



# RAPORT PRELIMINAR

întocmit la data de 31 decembrie 2015

# Cuprins

Introducere	3
Principalii indicatori financiari	4
Indicatori operaționali trimestriali	5
Analiza rezultatelor preliminare pentru anul 2015	6
Situații financiare individuale simplificate preliminare	8
Date de contact	21
Aflați mai multe despre Bursa de Valori București	21

## Note

Acest raport prezintă rezultatele financiare individuale simplificate preliminare ale Bursei de Valori București, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, precum și cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) care au impus modificarea politicilor contabile și trecerea la IFRS începând cu 31 decembrie 2015. Rezultatele financiare la 31 decembrie 2015 nu sunt auditate. Acestea sunt rezultate preliminare și pot suferi modificări.

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

# Introducere

**35 mil. lei**

**Valoare medie zilnică a tranzacțiilor în 2015**

(piața reglementată de acțiuni, exclusiv oferte)

Anul 2015 a adus o nouă val de schimbări și măsuri implementate cu scopul de a redefini piața locală de capital, cu accent pe crearea de legături strânse pe termen lung cu mediul antreprenorial și comunitatea de investitori de retail.

Lansarea pieței AeRO a marcat un reper în crearea unui mediu modern și de încredere pentru finanțarea start-up-urilor și IMM-urilor în căutare de finanțare a activității. Câteva companii au făcut deja un prim pas și au devenit companii listate, inclusiv primele companii din industria IT. AeRO a absorbit de asemenea zeci de companii tranzacționate anterior pe piața RASDAQ, care și-a încheiat activitatea în luna octombrie.

**17 mld. EUR**

**Capitalizare domestică**

(sfârșitul lunii decembrie, piața reglementată de acțiuni)

În ceea ce privește segmentul investitorilor individuali, programe precum Fluent în Finanțe, creșterea accesibilității platformei de tranzacționare, ediții îmbunătățite ale Forumului Investitorilor, noul concept Bani Tăi Expo, susținerea Cluburilor Investitorilor și multe altele au adus piața locală și instrumentele financiare mai aproape de oameni.

Aceste eforturi nu au putut contracara aversiunea crescută la risc și episoadele de volatilitate crescută care au afectat cele mai multe piețe emergente și de frontieră. Bursa de Valori București (BVB) a încheiat anul cu un profit net preliminar de 7 mil. lei, în scădere cu 41% față de 2014, într-un context intern și global cu multe provocări, care a condus la scăderea volumelor, capitalizării și a indicilor.

**17,7 mil. lei**

**Venituri operaționale preliminare în 2015**

(IFRS, rezultate individuale)

Principalul indice al pieței BET a înregistrat o scădere cu 1,1% în 2015, în timp ce varianta sa de randament total BET-TR a urcat cu 3,1% după încorporarea dividendelor plătite de companiile componente. Trebuie menționat faptul că societățile listate la BVB au înregistrat cele mai mari randamente ale dividendului din regiune.

**7 mil. lei**

**Profit net preliminar în 2015**

(IFRS, rezultate individuale)

Piața de capital a înregistrat o activitate de tranzacționare mai puțin intensă în 2015, piețele de acțiuni generând tranzacții în valoare de 9 mld. lei (inclusiv ofertele), cu 32% sub nivelul înregistrat în 2014. Segmentul instrumentelor cu venit fix a avut o evoluție mult mai bună, datorită mai multor tranzacții, inclusiv oferta de vânzare a obligațiunilor emise de Primăria București și emisiunea de titluri de stat dedicată investitorilor de retail, prima de acest gen din ultimii 10 ani.

Activitatea mai slabă de tranzacționare, lipsa unor tranzacții semnificative și comisioanele de tranzacționare mai reduse au condus la o scădere cu 35% a veniturilor operaționale preliminare comparativ cu anul precedent. Cheltuielile operaționale preliminare au urmat aceeași tendință, însă s-au diminuat într-un ritm mai lent, determinând un declin cu 71% al profitului operational până la un nivel de 3,2 mil. lei.

Veniturile financiare nete preliminare au contracarat parțial această diminuare, datorită dividendelor primite de la entitățile afiliate și a veniturilor din diferențe nerealizate de curs valutar mai mari față de 2014, și au adăugat 5 mil. lei la profitul înainte de impozitare.

