credit Europe Bank (Romania) S.A.	BB-	BB-	Fitch Ratings
ALPHA BANK ROMANIA S.A.	B-	B-	Fitch Ratings
VOLKSBANK ROMANIA S.A.	B2	Baa3	Moody's
UniCredit Tiriac Bank S.A.	BBB	BBB	Fitch Ratings
Credit Agricole Bank Romania S.A.	A2	A2	Moody's
Citibank Europe Plc, Sucursala Bucuresti	A3	A3	Moody's

***Expunerea la riscul de credit***

Expunerea maxima la riscul de credit este egala cu expunerea din bilant la data raportarii si a fost:

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>
Alte active financiare pastrate pana la maturitate peste un an	48.866	40.604
Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja	11.513	6.189
Active financiare disponibile pentru vanzare – termen lung	1.391	1.358
Depozite la banci	26.940	34.829
Depozite la banci care acopera fondul de garantare, compensare si marja	3.110	4.463
Creante financiare	7.569	4.161
Alte active financiare pastrate pana la maturitate, sub un an	10.511	8.609
Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja, sub un an	8.840	14.678
Numerar si echivalente de numerar	<u>28.130</u>	<u>27.222</u>
Total	<u>146.870</u>	<u>142.113</u>

Grupul monitorizeaza expunerea la riscul de credit prin analiza vechimii creantelor pe care le detine, astfel cum este reflectat in tabelul de mai jos:

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

	Creante financiare		Active financiare pastrate pana la maturitate		Numerar si echivalente de numerar		Active financiare disponibile pentru vanzare		Depozite bancare	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Provizionate individual</b>										
Risc semnificativ	648	1.793	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare bruta</b>	648	1.793	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	648	1.793	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare neta</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Restante, neprovizionate individual</b>										
Restante sub 90 zile	-	1.470	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	15	144	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	1.070	161	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare bruta</b>	1.085	1.775	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	1.085	49	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare neta</b>	-	1.726	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Curente, neprovizionate</b>										
Fara risc semnificativ	7.569	2.435	79.730	70.080	28.130	27.222	1.391	1.358	30.050	39.292
<b>Valoare bruta</b>	7.569	2.435	79.730	70.080	28.130	27.222	1.391	1.358	30.050	39.292
Ajustare pentru depreciere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valoare neta</b>	7.569	2.435	79.730	70.080	28.130	27.222	1.391	1.358	30.050	39.292
<b>Total valoare bruta</b>	<u>9.302</u>	<u>6.003</u>	<u>79.730</u>	<u>70.080</u>	<u>28.130</u>	<u>27.222</u>	<u>1.391</u>	<u>1.358</u>	<u>30.050</u>	<u>39.292</u>
<b>Total valoare neta</b>	<u>7.569</u>	<u>4.161</u>	<u>79.730</u>	<u>70.080</u>	<u>28.130</u>	<u>27.222</u>	<u>1.391</u>	<u>1.358</u>	<u>30.050</u>	<u>39.292</u>

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

Grupul este expus la riscul de credit prin prisma activitatii desfasurate prin filialele sale Casa de Compensare Bucuresti SA, Fondul de Compensare a Investitorilor SA si Depozitarul Central SA.

*Casa de Compensare Bucuresti SA*

Casa de Compensare Bucuresti SA actioneaza ca o contraparte centrala pentru toti membrii compensatori admisi in sistem. Rolul CCB este de a efectua operatiunile de inregistrare, garantare, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare derivate incheiate pe piata derivatelor de la Bursa de Valori Bucuresti.

Incepand cu momentul confirmarii rapoartelor de compensare – decontare, CCB se interpune intre membrii compensatori, devenind contraparte pentru operatiunile necesare a fi derulate de acestia pe platforma post tranzactionare. Obligatiile CCB in calitate de contraparte centrala inceteaza la momentul decontarii zilnice/finale.

Membrii compensatori participa solidar cu contributiile lor la fondul de garantare, in situatia in care resursele fondului de garantare corespunzatoare unuia sau mai multor membri compensatori nu sunt acoperitoare.

Fondul de garantare poate fi utilizat in cazul in care colateralul si celelalte garantii financiare depuse de catre membrii compensatori aflati in situatie de incapacitate de plata nu sunt suficiente pentru acoperirea debitelor rezultate dupa lichidarea pozitiiilor deschise ale membrilor respectivi.

Ordinea de executare a fondului de garantare este:

- a) contributia individuala (initiala, anuala si speciala) a membrului compensator care se afla in situatie de incapacitate de plata;
- b) alte fonduri de rezerva la dispozitia CCB;
- c) resurse financiare din lichidarea creantelor CCB cu privire la fondul de garantare;
- d) resurse financiare din investirea fondului de garantare;
- e) contributiile celorlalti membri compensatori (initiale, anuale si speciale);
- f) imprumuturi pe termen scurt contractate de CCB in cazul in care nu sunt suficiente resursele fondului de garantare.

In cazul in care resursele disponibile in fondul de garantare nu sunt suficiente pentru acoperirea in totalitate a obligatiilor efective ale CCB, Consiliul de Administratie poate decide cu privire la contractarea de imprumuturi pe termen scurt. Cheltuielile aferente imprumuturilor contractate de CCB vor fi repartizate membrului compensator care a determinat utilizarea resurselor fondului de garantare.

La data de 31 decembrie 2014 valoarea justa totala a contractelor derivate in decontare pentru care CCB actioneaza in calitate de contraparte centrala, fiind parte creditoare, respectiv parte debitoare in relatia cu membri compensatori este de zero lei, neexistand contracte in derulare, adica pozitii deschise (31 decembrie 2013: zero lei).

De la infiintare si pana in prezent CCB nu a inregistrat niciun eveniment de natura sa genereze utilizarea fondului de garantare.



**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

*Fondul de Compensare a Investitorilor*

Fondul de Compensare a Investitorilor SA are ca scop compensarea investitorilor, in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti si/sau instrumentele financiare datorate sau apartinand investitorilor, care au fost detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investitii.

Compensarea investitorilor se face in limita plafoanelor stabilite in conformitate cu reglementarile C.N.V.M/ASF.

Pentru a asigura resursele financiare necesare pentru plata compensatiilor si pentru functionarea Fondului, membrii acestuia sunt obligati sa plateasca Fondului o contributie initiala si o contributie anuala.

In cazul in care resursele Fondului sunt insuficiente pentru onorarea obligatiilor de plata a compensatiilor, fiecare membru va plati o contributie speciala egala cu cel mult dublul contributiei anuale aferente exercitiului financiar respectiv. Daca nici in acest caz disponibilitatile Fondului nu sunt suficiente pentru a acoperi in intregime obligatiile sale efective, Fondul poate contracta imprumuturi pe termen scurt care sa acopere in exclusivitate obligatiile generate de plata compensatiilor.

De la infiintare si pana in prezent Fondul a inregistrat evenimente de natura sa genereze plata de compensatii (vezi nota 25 (b)).

*Depozitarul Central SA*

Depozitarul Central SA furnizeaza servicii de compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare (actiuni, titluri cu venit fix, titluri de stat, fonduri, etc) efectuate la Bursa de Valori Bucuresti pe piata reglementata la vedere. Participantii compensatori au obligatia de a contribui la constituirea fondului de garantare la Depozitarul Central SA.

In vederea limitarii expunerii la riscul de neplata al obligatiilor rezultate din tranzactiile incheiate in sistemele de tranzactionare si inregistrate in sistemul Depozitarului Central SA, se stabileste o limita de tranzactionare pentru fiecare participant.

In cazul in care se constata ca la data decontarii, participantul la sistemul de compensare-decontare si registru nu are suficiente disponibilitati in contul de decontare pentru acoperirea obligatiei de plata, acesta poate solicita obtinerea unui credit, fie de la participantul compensator cu care are incheiat contract de decontare, fie de la orice alta institutie de credit in baza unei relatii contractuale sau poate solicita operatorului de piata efectuarea de tranzactii de vanzare speciala pentru a isi acoperi pozitia.

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

In cazul in care participantul nu obtine resursele necesare decontarii, Depozitarul Central va apela in ordine la urmatoarele resurse financiare:

- a) marja corespunzatoare a respectivului participant la sistemul de compensare-decontare si registru;
- b) fondul de garantare aferent participantului la sistemul de compensare-decontare si registru;
- c) fondul de garantare constituit de ceilalti participanti la sistemul de compensare-decontare si registru;
- d) marjele depuse de ceilalti participanti la sistemul de compensare-decontare si registru.

Daca in urma aplicarii masurilor mentionate rezulta tranzactii a caror decontare nu poate fi efectuata cu succes, acestea vor fi excluse din decontarea pe baza neta a zilei curente si vor fi amanate in vederea decontarii ulterioare.

La 31 decembrie 2014, valoarea tranzactiilor cu data tranzactionarii la sfarsitul anului 2014 si decontate in 2015 este de 116.052 mii lei (31 decembrie 2013: au existat tranzactii de 68.691 mii lei la sfarsitul anului 2013 si decontate in anul 2014).

**(c) Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Grupului cu privire la riscul de lichiditate este de a asigura, in masura in care este posibil, ca detine in orice moment lichiditati suficiente pentru a face fata datoriilor atunci cand acestea devin scadente, atat in conditii normale cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau a pune in pericol reputatia Grupului.

Grupul nu are angajate imprumuturi, avand nevoie de lichiditati doar pentru acoperirea cheltuielilor operationale curente si decontarilor efectuate in cadrul sistemelor de compensare – decontare pe care le opereaza. Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Grupului consta in plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate la care este expus Grupul este unul scazut.