# Principali indicatori financiari

## Rezultate financiare

(mil. lei, dacă nu este specificat altfel)

	Trim. 4 2015 (prelim.)	Trim. 4 2014*	%	Trim. 3 2015*	%	2015 (prelim.)	2014	%
Venituri operaționale	5,16	8,22	-37%	4,00	29%	17,73	27,22	-35%
Cheltuieli operaționale	3,78	5,91	-36%	3,13	21%	14,49	16,09	-10%
Profit operațional	1,38	2,30	-40%	0,87	58%	3,24	11,13	-71%
Profit înainte de impozitare	2,66	2,98	-11%	1,04	156%	8,06	14,10	-43%
Profitul perioadei	2,21	2,50	-12%	0,87	155%	7,00	11,84	-41%
Total rezultat global	2,21	2,59	-15%	0,87	154%	6,99	11,96	-42%
Profit net pe acțiune (lei)	0,29	0,33	-12%	0,11	155%	0,91	1,54	-41%

\* Rezultatele financiare pentru cele două perioade de comparație reprezintă rezultate retratate în conformitate cu IFRS și nu sunt auditate

## Indicatori de profitabilitate

(%)

	Trim. 4 2015 (prelim.)	Trim. 4 2014*	%	Trim. 3 2015*	%	2015 (prelim.)	2014	%
Marja operațională	28%	29%	-	22%	-	19%	41%	-
Marja netă	45%	31%	-	22%	-	41%	44%	-
Rentabilitatea capitalului	2%	3%	-	1%	-	7%	12%	-

\* Indicatorii pentru cele două perioade de comparație au fost calculați pe baza rezultatelor retratate în conformitate cu IFRS

## Indicatori operaționali

(mil. lei, toate piețele)

Valoare tranzacții	Trim. 4 2015	Trim. 4 2014	%	Trim. 3 2015	%	2015	2014	%
Acțiuni, unități, drepturi*	2.687	2.960	-9%	2.179	23%	8.964	13.234	-32%
Certificate	84	92	-8%	110	-23%	403	228	77%
Titluri cu venit fix*	272	88	209%	131	109%	2.848	956	198%
Total	3.044	3.140	-3%	2.420	26%	12.215	14.417	-15%
Medie zilnică (acțiuni, incl. oferte)**	43,6	47,9	-9%	32,2	35%	35,1	51,9	-32%
Medie zilnică (acțiuni, excl. oferte)**	33,1	32,2	3%	32,2	3%	32,5	38,9	-16%