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Scadentele contractuale ale datoriilor financiare, inclusiv platile estimate de dobanda si excluzand impactul acordurilor de compensare, sunt urmatoarele:

	<b>Valoare</b>	<b>Fluxuri de</b>	<b>Mai putin</b>	<b>6-12</b>
<b>31 decembrie 2014</b>	<b>contabila</b>	<b>numerar</b>	<b>de 6 luni</b>	<b>luni</b>
<b>Datorii financiare nederivate</b>		<b>contractuale</b>		
Fondul de garantare, compensare si marja	18.140	18.140	17.105	1.035
Datorii financiare	8.415	8.415	8.415	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	<u>7.880</u>	<u>7.880</u>	<u>7.880</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b><u>34.435</u></b>	<b><u>34.435</u></b>	<b><u>33.400</u></b>	<b><u>1.035</u></b>

	<b>Valoare</b>	<b>Fluxuri de</b>	<b>Mai putin</b>	<b>6-12</b>
<b>31 decembrie 2013</b>	<b>contabila</b>	<b>numerar</b>	<b>de 6 luni</b>	<b>luni</b>
<b>Datorii financiare nederivate</b>		<b>contractuale</b>		
Fondul de garantare, compensare si marja	22.945	22.945	21.659	1.286
Datorii financiare	1.037	1.037	1.037	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	<u>8.143</u>	<u>8.143</u>	<u>8.143</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b><u>32.125</u></b>	<b><u>32.125</u></b>	<b><u>30.839</u></b>	<b><u>1.286</u></b>

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Nu se anticipeaza ca fluxurile de numerar incluse in analiza scadentelor sa se realizeze semnificativ mai devreme sau la valori semnificativ diferite. Grupul pastreaza suficiente active lichide (maturitate reziduala sub 3 luni) pentru a acoperi toate datoriile scadente.

**(d) Riscul de piata**

Riscul de piata este riscul ca variatia preturilor pietei, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobanzii si pretul instrumentelor de capitaluri proprii, sa afecteze veniturile Grupului sau valoarea instrumentelor financiare detinute.

Obiectivul gestionarii riscului de piata este acela de a gestiona si controla expunerile la riscul de piata in cadrul unor parametri acceptabili si in acelasi timp de a optimiza rentabilitatea investitiei.

***Expunerea la riscul valutar***

Expunerea Grupului la riscul valutar este prezentata in continuare, in baza valorilor notionale in echivalent mii lei:

<b>31 decembrie 2014</b>	<b><u>EUR</u></b>	<b><u>USD</u></b>	<b><u>RON</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<b>Active financiare</b>				
Creante financiare	391	2	7.176	7.569
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	17.432	12.523	107.955	137.910
<b>Total active financiare</b>	<b><u>17.823</u></b>	<b><u>12.525</u></b>	<b><u>115.131</u></b>	<b><u>145.479</u></b>
<b>Datorii financiare</b>				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	18.140	18.140
Datorii financiare	170	20	8.225	8.415
Dividende de distribuit in numele clientilor	-	-	7.880	7.880
<b>Total datorii financiare</b>	<b><u>170</u></b>	<b><u>20</u></b>	<b><u>34.245</u></b>	<b><u>34.435</u></b>
<b>Active/datorii financiare nete</b>	<b><u>17.653</u></b>	<b><u>12.505</u></b>	<b><u>80.886</u></b>	<b><u>111.044</u></b>

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

\* Contine pozitiile bilantiere: Alte active financiare pastrate pana la maturitate (imobilizari), Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja (imobilizari), Alte active financiare pastrate pana la maturitate (active circulante), Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja (active circulante), Depozite la banci (active circulante), Depozite la banci care acopera fondul de garantare si marja (active circulante), Numerar si echivalente de numerar

<b>31 decembrie 2013</b>	<b><u>EUR</u></b>	<b><u>USD</u></b>	<b><u>RON</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<b>Active financiare</b>				
Creante financiare	418	1	3.742	4.161
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	16.920	10.940	108.734	136.594
<b>Total active financiare</b>	<b><u>17.338</u></b>	<b><u>10.941</u></b>	<b><u>112.476</u></b>	<b><u>140.755</u></b>
<b>Datorii financiare</b>				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	22.945	22.945
Datorii financiare	144	-	893	1.037
Dividende de distribuit in numele clientilor	-	-	8.143	8.143
<b>Total datorii financiare</b>	<b><u>144</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>31.981</u></b>	<b><u>32.125</u></b>
<b>Active/ financiare nete</b>	<b><u>17.194</u></b>	<b><u>10.941</u></b>	<b><u>80.495</u></b>	<b><u>108.630</u></b>

\* Contine pozitiile bilantiere: Alte active financiare pastrate pana la maturitate (imobilizari), Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja (imobilizari), Alte active financiare pastrate pana la maturitate (active circulante), Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja (active circulante), Depozite la banci (active circulante), Depozite la banci care acopera fondul de garantare si marja (active circulante), Numerar si echivalente de numerar

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

**Analiza de senzitivitate**

O depreciere a leului la 31 decembrie conform celor indicate mai jos comparativ cu EUR si USD ar fi determinat o crestere a rezultatului Grupului cu valorile prezentate mai jos.

Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>31 decembrie 2013</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EURO	1.765	1.719
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>1.250</u>	<u>1.094</u>
<b>Total</b>	<u>3.015</u>	<u>2.813</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie comparativ cu celelalte monede ar fi dus la acelasi efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerand ca toate celelalte variabile raman constante.

**Expunerea la riscul de rata a dobanzii**

Grupul nu detine instrumente financiare cu rata variabila de dobanda. Instrumentele financiare pastrate pana la maturitate nu sunt afectate de variatia ratei dobanzii. Prin urmare, o modificare a ratelor de dobanda la data raportarii nu ar afecta contul de profit sau pierdere si nici capitalurile proprii.

**(e) Riscul operational**

Riscul operational este riscul producerii unor pierderi directe sau indirecte provenind dintr-o gama larga de cauze asociate proceselor, personalului, tehnologiei si infrastructurii Grupului, precum si din factori externi, altii decat riscul de credit, de piata si de lichiditate, cum ar fi cele provenind din cerinte legale si de reglementare si din standardele general acceptate privind comportamentul organizational. Riscurile operationale provin din toate operatiunile Grupului si apar la nivelul tuturor entitatilor. Responsabilitatea principala a dezvoltarii si implementarii controalelor legate de riscul operational revine conducerii fiecarei unitati. Responsabilitatea este sprijinita de dezvoltarea standardelor generale ale Grupului de gestionare a riscului operational pe urmatoarele arii:

- Cerinte de separare a responsabilitatilor;
- Cerinte de reconcilire si monitorizare a tranzactiilor;
- Alinierea la cerintele de reglementare;
- Documentarea controalelor si procedurilor;

## 5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

- Cerinte de analiza periodica a riscului operational la care este expus Grupul si adecvarea controalelor si procedurilor pentru a preveni riscurile identificate;
- Cerinte de raportare a pierderilor operationale si propuneri de remediere a cauzelor care le-au generat;
- Elaborarea unor planuri de continuitate operationala;
- Dezvoltare si instruire profesionala;
- Stabilirea unor standarde de etica;
- Prevenirea riscului de litigii, inclusiv asigurare acolo unde se aplica;
- Diminuarea riscurilor, inclusiv utilizarea eficienta a asigurarilor unde este cazul.

## (f) Gestionarea capitalului

Politica Consiliului de Administratie este de a mentine o baza solida a capitalului necesara mentinerii increderii investitorilor, creditorilor si pietei si sustinerii dezvoltarii viitoare a entitatii. Consiliul de Administratie monitorizeaza rentabilitatea capitalului angajat, definita de Grup ca profitul operational impartit la total capitaluri proprii, mai putin interesele fara control.

Raportul datoriiilor Grupului la capitalul de la sfarsitul perioadei a fost urmatorul:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total datorii	40.642	41.772
Numerar si echivalente de numerar	28.130	<u>(27.222)</u>
<b>Datorii nete</b>	<u>12.512</u>	<u>14.550</u>
<b>Total capitaluri</b>	<u>113.609</u>	<u>108.524</u>
<b>Gradul de indatorare</b>	11%	13%

## (g) Riscul aferent mediului economic

In ultimul an, sectorul financiar european s-a confruntat cu o criza a datoriei publice, declansata de dezechilibre fiscale majore si datorii publice mari in cateva tari europene. Temerile actuale, ca deteriorarea conditiilor financiare ar putea contribui intr-o etapa ulterioara la o diminuare suplimentara a increderii investitorilor, au determinat un efort comun al guvernelor si bancilor centrale in vederea adoptarii unor masuri speciale pentru a contracara cercul vicios al cresterii aversiunii la risc si pentru a asigura functionarea normala a pietei.

**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

Identificarea si evaluarea investitiilor influentate de o piata de creditare lipsita de lichiditati, analiza respectarii contractelor de creditare si a altor obligatii contractuale, evaluarea incertitudinilor semnificative, inclusiv a incertitudinilor legate de capacitatea unei entitati de a continua sa functioneze pentru o perioada rezonabila de timp, toate acestea ridica la randul lor alte provocari.

Efectele acestora asupra pietei financiare din Romania au fost scaderi de preturi si lichiditate pe pietele de capital si cresteri ale ratelor de dobanda pe termen lung datorate conditiilor de lichiditate la nivel international.