\* Inclusiv oferte

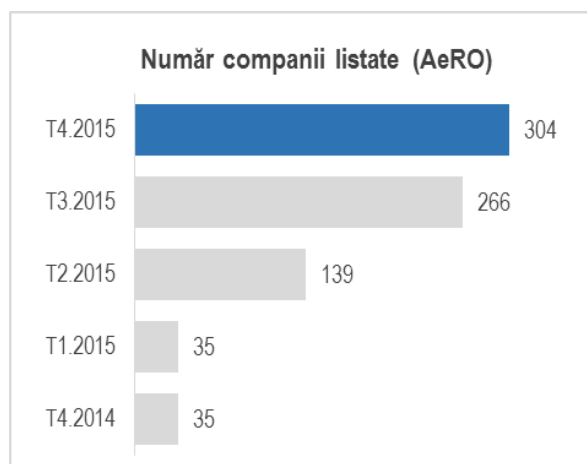
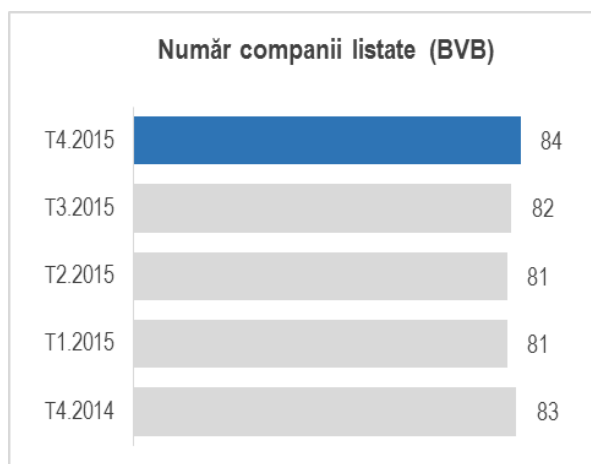
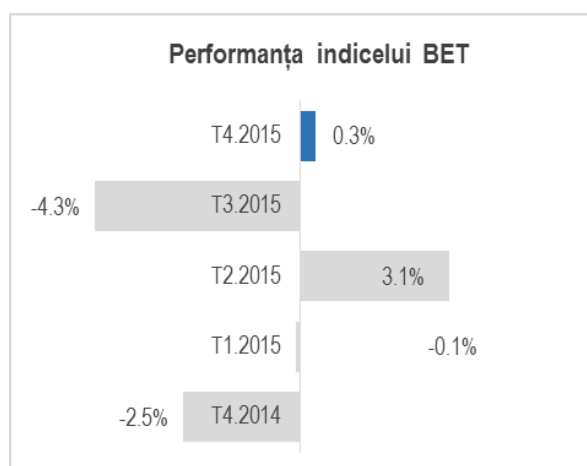
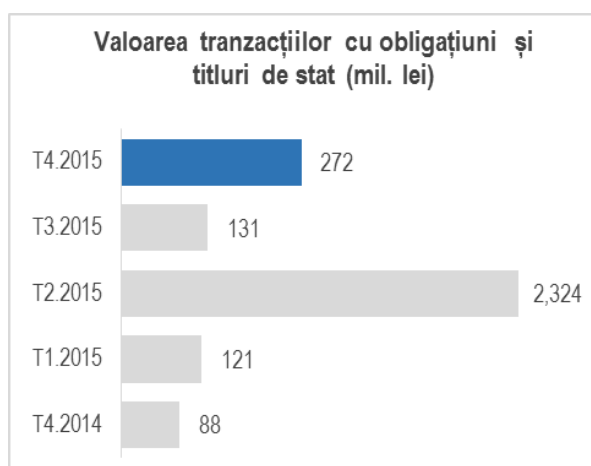
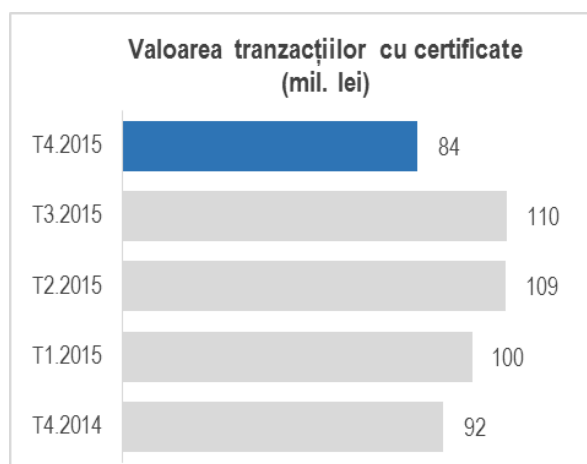
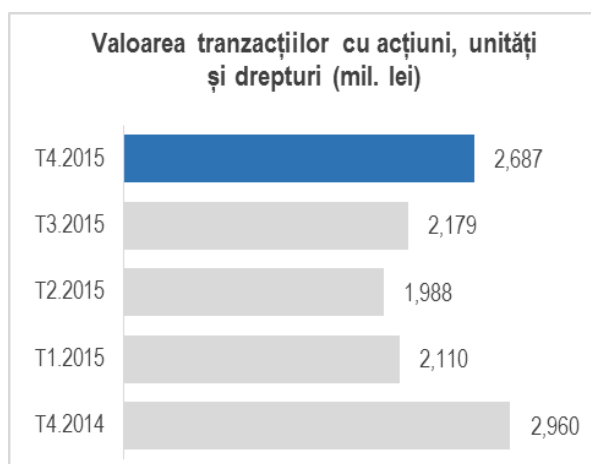
\*\*Valoare pentru Piața Reglementată

## Statistici acțiunea BVB

(lei, dacă nu este specificat altfel)

	Trim. 4 2015	Trim. 4 2014	%	Trim. 3 2015	%	2015	2014	%
Preț închidere (e-o-p)	27,00	33,97	-21%	31,00	-13%	27,00	33,97	-21%
Preț mediu ponderat	29,16	31,61	-8%	32,62	-11%	36,07	30,12	20%
Maxim (intraday)	31,50	34,44	-9%	34,40	-8%	40,50	34,44	18%
Minim (intraday)	26,30	27,70	-5%	28,66	-8%	26,30	24,70	6%
Total rulaj (mil. lei)	5,00	28,93	-83%	8,95	-44%	55,93	64,30	-13%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,08	0,47	-83%	0,14	-40%	0,22	0,26	-14%

# Indicatori operaționali trimestriali



## Notă

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

# Analiza rezultatelor preliminare pentru anul 2015

**Evoluția piețelor financiare în ultimul trimestru al anului 2015.** În ultimele trei luni ale anului, divergențele politicilor monetare au rămas una din temele principale, în contextul în care Banca Centrală Europeană (BCE) a redus dobânda la depozite la -0,3% și a anunțat noi măsuri de expansiune monetară, în timp ce Federal Reserve a majorat rata de politică monetară cu 0,25% pentru prima dată din 2006.