Debitorii Grupului pot fi de asemenea afectati de situatii de criza de lichiditati care le-ar putea afecta capacitatea de a-si onora datoriile curente. Deteriorarea conditiilor de operare a creditorilor afecteaza si gestionarea previziunilor de flux de numerar si analiza de depreciere a activelor financiare si nefinanciare. In masura in care informatiile sunt disponibile, conducerea a reflectat estimari revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar in politica sa de depreciere.

Conducerea nu poate estima credibil efectele asupra situatiilor financiare ale Grupului rezultate din deteriorarea lichiditatii pietei financiare, deprecierea activelor financiare influentate de conditii de piata nelichide si volatilitatea ridicata a monedei nationale si a pietelor financiare. Conducerea Societatii considera ca ia toate masurile necesare pentru a sprijini cresterea activitatii Grupului in conditiile de piata curente prin:

- elaborarea strategiilor de gestionare a lichiditatii si stabilirea unor masuri specifice de management al lichiditatii in situatii de criza;
- previzionari ale lichiditatii curente;
- monitorizarea zilnica a fluxurilor de trezorerie si estimarea efectelor asupra debitorilor Grupului, datorate accesului limitat la finantare si posibilitatii restranse de a sustine cresterea afacerilor in Romania;
- examinarea atenta a conditiilor si clauzelor incluse in angajamentele de compensare si decontare, in prezent si in viitorul apropiat.

**(h) Riscul aferent impozitarii**

Incepand cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, Grupul a trebuit sa se supuna reglementarilor Uniunii Europene si in consecinta s-a pregatit pentru aplicarea schimbarilor aduse de legislatia europeana. Grupul a implementat aceste schimbari, dar modul de implemetare al acestora ramane deschis auditului fiscal timp de 5 ani.



**5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**

Interpretarea textelor si implementarea practica a procedurilor noilor reglementari fiscale aplicabile armonizate cu legislatia europeana, ar putea varia de la entitate la entitate, si exista riscul ca in anumite situatii autoritatile fiscale sa adopte o pozitie diferita fata de cea a Grupului.

In plus, Guvernul Romaniei detine un numar de agentii autorizate sa efectueze auditul (controlul) companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari, si pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Grupul sa continue sa fie supus controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

**6. ACHIZITIA DE FILIALE SI DE INTERESE FARA CONTROL**

In anul 2013 au fost achizitionate 52 actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor SA ajungand sa detina 62,4481% din activele nete ale filialei Grupul detinea deja controlul asupra FCI din 2006.

Grupul a dobandit controlul asupra Fondului de Compensare a Investitorilor SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2006, prin subscrierea in numerar la majorarea capitalului social al filialei. Ca urmare a acestei tranzactii prin care BVB a obtinut 56,9% din activele nete ale filialei, Grupul a recunoscut un fond comercial in valoare de 27 mii lei, reprezentat de diferenta dintre valoarea justa a contraprestatiei transferate in suma de 196 mii lei si procent din valoarea justa a activelor nete achizitionate in suma de 169 mii lei. Fondul comercial este inclus in aceste situatiile financiare in imobilizari necorporale (vezi nota 12).

**7. RAPORTAREA PE SEGMENTE**

Informatiile pe segmente sunt raportate in functie de activitatile Grupului. Tranzactiile intre segmentele de activitate sunt efectuate in conditii normale de piata. Activele si datoriile pe segmente includ atat elemente direct atribuibile respectivelor segmente cat si elemente care pot fi alocate folosind o baza rezonabila.

Grupul este compus din urmatoarele segmente principale de activitate:

- Piete de capital – tranzactionare (efectuarea de tranzactii cu valori mobiliare si instrumente financiare pe pietele reglementate);
- Servicii post-tranzactionare (serviciile realizate dupa incheierea unei tranzactii pana la intrarea in cont a banilor si transferul valorilor mobiliare in portofoliu);
- Servicii de registru (pastrarea si actualizarea registrului detinatorilor de valori mobiliare pentru societatile listate);
- Servicii ale Fondului de Compensare a Investitorilor – aferente schemei de compensare a investitorilor.

Societatile componente ale Grupului au fost organizate pe segmente de activitate astfel: BVB reprezinta segmentul de „piete de capital – tranzactionare”, Casa de Compensare Bucuresti se inscre in segmentul de „servicii post-tranzactionare” si activitatea Depozitarului Central se imparte intre segmentul de „servicii post-tranzactionare”, segmentul „servicii de registru” si activitatea Fondul de Compensare a Investitorilor a fost evidentiata separat avand in vedere specificul activitatii FCI.

Pentru serviciile prestate in cadrul segmentelor de activitate prezentate mai sus se obtin venituri in principal din comisioane percepute participantilor la piata de capital.

## 7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2014 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

<b>2014</b>	<b>Servicii de tranzactionare</b>	<b>Servicii post tranzactionare</b>	<b>Servicii de registru</b>	<b>Servicii FCI</b>	<b>Grup</b>
Venituri de la clientii externi	26.539	4.628	8.478	-	39.645
<i>Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)</i>	<i>320</i>	<i>7</i>	<i>177</i>	<i>-</i>	<i>504</i>
Cheltuieli operationale	(15.692)	(3.336)	(8.628)	(859)	(28.515)
- din care cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	<u>766</u>	<u>88</u>	<u>168</u>	<u>14</u>	<u>1.036</u>
<b>Profit operational</b>	<u>10.847</u>	<u>1.292</u>	<u>(150)</u>	<u>(859)</u>	<u>11.130</u>
Venit financiar	4.057	492	729	(2)	5.276
Cheltuieli financiare	(379)	(1)	-	2	(378)
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>727</u>	<u>734</u>
<b>Venit net financiar</b>	<u>3.678</u>	<u>498</u>	<u>729</u>	<u>727</u>	<u>5.632</u>
(Pierdere)/Castig din deprecierea activelor curente	<u>(19)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19)</u>
<b>Profit inainte de impozitare</b>	<u>14.506</u>	<u>1.791</u>	<u>578</u>	<u>(132)</u>	<u>16.743</u>
Impozitul pe profit	<u>(2.254)</u>	<u>(138)</u>	<u>(268)</u>	<u>-</u>	<u>(2.660)</u>
<b>Profit net</b>	<u>12.252</u>	<u>1.653</u>	<u>310</u>	<u>(132)</u>	<u>14.083</u>

## 7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2013 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

<b>2013</b>	<b>Servicii de tranzactionare</b>	<b>Servicii post tranzactionare</b>	<b>Servicii de registru</b>	<b>Servicii FCI</b>	<b>Grup</b>
Venituri de la clientii externi	24.092	6.905	5.538	1	36.536
<i>Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)</i>	<i>320</i>	<i>93</i>	<i>127</i>	<i>-</i>	<i>540</i>
Cheltuieli operationale	(17.135)	(7.502)	(6.925)	(917)	(32.479)
- din care cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	<u>(681)</u>	<u>(174)</u>	<u>(142)</u>	<u>(6)</u>	<u>(1.003)</u>
<b>Profit operational</b>	<u>6.957</u>	<u>(597)</u>	<u>(1.387)</u>	<u>(916)</u>	<u>4.057</u>
Venit financiar	2.803	1.128	717	-	4.648
Cheltuieli financiare	(182)	(24)	(20)	-	(226)
Venituri din dobanzi afereente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja	<u>-</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>958</u>	<u>986</u>
<b>Venit net financiar</b>	<u>2.621</u>	<u>1.131</u>	<u>698</u>	<u>958</u>	<u>5.408</u>
<b>Profit inainte de impozitare</b>	<u>9.578</u>	<u>534</u>	<u>(689)</u>	<u>42</u>	<u>9.465</u>
Impozitul pe profit	<u>(1.547)</u>	<u>(237)</u>	<u>(195)</u>	<u>-</u>	<u>(1.979)</u>
<b>Profit net</b>	<u>8.031</u>	<u>297</u>	<u>(884)</u>	<u>42</u>	<u>7.486</u>

## 7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Activele si datoriile Grupului, precum si cheltuielile de capital sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

	<u>Servicii de tranzactionare</u>	<u>Servicii post tranzactionare</u>	<u>Servicii de registru</u>	<u>Servicii FCI</u>	<u>Grup</u>
<b>31 decembrie 2014</b>					
Active	80.155	22.776	31.428	19.892	154.251
Datorii	4.993	7.223	10.808	17.618	40.642
Cheltuieli de capital	1.823	163	305	-	2.291
<b>31 decembrie 2013</b>					
Active	77.868	32.768	20.804	18.856	150.296
Datorii	6.243	11.443	7.636	16.450	41.772
Cheltuieli de capital	1.027	81	61	1	1.170

## 8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

## 8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie includ:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cheltuieli cu personalul	11.307	12.454
Indemnizatii membri CA	1.811	1.818
Alte datorii privind personalul	174	-
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>2.888</u>	<u>3.432</u>
<b>Total</b>	<u>16.180</u>	<u>17.704</u>

Numarul de angajati, inclusiv contractele in timp partial, in cadrul Grupului a fost de:

	<u>La final de an</u>	<u>2014 Media pe an</u>	<u>La final de an</u>	<u>2013 Media pe an</u>
Bursa de Valori Bucuresti SA	43	42	40	50
Depozitarul Central SA	52	63	56	63
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	5	4	4	4
Casa de Compensare Bucuresti SA	<u>8</u>	<u>5</u>	<u>8</u>	<u>5</u>
<b>Total numar de angajati</b>	<u>108</u>	<u>114</u>	<u>108</u>	<u>122</u>

**8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)****8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti includ:**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicii recrutare si consultanta business	-	541
Servicii audit financiar, IT si intern	346	303
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	282	824
Alte servicii prestate de terti	<u>2.836</u>	<u>2.432</u>
<b>Total</b>	<u>3.464</u>	<u>4.100</u>

**8.3 Alte cheltuieli operationale includ:**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Chirie si utilitati sediu	2.367	2.156
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	638	632
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	397	371
Cheltuieli cu taxe ASF (CNVM) si alte impozite	1.896	1.739
Materiale consumabile	228	212
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	497	368
Asigurari echipamente, profesionale, etc	186	185
Protocol	193	235
Marketing si publicitate	676	935
Transport si deplasari	1.033	729
Telecomunicatii si servicii postale	421	444
Comisioane bancare	139	151
Pierderi din clienti neincasati	320	274
Cheltuieli/(Venituri) din provizioane pentru litigii (Nota 20)	(196)	1.517
Cheltuieli/(Venituri) din ajustarea creantelor (Nota 15)	(109)	707
Alte cheltuieli	<u>185</u>	<u>20</u>
<b>Total</b>	<u>8.871</u>	<u>10.675</u>

## 9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE

Veniturile si cheltuielile financiare recunoscute in contul de profit sau pierdere cuprind:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare detinute pana la maturitate i)	3.793	4.617
Venituri din dividende	57	31
Castig net din diferente de curs valutar	<u>1.426</u>	<u>-</u>
<b>Venituri financiare</b>	<b><u>5.276</u></b>	<b><u>4.648</u></b>
Cheltuieli din amortizare prime titluri de stat	(378)	(55)
Pierdere neta din diferente de curs valutar	<u>-</u>	<u>(171)</u>
<b>Cheltuiala financiara</b>	<b><u>(378)</u></b>	<b><u>(226)</u></b>
Venituri din dobanzi aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja ii)	734	986
<b>Venituri financiare nete</b>	<b><u>5.632</u></b>	<b><u>5.408</u></b>

Venituri si cheltuieli financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Modificarea in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	<u>40</u>	<u>222</u>

## 10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT

*Reconcilierea profitului inainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit in contul de profit sau pierdere*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Profit inainte de impozitare	16.743	9.465
Venituri neimpozabile si asimilate (-)	1.224	2.822
Cheltuieli nedeductibile si asimilate (+)	1.808	4.058
Impact ajustari IFRS UE si eliminare impact pierdere fiscala (+)	(242)	2.037
Profit fiscal	<u>17.085</u>	<u>12.738</u>
<b>Impozit pe profit curent (16%)</b>	<u>2.734</u>	<u>2.038</u>
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit calculat	<u>(82)</u>	<u>(64)</u>
Cheltuiala cu impozitul curent, dupa scaderea sumelor pentru sponsorizare	2.652	1.974
Cheltuiala cu impozitul amanat	<u>8</u>	<u>5</u>
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit total</b>	<u>2.660</u>	<u>1.979</u>

Impactul ajustarilor IFRS EU a fost determinat de retratarile IFRS EU fata de cifrele statutare cum ar fi: valoarea ajustarii provizionului pentru clienti incerti impactul impozitului amanat aferent acestei retratari si altor ajustari.

Casa de Compensare Bucuresti a inregistrat la finalul anului 2014 o pierdere fiscala de 1.966 mii lei. Cu toate acestea, managementul nu estimeaza recuperarea acesteia in urmatoorii ani.



## 11. IMOBILIZARI CORPORALE

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	Masini	Echipament IT, birotica si <u>mobilier ii)</u>	Imobilizari in curs de <u>executie</u>	<u>Total</u>
<b>Cost</b>					
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>3.722</u>	<u>284</u>	<u>12.290</u>	<u>-</u>	<u>16.296</u>
Achizitii	-	-	554	-	554
Reevaluari	-	-	-	-	-
Iesiri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>502</u>	<u>-</u>	<u>502</u>
<b>Sold la</b>					
<b>31 decembrie 2014</b>	<u>3.722</u>	<u>284</u>	<u>12.342</u>	<u>-</u>	<u>16.348</u>
<b>Amortizare</b>					
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>74</u>	<u>250</u>	<u>10.387</u>	<u>-</u>	<u>10.711</u>
Amortizarea in cursul anului	24	34	581	-	638
Iesiri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>502</u>	<u>-</u>	<u>502</u>
<b>Sold la</b>					
<b>31 decembrie 2014</b>	<u>98</u>	<u>284</u>	<u>10.466</u>	<u>-</u>	<u>10.868</u>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>Sold la</b>					
<b>1 ianuarie 2014</b>	<u>3.648</u>	<u>34</u>	<u>1.903</u>	<u>-</u>	<u>5.585</u>
<b>Sold la</b>					
<b>31 decembrie 2014</b>	<u>3.624</u>	<u>-</u>	<u>1.877</u>	<u>-</u>	<u>5.501</u>

- i) In cursul anului 2013, pentru terenul detinut de BVB s-a realizat o reevaluare la data de 30 iunie 2013 de catre un expert autorizat ANEVAR care a avut ca rezultat cresterea valorii brute a acestuia cu 1.174 mii lei. Conducerea BVB considera ca valoarea justa la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 nu difera semnificativ de valoarea justa determinata la 30 iunie 2013 in baza raportului de evaluare.
- ii) Echipamentele IT, birotica si mobilier includ in principal valoarea serverelor si echipamentelor specializate utilizate in activitatile specifice de tranzactionare, decontare.

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (mii lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	<u>Masini si echipamente</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
<b>Cost</b>					
Sold la 1 ianuarie 2013	<u>2.526</u>	<u>284</u>	<u>12.190</u>	<u>-</u>	<u>15.000</u>
Achizitii	22	-	772	50	844
Reevaluari	1.174	-	-	-	1.174
Iesiri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(672)</u>	<u>(50)</u>	<u>(722)</u>
<b>Sold la</b>					
<b>31 decembrie 2013</b>	<u>3.722</u>	<u>284</u>	<u>12.290</u>	<u>-</u>	<u>16.296</u>
<b>Amortizare</b>					
Sold la 1 ianuarie 2013	<u>43</u>	<u>250</u>	<u>10.454</u>	<u>-</u>	<u>10.747</u>
Amortizarea in cursul anului	31	-	601	-	632
Iesiri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(668)</u>	<u>-</u>	<u>(668)</u>
<b>Sold la</b>					
<b>31 decembrie 2013</b>	<u>74</u>	<u>250</u>	<u>10.387</u>	<u>-</u>	<u>10.711</u>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>Sold la</b>					
<b>1 ianuarie 2013</b>	<u>2.483</u>	<u>34</u>	<u>1.736</u>	<u>-</u>	<u>4.253</u>
<b>Sold la</b>					
<b>31 decembrie 2013</b>	<u>3.648</u>	<u>34</u>	<u>1.903</u>	<u>-</u>	<u>5.585</u>

## 12. IMOBILIZARI NECORPORALE

	<u>Fond comercial i)</u>	<u>Licente, software ii)</u>	<u>Total</u>
<b>Cost</b>			
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>162</u>	<u>12.340</u>	<u>12.502</u>
Achizitii	-	1.738	1.738
Iesiri	<u>-</u>	<u>(435)</u>	<u>(435)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<u>162</u>	<u>13.643</u>	<u>13.805</u>
<b>Amortizare</b>			
Sold la 1 ianuarie 2014	<u>135</u>	<u>12.183</u>	<u>12.318</u>
Amortizarea in cursul anului	-	397	397
Iesiri	<u>-</u>	<u>(434)</u>	<u>(434)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<u>135</u>	<u>12.146</u>	<u>12.281</u>
<b>Valori contabile nete</b>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<u>27</u>	<u>157</u>	<u>184</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<u>27</u>	<u>1.497</u>	<u>1.524</u>

- (i) La data de 31 decembrie 2014 si 2013, fondul comercial in sold, in valoare de 27 mii lei, provine din achizia a 57% din Fondul de Compensare a Investitorilor SA, in 2006. In perioada 2008 – 2011 Fondul de Compensare a Investitorilor a inregistrat profit. Grupul considera ca fondul comercial rezultat in urma subscrierii de actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor nu a suferit depreciere.

Fondul comercial rezultat in urma aportului de capital la Casa de Compensare Bucuresti („CCB”) in 2007, in valoare de 135 mii lei a fost complet depreciat inainte de 1 ianuarie 2009, pe fondul inregistrarii de pierderi de catre CCB, ceea ce a dus la reducerea activului net fata de momentul realizarii fondului comercial.