Așteptările cu privire la relaxarea cantitativă operată în Zona Euro și indicatorii favorabili înregistrați de SUA și UE au determinat piețele de acțiuni să înregistreze creșteri în ultimul trimestru, în ciuda unei performanțe slabe în decembrie.

Piețele emergente de acțiuni au subperformat comparativ cu cele dezvoltate, randamentele fiind mai reduse din cauza îngrijorărilor cu privire la creșterea economică a Chinei și a aprecierii dolarului american. În plus, Brazilia a fost retrogradată la categoria "non-investment grade" de către două agenții de rating în urma deteriorării situației economice. MSCI Emerging Markets (EM) a încheiat trimestrul cu un mic avans de 0,3%, performanță sub cea a indicelui MSCI World care a urcat cu 5,1% (în USD). Spre comparație, indicele BET a scăzut cu 4,9% în USD, deși în monedă națională randamentul a fost ușor pozitiv, de 0,3%.

**Evoluția pieței locale în ultimul trimestru al anului 2015.** Cererea internă în creștere a continuat să conducă la o creștere a PIB-ului României, de 3,6% în trimestrul 3 față de perioada similară a anului trecut (serie ajustată sezonier). Și alți indicatori macroeconomici au avut evoluții favorabile (comerțul cu amănuntul, sectorul construcțiilor, investițiile străine directe etc), îmbunătățind astfel stabilitatea macroeconomică și financiară a României.

În trimestrul al patrulea a existat un episod de instabilitate politică după demisia primului ministru Victor Ponta, episod ce a luat sfârșit după numirea unui nou guvern de tehnocrați condus de fostul comisar UE Dacian Cioloș. Noua echipă de miniștri are mandat până la următoarele alegeri din decembrie 2016.

Piața de capital locală a fost influențată mai puțin de politică și mai mult de dinamica piețelor globale, de scăderea prețului petrolului și de legea controversată a dării în plată legată de creditele cu ipotecă imobiliare, care ar fi putut afecta băncile locale dacă ar fi fost aprobată. Indicele BET a crescut cu 0,3% (în lei) în trimestrul analizat. Pe întregul an, BET a înregistrat o scădere cu 1,1%, în timp ce varianta sa de randament total a urcat cu 3,1% datorită încorporării dividendelor plătite de companiile componente.

Activitatea de tranzacționare pe piața de acțiuni s-a intensificat în comparație cu trimestrul anterior, înregistrând o creștere cu 23% a valorii tranzacțiilor (inclusiv oferte), până la 2,7 mld. lei. Față de trimestrul similar din 2014, s-a înregistrat o scădere cu 9%. Pentru piața reglementată de acțiuni, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 33,1 mil. lei (exclusiv ofertele), cu 3% peste ambele perioade de comparație.

Segmentul ofertelor a înregistrat două tranzacții importante, și anume vânzarea de către Fondul Proprietatea a unui pachet de acțiuni Romgaz, în valoare de 419 mil. lei, și vânzarea de către Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare a unui pachet de acțiuni Banca Transilvania în valoare de 217 mil. lei.

Piața instrumentelor cu venit fix și-a continuat trendul ascendent și a atins un nivel al valorii tranzacțiilor de 161 mil. lei, exclusiv oferte. În ceea ce privește segmentul ofertelor, acesta a acomodat oferta de vânzare a obligațiunilor corporative ale International Investment Bank, de 111 mil. lei, astfel că valoarea totală a tranzacțiilor cu instrumente cu venit fix (obligațiuni și titluri de stat) a fost de 272 mil. lei.

Piața produselor structurate a înregistrat o scădere cu 23% față de trimestrul precedent și cu 8% față de perioada similară a anului trecut până la un nivel de 84 mil. lei.

**Analiza rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2015.** Veniturile din servicii ale companiei au fost de 17,21 mil. lei, cu 36% mai scăzute față de anul precedent. Factorul determinant al acestei evoluții a fost diminuarea cu 43% a veniturilor din tranzacționare până la 13,14 mil. lei, care au reflectat activitatea de tranzacționare mai slabă și efectele reducerii de comisioane devenită efectivă în octombrie 2014.

Piața de acțiuni, inclusiv Piața Reglementată și AeRO, au generat tranzacții în valoare de aproape 9 mld. lei, inclusiv oferte, cu 32% sub nivelul raportat pentru 2014 când oferta publică inițială pentru Electrica a marcat un reper dificil de

atins. Excluzând ofertele, scăderea a fost de 16%, determinată de creșterea aversiunii la risc a investitorilor față de piețele de frontieră și emergente.

Pe lângă tendința nefavorabilă a valorii tranzacțiilor, veniturile din tranzacționare au reflectat comisioanele mai scăzute percepute de BVB începând cu trimestrul al patrulea al anului 2014. Pentru tranzacțiile executate cu acțiuni pe piețele regulare, această scădere a fost de aproximativ 15%. Piețele au înregistrat de asemenea modificări în structură, tranzacțiile negociate (de tip deal) reprezentând 17% din valoarea totală de tranzacționare a Pieței Reglementate din 2015, față de 45% înainte de implementarea reducerii de comisioane.

**Veniturile operaționale** totale au fost de 17,73 mil. lei în 2015, în scădere cu 35% față de anul precedent.

**Cheltuielile operaționale** au scăzut cu 10% față de 2014 la un nivel de 14,49 mil. lei, în principal datorită diminuării costurilor cu personalul, a cheltuielilor ocazionate de organizarea de evenimente și deplasări, a cheltuielilor cu provizioanele, cu TVA fără drept de deducere și a comisioanelor datorate ASF. Pe de altă parte, cheltuielile cu amortizarea au avansat la 1,15 mil. lei, cu 50% peste valoarea înregistrată în 2014, ca urmare a investițiilor în imobilizări corporale și necorporale finalizate în 2014 și 2015.

**Profitul operațional** a fost de 3,24 mil. lei, mult sub nivelul înregistrat în anul precedent. Acest declin a fost parțial compensat de **veniturile financiare nete** care au crescut semnificativ în urma înregistrării dividendelor de la entitățile afiliate (Depozitarul Central) și a diferențelor favorabile nerealizate din diferențe de curs valutar.


**Profitul net preliminar** al anului 2015 a fost de 7 mil. lei sau 0,91 lei pe acțiune, în scădere cu 41% față de anul precedent.

**Analiza poziției financiare la 31 decembrie 2015.** La sfârșitul lunii decembrie 2015, **activele totale** ale BVB erau de 97,56 mil. lei, în scădere cu 6% față de începutul anului, după ce începând cu luna iunie 2015 compania a plătit dividende către acționarii săi. **Activele imobilizate** au crescut cu 8,3 mil. lei de la începutul anului, până la 76,77 mil. lei, BVB continuând să achiziționeze instrumente financiare clasificate ca deținute până la maturitate.

**Activele circulante** au atins un nivel de 20,79 mil. lei, cu 14,72 mil. lei mai reduse față de începutul anului. Scăderea a fost determinată în principal de plata dividendelor din profiturile nete ale anilor trecuți și achizițiile de titluri de stat pe termen lung. Aproape 90% din activele curente sunt reprezentate de numerar, echivalente de numerar și depozite bancare, în valoare absolută de 18,25 mil. lei.

Toate **datoriile** companiei sunt pe termen scurt și la sfârșitul lunii decembrie a anului 2015 erau în sumă de 3,43 mil. lei. Această valoare includea datorii către acționarii societății (dividende de plată), datorii către diverși furnizori, estimări pentru concediile neefectuate de către personalul societății, alte obligații față de bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, neexigibile la sfârșitul perioadei analizate.

**Capitalurile proprii** au ajuns la 94,12 mil. lei, în scădere cu 4% față de începutul anului, în urma înregistrării profitului net acumulat în cursul anului.