- (ii) Licente si software includ in principal valoarea sistemelor de tranzactionare, compensare-decontare si registru utilizate de catre societatile Grupului in activitatile specifice pe care le desfasoara.
- Cresterea valorii licentelor se datoreaza in principal finalizarii proiectelor legate de dezvoltari ale sistemului de tranzactionare si post-tranzactionare ARENA (valoarea de inventar a ARENA a crescut ca urmare a capitalizarii costurilor interne) si in urma finalizarii si punerii in functiune a noului website BVB, aceste immobilizari urmand sa fie amortizate in urmatoorii 3 ani.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)

**12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)**

	<b>Fond comercial i)</b>	<b>Licente, software ii)</b>	<b>Total</b>
<b>Cost</b>			
Sold la 1 ianuarie 2013	<u>162</u>	<u>12.084</u>	<u>12.246</u>
Achizitii	-	326	326
Iesiri	<u>-</u>	<u>(70)</u>	<u>(70)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b><u>162</u></b>	<b><u>12.340</u></b>	<b><u>12.502</u></b>
<b>Amortizare</b>			
Sold la 1 ianuarie 2013	<u>135</u>	<u>11.882</u>	<u>12.017</u>
Amortizarea in cursul anului	-	371	371
Iesiri	<u>-</u>	<u>(70)</u>	<u>(70)</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b><u>135</u></b>	<b><u>12.183</u></b>	<b><u>12.318</u></b>
<b>Valori contabile nete</b>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2013</b>	<u>27</u>	<u>202</u>	<u>229</u>
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b><u>27</u></b>	<b><u>157</u></b>	<b><u>184</u></b>

**13. IMPOZITUL AMANAT**

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt atribuibile urmatoarelor elemente:

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>
Active financiare pastrate pana la maturitate	-	13
Imobilizari corporale	-	-
Creante comerciale si alte creante	-	8
Ajustare titluri de participare primite gratuit	<u>-</u>	<u>-</u>
Creante/(Datorii) privind impozitul amanat	<u>-</u>	<u>21</u>

## 13. IMPOZITUL AMANAT (CONTINUARE)

Variatia diferentelor temporare in cursul anului:

	<b>Active financiare pastrate pana la maturitate</b>	<b>Imobilizari corporale</b>	<b>Creante comerciale si alte creante</b>	<b>Active financiare disponibile pentru vanzare</b>	<b>Investitii in entitati afiliate</b>	<b>Total</b>
Sold la 1 ianuarie 2014	-	-	8	13	-	21
Recunoscute in contul de profit sau pierdere	-	-	(8)	(13)	-	(21)
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	<b>Active financiare pastrate pana la maturitate</b>	<b>Imobilizari corporale</b>	<b>Creante comerciale si alte creante</b>	<b>Active financiare disponibile pentru vanzare</b>	<b>Investitii in entitati afiliate</b>	<b>Total</b>
Sold la 1 ianuarie 2013	-	(184)	14	55	-	(115)
Recunoscute in contul de profit sau pierdere	-	-	(6)	-	-	(6)
Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global	-	184	-	(42)	-	142
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>21</b>

## 14. INSTRUMENTE FINANCIARE

Instrumentele financiare detinute de catre Grup constau in:

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>
Active financiare cu maturitate reziduala peste un an <i>i)</i>	48.866	40.604
Active financiare cu maturitate reziduala peste un an pentru acoperirea fondului de garantare, compensare si a marjei <i>ii)</i>	11.513	6.189
Active financiare disponibile pentru vanzare <i>iii)</i>	<u>1.391</u>	<u>1.358</u>
<b>Total active imobilizate (instrumente financiare)</b>	<b><u>61.770</u></b>	<b><u>48.151</u></b>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an <i>iv)</i>	26.940	34.829
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an care acopera fondul de garantare, compensare si marja <i>v)</i>	3.110	4.463
Active financiare pastrate pana la maturitate <i>vi)</i>	10.511	8.609
Active financiare pastrate pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja <i>vii)</i>	<u>8.840</u>	<u>14.678</u>
<b>Total active curente (instrumente financiare)</b>	<b><u>49.401</u></b>	<b><u>62.579</u></b>

- i)* Activele financiare clasificate ca detinute pana la maturitate sunt obligatiuni emise de statul roman in lei, achizitionate cu o rata a cuponului anual intre 2,02% si 6,75%, precum si titluri denumite in USD si EURO, la o rata a cuponului de 6,75% pentru USD si de 4,63% pentru EURO.
- ii)* Activele financiare clasificate ca detinute pana la maturitate care acopera fondul de garantare, compensare si marja sunt obligatiuni emise de statul roman in lei, cu maturitate in 2015-2023 si o rata a cuponului cuprinsa intre 2,02% si 5,27%.
- iii)* Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt actiuni la burse straine listate pe piete internationale si actiuni la Casa de Compensare Sibiu si Bursa B.V.C. Chisinau. Actiunile listate sunt evaluate la pretul de inchidere de la bursele pe care sunt cotate in ultima zi de tranzactionare inainte de data bilantului.
- iv)* Depozitele la termen cu maturitate intre 3 luni si un an sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 0,25% si 4% in functie de perioada, pentru depozitele in Lei, intre 0,5% si 2,2% pentru depozitele in Euro si intre 1% si 1,8% pentru depozitele in USD.
- v)* Depozitele la banci cu maturitate intre 3 luni si un an care acopera fondul de garantare, compensare si marja sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 2% si 3%.

## 14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

- vi) Activele financiare pastrate pana la maturitate sunt certificate de trezorerie si obligatiuni emise de statul roman in lei, cu maturitatea reziduala pana la 1 an, achizitionate la un randament intre 1,2% si 3,46%.
- vii) Active financiare pastrate pana la maturitate, cu maturitate sub un an, care acopera fondul de garantare, compensare si marja sunt certificate de trezorerie cu discount emise de Ministerul de Finante, cu maturitate in 2015 si randament intre 1,20% si 2,67% si obligatiuni emise de Ministerul Finantelor Publice, detinute pe termen scurt, cu maturitate in 2015 si o rata a cuponului cuprinsa intre 0% si 6%.

Achizitiile si rascumpararile de titluri de stat pentru toate categoriile de active financiare de mai sus sunt prezentate in tabelul urmator:

	<b>Titluri de stat cu maturitate peste un an</b>	<b>Titluri de stat cu maturitate peste un an pentru acoperirea fondului de garantare, compensare si marjei</b>	<b>Titluri de stat cu maturitate sub un an</b>	<b>Titluri de stat cu maturitate sub un an pentru acoperirea fondului de garantare, compensare si marjei</b>
1 ianuarie 2014	<u>40.604</u>	<u>6.189</u>	<u>8.609</u>	<u>14.678</u>
Achizitii	21.764	7.997	15.987	13.685
Rascumparari	<u>13.502</u>	<u>2.673</u>	<u>14.085</u>	<u>19.553</u>
<b>31 decembrie 2014</b>	<b><u>48.866</u></b>	<b><u>11.513</u></b>	<b><u>10.511</u></b>	<b><u>8.840</u></b>

Variatia instrumentelor financiare disponibile pentru vanzare este prezentata mai jos:

	<b>Active financiare disponibile pentru vanzare</b>
1 ianuarie 2014	<u>1.358</u>
Achizitii	-
Crestere/Scadere de valoare din reevaluare (inainte de impozitul amanat)	33
Vanzari	<u>-</u>
<b>31 decembrie 2014</b>	<b><u>1.391</u></b>

## 15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

Creantele comerciale si alte creante ale Grupului sunt formate din urmatoarele:

	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>31 decembrie 2013</u>
Creante comerciale – valoare bruta i)	8.464	5.676
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale ii)	(1.733)	(1.842)
Solduri debitoare din tranzactionare – taxa ASF	522	1.766
TVA neexigibil	23	68
Alte creante	<u>293</u>	<u>491</u>
<b>Total</b>	<u>7.569</u>	<u>6.159</u>

Creantele financiare luate in calculul expunerilor din nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2014 7.569 mii lei si la 31 decembrie 2013 4.161 mii lei.

- i) Creantele comerciale reprezinta in principal creante fata de societatile de servicii de investitii financiare carora li s-au facturat serviciile prestate in ultima luna a anului financiar, precum si creante pentru servicii facturate societatilor emitente listate la bursa si altor clienti: comision mentinere la sistemul de tranzactionare, tarif de utilizare terminal suplimentar, vanzare de informatii on-line, tarife de furnizare licenta indici, tarif diseminare date si altele.

Ajustarea pentru deprecierea creantelor este impartita astfel:

	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>31 decembrie 2013</u>
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta individuala	1.733	1.793
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta colectiva	<u>-</u>	<u>49</u>
<b>Total</b>	<u>1.733</u>	<u>1.842</u>



## 15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)

Miscarea in ajustarea pentru deprecierea creantelor in cursul anului a fost urmatoarea:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i></b>		
Sold la 1 ianuarie	1.793	1.057
Pierderi din depreciere	357	1.045
Reluari din depreciere	<u>(417)</u>	<u>(309)</u>
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<u>1.733</u>	<u>1.793</u>
<b><i>Ajustare pentru depreciere – componenta colectiva</i></b>		
Sold la 1 ianuarie	49	78
Pierderi din depreciere	-	-
Reluari din depreciere	<u>(49)</u>	<u>(29)</u>
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<u>-</u>	<u>49</u>
<b>Total</b>	<u>1.733</u>	<u>1.842</u>

## 16. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 310 mii lei (31 decembrie 2013: 363 mii lei) reprezinta in principal chirii platite in avans, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari de raspundere civila pentru administratori si diverse abonamente.

**BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014** (mii lei)**17. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

Numerarul si echivalentele de numerar detinute de Grup sunt formate din:

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni	17.621	14.093
Conturi curente la banci	10.481	13.096
Casa	<u>28</u>	<u>33</u>
<b>Total</b>	<b><u>28.130</u></b>	<b><u>27.222</u></b>

La data de 31 decembrie 2014, Depozitarul Central detine in numele clientilor sume de distribuit catre actionarii acestora de natura dividendelor in suma de 7.879 mii lei (31 decembrie 2013: 8.144 mii lei). Aceste sume nu au fost incluse in Numerar si echivalente de numerar in Situatia fluxurilor de trezorerie.

**18. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII**

Datoriile comerciale si alte datorii ale Grupului sunt formate din:

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>
Datorii comerciale i)	1.898	928
Solduri creditoare din tranzactionare BVB - taxa ASF	522	1.915
Contributii salariale datorate	226	291
Impozite datorate	114	119
TVA de plata	35	74
Dividende de plata catre actionarii Societatii	691	584
Dividende de distribuit de catre Depozitarul Central	7.879	8.144
Avansuri primite de la clienti	8	255
Garantii primite	27	27
Alte datorii fata de management si personal iii)	1.897	925
Estimari pentru concedii neefectuate si pentru recompensare membri CA ii)	753	685
Datorii reprezentand compensatii ce urmeaza a fi platite investitorilor de catre FCI iv)	<u>5.002</u>	-
Alte datorii	<u>428</u>	<u>1.232</u>
<b>Total</b>	<b><u>19.480</u></b>	<b><u>15.179</u></b>

**18. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII (CONTINUARE)**

Datoriile financiare luate in calculul expunerilor din nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2014 8.415 mii lei si la 31 decembrie 2013 1.037 mii lei.

- i) Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2015.
- ii) Estimari pentru concedii neefectuate si pentru recompensarea membrilor CA includ in 2014 sumele estimate de natura provizioanelor pentru concedii neefectuate si sume reprezentand indemnizatii pentru recompensarea membrilor Consiliului de Administratie al BVB.
- iii) Alte datorii catre management si personal reprezinta sume aferente bonusurilor de performanta acordate managementului si personalului BVB si DC aferente anului 2014 si achitate in decursul anului 2015.
- iv) Datorii reprezentand compensatii ce urmeaza a fi platite investitorilor de catre FCI reprezinta compensatii ce urmeaza a fi platite de catre Fondul de Compensare a Investitorilor , clientilor Eurosavam (investitori care au folosit serviciile Eurosavam) cu suma de 76.734 lei si compensatii estimate pentru plata clientilor Harinvest (investitori care au folosit serviciile Harinvest) cu suma de 4.925.988 lei.

**19. VENITURI IN AVANS**

Veniturile in avans constau din:

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>
Venituri din activitati de registru	126	143
Venituri din mentinerea la cota bursei	<u>695</u>	<u>662</u>
<b>Total</b>	<b><u>821</u></b>	<b><u>805</u></b>

**20. PROVIZIOANE**

Provizioanele sunt formate din:

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>
Provizioane pentru litigii	<u>1.643</u>	<u>1.839</u>
Miscarea provizioanelor in exercitiile financiare 2014 si 2013 este urmatoarea:		
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Provizioane la 1 ianuarie	1.839	322
Constituirii de provizioane in cursul anului	-	1.517
Reluari de provizioane in cursul anului	<u>196</u>	<u>-</u>
<b>Provizioane la 31 decembrie</b>	<b><u>1.643</u></b>	<b><u>1.839</u></b>

**20. PROVIZIOANE (CONTINUARE)****Provizion litigiu – Tribunalul Pitesti**

In cursul anului 2007, un numar de 295 de persoane au fost inselate de catre un grup infractional format din 22 de persoane dintre care 5 erau angajati ai Depozitarul Central SA. Persoanele inselate erau posesoare de actiuni inregistrate la Depozitarul Central iar grupul infractional le-a devalizat prin tranzactionarea frauduloasa a actiunilor acestora.

Acest caz a inceput sa fie judecat in anul 2009 prin dosarul nr. 2320/109/2009 aflat pe rolul Tribunalului Pitesti – Sectia Penala. Prin Sentinta penala nr. 35/27.01.2011, instanta a dispus obligarea Depozitarului Central SA in solidar cu inculpatii la plata sumei de 1.817.742 lei, reprezentand daune tuturor partilor civile din dosar.

Decizia finala si irevocabila a fost pronuntata in data de 1 noiembrie 2013 de Curtea de Apel Pitesti. Instanta a respins recursul formulat de Depozitarul Central, obligand-o pe aceasta la plata, solidar cu inculpatii, a sumei de 1.765.742,24 lei, reprezentand daune pentru partile civile din dosar, precum si la plata cheltuielilor de judecata in cuantum de 73.400 lei.

La 31 decembrie 2013, Grupul a inregistrat un provizion de 1.516.762 lei, ca urmare a deciziei instantei mai sus mentionate. Suma de 322.380 lei, pana la concurenta sumei totale stabilita de instanta a fost inregistrata ca provizion la data de 31 decembrie 2012.

In anul 2014 au inceput platile catre pagubiti, toate sumele fiind in sarcina Depozitarului Central S.A., pana la incheierea anului 2014 efectuandu-se plati in cuantum de 196.280 lei.

**21. FONDUL DE GARANTARE, COMPENSARE SI MARJA**

Fondul de garantare, compensare si marja este compus din:

	<b><u>31 decembrie 2014</u></b>	<b><u>31 decembrie 2013</u></b>
Fondul de garantare pentru tranzactii cu instrumente derivate	-	1.286
Marja pentru tranzactii cu instrumente derivate	1.387	603
Fond de garantare pentru tranzactii cu valori mobiliare	3.233	3.546
Marja pentru tranzactii cu valori mobiliare	941	1.087
Fondul de compensare a investitorilor	<u>12.579</u>	<u>16.423</u>
<b>Total</b>	<b><u>18.140</u></b>	<b><u>22.945</u></b>

**22. CAPITAL SI REZERVE****(a) Capital social**

La 31 decembrie 2014 si 2013 BVB avea acelasi capital social in suma de 76.741.980 lei impartit in 7.674.198 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>31 decembrie 2013</u>
Actiuni ordinare (numar)	<u>7.674.198</u>	<u>7.674.198</u>
Structura actionariatului la 31 decembrie 2014	Numar <u>actiuni</u>	<u>% in capitalul social</u>
<b>Persoane juridice, din care:</b>	<u>6.496.958</u>	<u>84,66%</u>
- romane	5.209.658	67,89%
- straine	1.287.300	16,77%
<b>Persoane fizice, din care:</b>	<u>1.177.240</u>	<u>15,34%</u>
- romane	1.134.602	14,78%
- straine	42.638	0,56%
<b>Total</b>	<u>7.674.198</u>	<u>100</u>

In conformitate cu prevederile articolului 129 alin. 1 din Legea 297/2004 privind piata de capital, niciun actionar al unui operator de piata nu va putea detine, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot. De asemenea, conform Actului Constitutiv al BVB, subscrierea, dobandirea si detinerea actiunilor Societatii se va face cu respectarea conditiei ca niciun actionar sa nu detina, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la data de 31 decembrie 2014, niciun actionar al BVB nu era actionar semnificativ. De asemenea, BVB nu detinea actiuni in nume propriu.

Prin Decizia nr. 632/18.05.2010 emisa de CNVM s-a aprobat prospectul intocmit in vederea admiterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB a propriilor actiuni. La data de 8 iunie 2010 s-au facut primele tranzactii cu actiuni emise de BVB. Pretul de inchidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2014 a fost de 33,97 lei/actiune (2013: 32,5 lei/actiune).

**22. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)****(b) Dividende**

Consiliul de Administratie al BVB a supus aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor din 27/28 aprilie 2015 propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2014 al Societatii, in suma de 11.896 mii lei, astfel: suma de 707 mii lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor in sedinta din 28 aprilie 2015 pentru distribuire in anul 2015 sub forma dividendelor brute aferente anului 2014 este de 11.189 mii lei. Valoarea dividendului aferent anului 2014 este de 1,4579 lei brut/actiune.

Din profitul anului 2013, Depozitarul Central SA nu a distribuit dividende, iar din profitul net statutar aferent anului 2014, Societatea a aprobat distribuirea de dividende in suma de 1.900 mii lei, pe parcursul anului 2015.

**(c) Rezerva legala**

Conform cerintelor legale, Grupul constituie rezerve legale in cuantum de minim 5% din profitul inregistrat conform RCR pana la nivelul de 20% din capitalul social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari.

Rezervele legale pot fi folosite pentru a acoperi pierderile din activitatile de operare.

**(d) Rezerva de valoare justa**

Aceasta rezerva cuprinde modificarile nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile pentru vanzare de la data clasificarii acestora in aceasta categorie si pana la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Miscarile din alte rezerve se prezinta astfel:

<b><u>Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Sold la 1 ianuarie	(67)	(289)
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - constituita in cursul anului	40	264
Rezerva pentru active disponibile pentru vanzare - impact impozit amanat (Nota 13)	-	(42)
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b><u>(27)</u></b>	<b><u>(67)</u></b>

**22. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)**

**(e) Rezerve din reevaluare**

Rezervele din reevaluare au rezultat din reevaluarea imobilizarilor necorporale ale filialei Depozitarul Central SA si a terenului detinut de catre BVB.

**23. REZULTATUL PE ACTIUNE**

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2014 are la baza profitul atribuit actionarilor ordinari ai Societatii in valoare de 13.676 mii lei (2013: 7.829 mii lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 7.674.198 (2013: 7.674.198).

**24. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE**

***Personalul cheie de conducere***

*31 decembrie 2014*

Conducerea Societatii a fost asigurata de Consiliul de Administratie validat de CNVM incepand cu 1 Februarie 2012 si este compus din urmatoorii membri:

- Dl. Anghel Lucian Claudiu presedinte
- Dl. Lupsan Pompei vicepresedinte
- Dl. Paul Dan-Viorel vicepresedinte
- Dl. Pana Robert secretar general
- Dl. Valerian Ionescu membru
- Dl. Matjaz Schroll membru
- D-na Narcisa Oprea membru
- Dl. Stere Constantin Farmache membru
- Dl. Octavian Molnar membru

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Ludwik Sobolewski director general
- Dl. Alin Barbu director general adjunct
- D-na Anca Dumitru director general adjunct
- Dl. Virgil Stroia director
- Dl. Calin Macedon director
- D-na Ileana Botez director

**24. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)**

In cursul anului 2014 salariile platite persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 2.253 mii lei (2013: 1.981 mii lei). In 2014 cheltuielile cu indemnizatiile membrilor Consiliului de Administratie si membrilor Comisilor Speciale au fost de 628 mii lei (2013: 568 mii lei). Grupul nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor executivi ai BVB.

**25. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE**

**(a) Actiuni in instanta**

Grupul este obiectul unui numar de actiuni in instanta rezultate in cursul normal al desfasurarii activitatii. Conducerea Grupului considera, ca in afara sumelor deja inregistrate in aceste situatii financiare consolidate ca provizioane pentru litigii sau ajustari pentru deprecierea activelor si descrise in notele la aceste situatii financiare consolidate, alte actiuni in instanta nu vor avea efecte adverse semnificative asupra rezultatelor economice si asupra pozitiei financiare a Grupului.

**(b) Angajamente extrabilantiere si bilantiere**

In cursul anului 2013, Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF”) a suspendat autorizatia Harinvest SA si Eurosavam SA, intermediari pe piala de capital si membri ai Fondului administrat de FCI.

Conform reglementarilor aplicabile, Fondul trebuie sa compenseze investitorii atunci cand o autoritate judiciara competenta, pentru motive legate direct sau indirect de situatia financiara a unui membru al Fondului, a emis o hotarare definitiva, avand ca efect suspendarea posibilitatii investitorilor de a-si exercita drepturile cu privire la valorificarea creantelor asupra respectivei societati.

**Eurosavam SA**

In luna august 2013 a fost pronuntata Incheierea Sedintei in Dosarul 4889/105/2013, pe rol fiind judecarea actiunii civile avand ca obiect falimentul, formulata de Eurosavam SA. Debitoarea a solicitat numirea in calitate de lichidator judiciar a Hodos Business Recovery SPRL – Filiala Bucuresti.

Tabelul definitiv al creantelor a fost intocmit de lichidatorul judiciar Hodos Business Recovery SPRL si a fost publicat in data de 30.10.2013 in Buletinul Procedurilor de Insolventa nr. 17868.



**25. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)**

In martie 2014, Tribunalul Prahova a numit in calitate de lichidator judiciar pe Victrix Capital SPRL, cu sediul in mun. Bucuresti, si a dispus incetarea atributiilor lichidatorului judiciar provizoriu Hodos Business Recovery SPRL – Filiala Bucuresti.

Victrix Capital SPRL a transmis Fondului Lista definitiva care contine patru cereri de compensare, dintre care Consiliul de Administratie al Fondului a aprobat compensarea unei singure persoane ce a avut calitatea de investitor.

Astfel, in urma analizei eligibilitatii investitorilor efectuata de executivul Fondului si a opiniilor unor case de avocatura, in sedinta Consiliului de Administratie din data de 27.02.2015 s-a aprobat lista de plata pentru investitorii de compensat in procedura de compensare deschisa pentru Eurosavam SA (76 mii lei).

Atât în situațiile financiare ale Fondului, cât și ale Grupului acestea sunt prezentate ca datorii pe termen scurt.

**Harinvest SA**

In martie 2014 a fost pronuntata Sentinta nr. 2176 referitoare la Dosarul nr. 1034/90/2014 aflat pe rolul Tribunalului Valcea, Sectia de II-a Civila prin care se admite deschiderea procedurii de insolventa a societatii HARINVEST S.A. si numeste in calitate de administrator judiciar pe Evilex IPURL - Rm. Valcea.

In data de 13.06.2014 Evilex IPURL a transmis Fondului Tabelul preliminar al createlor pentru 111 investitori cu suma de compensat de 5.030.208 lei din care 5 nu sunt eligibili (446.370 lei).

Prin incheierea de sedinta nr. 254/2014 din iunie 2014, Tribunalul Valcea numeste un nou administrator judiciar societatea AMT Servicii Insolventa SPRL cu sediul in Mun. Craiova, Jud. Dolj.

In data de 18.09.2014 prin publicarea Comunicatului de presa, conform procedurilor legale, Fondul a deschis procedura de compensare in cazul Harinvest S.A. Incepand cu aceasta data investitorii care se considera pagubiti pot depune cereri de compensare catre administratorul judiciar.

**25. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)**

Pana la acest moment administratorul judiciar AMT Servicii Insolventa SPRL a transmis Fondului un numar de 103 cereri de compensare (63 in decembrie 2014 si 40 in martie 2015), suma solicitata la compensare fiind de aproximativ 4.703.000 lei, pentru care au fost primite dosarele aferente. Din compararea celor 103 cereri de compensare cu sumele inscrise pe tabelul preliminar de creante primit in data de 13.06.2014, s-a observat faptul ca administratorul AMT Servicii Insolventa SPRL a ajustat suplimentar suma totala cu 45.302 lei. In plus fata de tabelul preliminar, au mai fost primite dosare cu suma de 199.704 lei.

Prin raportul nr. 1125/23.02.2015 emis de administratorul judiciar AMT Servicii Insolventa SPRL depus si la instanta se repun in termen un numar de 11 cereri de compensare cu dosarele aferente, suma de compensat pentru acesti investitori fiind de 263.954 lei. Dintre acestia, pentru 3 investitori nu au fost primite inca dosarele aferente (97.145 lei).

In concluzie, pentru a estima valoarea creantelor compensabile, Fondul a utilizat urmatoarele:

Tabel preliminar Evilex IPURL	5.030.208
Ajustare 5 investitori neeligibili	(446.370)
Suma suplimentara pentru investitorii din lista initiala	45.302
Dosare aditionale primite	199.704
Investitori din raportul emis de AMT Servicii Insolventa SPRL	97.145
Total	4.925.988

Atât în situațiile financiare ale Fondului, cât și ale Grupului acestea sunt prezentate ca datorii pe termen scurt.

La tabelul preliminar al creantelor întocmit de administratorul Evilex la data de 13.06.2014, s-au depus la Tribunalul Valcea mai multe contestații care sunt în curs de soluționare.

Lista definitivă cu investitorii care solicită compensare a fost primită de Fond în data de 06.07.2015 de la administratorul judiciar al Harinvest S.A.

Lista cuprinde un număr de 104 persoane fizice și 6 persoane juridice. Din cei 110 investitori, 33 aveau detineri mai mari decât plafonul de 20.000 euro, calculat la cursul valutar din data de referință 26.03.2014 și vor fi luați în calcul pentru compensare în limita a 89.274 lei.

**25. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)**

Avand in vedere detinerile nete totale, limitate la plafonul de compensare, valoarea insumata a cererilor investitorilor este de 4.935.637 lei, suma ce se incadreaza in resursele acumulate pana in prezent de Fond.

Pasii urmasori in procesul de compensare sunt:

- 1) Pe baza acestei Liste definitive primite de la administratorul judiciar, Fondul de compensare a investitorilor trebuie sa intocmeasca « Lista de plata », avand la dispozitie 30 de zile pentru a semnala eventualele erori sau necorelari constatate lichidatorului judiciar. In Lista definitiva primita de la Administratorul judiciar al Harinvest se regasesc si persoane exceptate de la compensare conform art. 301 din Regulamentul nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea si functionarea Fondului de compensare a investitorilor, care nu vor fi incluse pe « Lista de plata » intocmita de Fond.
- 2) Ulterior intocmirii « Listei de plata », aceasta este transmisa catre A.S.F. pentru verificarea de catre aceasta, impreuna cu organele abilitate legal, a neimplicarii persoanelor indreptatite la compensare in operatiuni de spalare a banilor si/sau care fac obiectul unor sanctiuni internationale.
- 3) In termen de 5 zile lucratoare de la primirea de la A.S.F. a confirmarii din partea organelor legal abilitate, Fondul procedeaza la demararea procedurii de plata a compensatiilor catre persoanele cuprinse in Lista de plata si neimplicate in actiuni de spalare a banilor si/sau care nu fac obiectul unor sanctiuni internationale. Plata se va efectua prin virament bancar in conturile indicate de investitori in cererile de compensare.

**26. REAUTORIZAREA CCB IN CALITATE DE CONTRAPARTE CENTRALA**

Comisia Europeana a elaborat si adoptat, dupa parcurgerea tuturor etapelor si termenelor prevazute de normele aplicabile, Regulamentul privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartile centrale ("CCP") si registrele centrale de tranzactii (Regulamentul EMIR). Regulamentul EMIR [Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European si al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartile centrale si registrele centrale de tranzactii Text cu relevanta pentru SEE] a fost aprobat de catre Parlamentul European si Consiliul Europei.

Pentru punerea in aplicare a prevederilor cuprinse in acest regulament, ESMA (European Securities and Markets Authority) si EBA (European Banking Authority) au fost desemnate sa elaboreze standarde tehnice specifice si care au fost publicate in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene in data de 23 februarie 2013. Intrarea in vigoare a standardelor tehnice declanseaza obligatia reautorizarii in termen de sase luni a contrapartilor centrale existente, in conformitate cu cerintele Regulamentului EMIR. Depunerea cererii de reautorizare a CCB trebuie realizata in termen de 6 luni de la data de 15 martie 2013 - data intrarii in vigoare a standardelor tehnice emise in aplicarea Regulamentului EMIR, cu termen 15 septembrie 2013.

Noile cerinte aplicabile CCP, stabilite prin Regulamentul EMIR, sunt insotite de prevederile reglementarilor emise in aplicarea acestuia si se adreseaza oricarei entitati care presteaza servicii de contraparte centrala pe teritoriul Uniunii Europene, chiar daca acestea au fost autorizate anterior conform prevederilor legislatiilor nationale. Regulamentul EMIR prevede ca pana la momentul luarii unei decizii cu privire la reautorizarea unei contraparti centrale aplicante (reglementarile prevad un termen de sase luni pentru emiterea autorizatiei conform EMIR), continua sa se aplice normele nationale in materie de functionare si supraveghere emise de autoritatea competenta din statul de origine. Aceasta prevedere permite asigurarea continuitatii serviciilor de casa de cliring si contraparte centrala furnizate de CCB si dupa data de 15 septembrie 2013. Pentru aceasta, CCB care detine autorizatia de functionare emisa de CNVM in 14 august 2007, in baza Legii pietei de capital nr. 297/2004 si a Regulamentului CNVM nr. 13/2005 privind autorizarea si functionarea depozitarului central, caselor de compensare si contrapartilor centrale, trebuie ca pana la data de 15 septembrie 2013 sa indeplineasca cerintele EMIR si sa solicite reautorizarea conform EMIR.

Avand in vedere ca pana la data de 15 septembrie 2013 nu s-au indeplinit cerintele referitoare la dimensiunile capitalului social (de cel putin echivalentul in lei a 7.500.000 milioane EUR) si a celorlalte cerinte ale Regulamentului EMIR, CCB a depus la ASF dosarul de reautorizare conform prevederilor pachetului de reglementari (UE) EMIR (in luna septembrie 2013). ASF a precizat termenul limita pana la care CCB trebuie sa finalizeze indeplinirea cerintelor si conditionarilor Regulamentului EMIR, in cadrul Regulamentului ASF nr. 2/2014 si a informarii primite de la ASF in data de 13 noiembrie 2013, si anume 13 mai 2014. Ulterior ASF a extins termenul pana la 31 ianuarie 2015.

**26. REAUTORIZAREA CCB IN CALITATE DE CONTRAPARTE CENTRALA  
(CONTINUARE)**

Capitalul social al CCB la 31 decembrie 2014 este de 6.835.850 lei (echivalentul a 1.522.902 EUR), iar structura actionariatului la aceasta data este urmatoarea:

<u>Categorii actionari</u>	<u>Numar Actionari</u>	<u>Total actiuni</u>	<u>Procent detinut</u>
Bursa de Valori Bucuresti	1	358.937	52,50%
Societati de Servicii de Investitii Financiare	36	122.447	17,91%
Institutiile de credit	20	97.880	14,31%
Asociatia Brokerilor	1	14.274	2,08%
SIBEX – Sibiu Stock Exchange SA	1	135	0,01%
Alte persoane juridice	<u>118</u>	<u>89.912</u>	<u>13,15%</u>
Total	<u>177</u>	<u>683.585</u>	<u>100,00%</u>

In vederea autorizarii CCB in calitate de contraparte centrala capitalul social al CCB trebuie majorat pana la cel putin echivalentul in lei a 7.500.000 EUR.

Intrucat aceste conditii nu au fost indeplinite, in data de 13 ianuarie 2015, Autoritatea de Supraveghere Financiara, prin adresa nr. 245/13 ianuarie 2015 a comunicat ca, in cazul neindeplinirii integrale de catre CCB a conditiilor prevazute de normele EMIR pana la termenul de 31 ianuarie 2015, ASF va emite o decizie de respingere a cererii de autorizare, in maximum 30 de zile de la expirarea termenului mentionat anterior si, de asemenea, ASF va retrage autorizatia de functionare a Societatii Casa de Compensare Bucuresti SA in maximum 90 de zile de la data respingerii de catre ASF a cererii de autorizare.

De asemenea, Consiliul de administratie al CCB a decis convocarea Adunarii Generale a Actionarilor Societatii pentru data de 26 martie 2015 pentru ca actionarii sa hotarasca modalitatea de continuare a activitatii CCB, in situatia retragerii in viitorul apropiat a autorizatiei de functionare de catre ASF. In acest scop, s-a propus actionarilor aprobarea uneia din variantele urmatoare, variante ce ar putea fi puse in practica in momentul in care ASF va emite decizia de retragere a autorizatiei de functionare a CCB:

- a) Aprobarea initierii demersurilor in vederea conformarii la standardele impuse de Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartile centrale si registrele centrale de tranzactii (Regulamentul EMIR) si intreprinderii tuturor masurilor necesare autorizarii Societatii in calitate de contraparte centrala, nemaexistand constrangerile de timp legate de procesul de reautorizare.

**26. REAUTORIZAREA CCB IN CALITATE DE CONTRAPARTE CENTRALA  
(CONTINUARE)**

Demersurile legale necesare punerii in aplicare a hotararii de la punctul a, in cazul in care ar fi fost adoptata, ar fi fost supuse aprobarii Adunarii Generale a actionarilor.

Intre data retragerii autorizatiei de catre ASF si data reautorizarii ca si contraparte centrala, in baza indeplinirii conditiilor aferente, Societatea nu va desfasura activitate economica, toate activitatile fiind legate strict de indeplinirea cerintelor de autorizare si parcurgerea etapelor necesare, in conformitate cu aspectele asupra carora se va pronunta Adunarea Generala Extraordinara intrunita special in acest sens.

- b) Aprobarea schimbarii obiectului principal de activitate al Societatii. In acest sens, Consiliul de Administratie va fi mandatat sa identifice posibile arii de activitate in care Societatea isi va putea desfasura activitatea si sa supuna aprobarii adunarii generale a actionarilor propuneri concrete. Adunarea care va fi convocata se va desfasura nu mai tarziu de sfarsitul lunii aprilie 2015.
- c) Aprobarea suspendarii activitatii Societatii pe o perioada de 3 ani. In acest sens se va mandata Consiliul de Administratie al Societatii pentru luarea tuturor masurilor necesare si indeplinirea tuturor formalitatilor necesare, din perspectiva legala, pentru suspendarea obiectului de activitate al societatii si indeplinirea cerintelor legale.

In Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor tinuta la a doua convocare, in 27 martie 2015 actionarii au votat impotriva tuturor celor trei solutii propuse in convocatorul adunarii, subscriind astfel demersului CCB catre ASF din 19 martie 2015.

In paralel, in data de 19 martie 2015, ca urmare a adresei ASF nr 336/26.02.2015 privind respingerea cererii de reautorizare conform normelor EMIR, CCB a adresat o scrisoare respectiv o cerere de modificare a autorizatiei existente cu un nou obiect de activitate, si anume prestarea de servicii in calitate de casa de compensare pentru instrumente financiare, altele decat derivatele, mentinand astfel deschisa optiunea pentru dezvoltarea unei contraparti centrale pe structura CCB.

Demersurile CCB s-au concretizat prin emiterea de catre ASF a Regulamentului nr.7/27.05.2015 prin care termenul de retragere a autorizatiei de functionare a CCB a fost extins de la maximum 90 de zile la maximum 9 luni de la data respingerii de catre ASF a cererii de autorizare .De asemenea CCB trebuie sa pregateasca un plan de implementare (*master plan*) care sa contina planificarea activitatilor prin care CCB le are in vedere in situatia in care i se va impune modificarea obiectului de activitate ca urmare a solutionarii pozitive de mentinere a autorizarii de functionare in calitate de casa de compensare.

La data acestor situatii financiare acest plan de implementare a fost trimis catre ASF.

**27. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI**

In decembrie 2014, Guvernul Romaniei a adoptat Ordonanta de Urgenta nr. 90/2014 pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, care a modificat prevederile existente legate de pragul maxim de detinere si cerintele de cvorum aplicabile operatorilor de piata. Conform noilor prevederi, pragul de detinere a fost majorat la 20% (de la nivelul de 5%), iar cerintele de cvorum pentru Adunarile Generale Extraordinare ale Actionarilor au fost aliniate la cerintele prevazute in Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, si anume 1/4 din drepturile de vot la prima convocare si 1/5 pentru a doua convocare.

Ordonanta de Urgenta a intrat in vigoare in data de 9 ianuarie 2015, iar in aceeaasi data Consiliul BVB a hotarat modificarea Actului Constitutiv al Societatii in vederea alinierii acestuia la prevederile art. 129 si 286<sup>3</sup> din Legea nr. 297/2004, modificata si completata de OUG nr. 90/2014. In sedinta din 16 martie 2015, Consiliul BVB a aprobat retransmiterea acestor modificari ale Actului Constitutiv catre ASF in vederea obtinerii autorizatiei, dupa cum urmeaza:

- in prima etapa, modificarile privind alinierea prevederilor Actului Constitutiv la art. 129;
- in a doua etapa, ulterior clarificarii prevederilor privind conditiile de cvorum (potrivit art. 286<sup>3</sup>) si publicarii legii de aprobare a OUG nr. 90/2014, se vor transmite modificarile privind alinierea prevederilor Actului Constitutiv la prevederile privind conditiile de cvorum.

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor a avut loc pe data de 28 aprilie 2015 si a aprobat distribuirea de dividende catre actionarii BVB in valoare bruta totala de 11.189 mii lei (valoare dividend brut de 1,4579 lei pe actiune).

Prin Hotararea ASF nr. 7/27.05.2015 se prelungeste termenul de autorizare a Casei de Compensare Bucuresti in calitate de contraparte centrala pana la data de 30.11.2015 (vezi nota 26).

Nu au intervenit alte evenimente ulterioare datei bilantului care prin neprezentarea lor ar putea afecta capacitatea utilizatorilor de a face evaluari si de a lua decizii corecte.