# **Situații financiare individuale simplificate preliminare la data și pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**Întocmite în conformitate cu  
Standardele Internaționale de Raportare Financiară  
adoptate de Uniunea Europeană**



## Contul de profit sau pierdere individual simplificat și situația rezultatului global

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	Exercițiul financiar încheiat la	
	31 dec. 2015	31 dec. 2014
	Neauditat	Auditat
Venituri din servicii	17.205.274	26.871.380
Alte venituri	523.345	348.832
<b>Venituri operaționale</b>	<b>17.728.619</b>	<b>27.220.212</b>
Cheltuieli cu personalul și indemnizațiile Consiliului de Administrație	(7.720.389)	(8.947.702)
Cheltuieli cu servicii prestate de terți	(1.809.334)	(1.757.810)
Alte cheltuieli operaționale	(4.960.368)	(5.384.626)
<b>Profit operațional</b>	<b>3.238.528</b>	<b>11.130.074</b>
Venituri financiare	5.559.331	4.056.119
Cheltuieli financiare	(510.912)	(378.945)
Pierdere din deprecierea activelor – entități afiliate	(223.279)	(710.304)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>8.063.668</b>	<b>14.096.944</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(1.059.520)	(2.253.618)
<b>Profitul perioadei</b>	<b>7.004.148</b>	<b>11.843.326</b>
Reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	18.961	(114.118)
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>7.023.109</b>	<b>11.729.208</b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>		
Rezultatul pe acțiune de bază (lei)	0,91	1,54
Rezultatul pe acțiune diluat (lei)	0,91	1,54

Notele explicative de la pagina 14 la 20 sunt parte integrantă a acestor situații financiare individuale preliminare simplificate.

Director general,  
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

## Contul de profit sau pierdere individual simplificat și situația rezultatului global

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	Trimestrul încheiat la	
	31 dec. 2015	31 dec. 2014
	Neauditat	Neauditat
Venituri din servicii	4.935.656	7.986.977
Alte venituri	<u>222.357</u>	<u>228.803</u>
<b>Venituri operaționale</b>	<b>5.158.014</b>	<b>8.215.780</b>
Cheltuieli cu personalul și indemnizațiile Consiliului de Administrație	(2.191.482)	(3.990.854)
Cheltuieli cu servicii prestate de terți	(428.196)	(473.563)
Alte cheltuieli operaționale	<u>(1.161.632)</u>	<u>(1.449.812)</u>
<b>Profit operațional</b>	<b><u>1.376.704</u></b>	<b><u>2.301.551</u></b>
Venituri financiare	1.639.744	1.499.993
Cheltuieli financiare	(135.797)	(115.197)
Pierdere din deprecierea activelor – entități afiliate	<u>(223.279)</u>	<u>(710.304)</u>
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>2.657.371</b>	<b>2.976.044</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(451.636)	(480.845)
<b>Profitul perioadei</b>	<b><u>2.205.735</u></b>	<b><u>2.495.199</u></b>
Reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	(4.134)	(95.930)
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b><u>2.201.601</u></b>	<b><u>2.399.269</u></b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>		
Rezultatul pe acțiune de bază (lei)	0,29	0,33
Rezultatul pe acțiune diluat (lei)	0,29	0,33

Notele explicative de la pagina 14 la 20 sunt parte integrantă a acestor situații financiare individuale preliminare simplificate.

Director general,  
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

## Situația individuală simplificată a poziției financiare

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	31 dec. 2015	31 dec. 2014
	Neauditat	Auditat
<b>Active imobilizate</b>		
Imobilizări corporale	4.429.611	4.625.383
Imobilizări necorporale	805.405	1.043.164
Investiții în subsidiare	22.903.886	23.127.166
Active financiare păstrate până la maturitate	47.378.829	38.375.645
Active financiare disponibile pentru vânzare	<u>1.249.049</u>	<u>1.304.295</u>
<b>Total active imobilizate</b>	<b><u>76.766.780</u></b>	<b><u>68.475.653</u></b>
<b>Active curente</b>		
Creanțe comerciale și ale creanțe	2.319.959	7.026.253
Cheltuieli în avans	95.547	134.433
Depozite la bănci	14.714.544	26.278.724
Numerar și echivalente de numerar	3.536.378	2.037.176
Alte active	122.222	29.258
<b>Total active curente</b>	<b><u>20.788.650</u></b>	<b><u>35.505.844</u></b>
<b>Total active</b>	<b><u>97.555.430</u></b>	<b><u>103.981.497</u></b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social	76.741.980	76.741.980
Rezerva legală	6.845.427	6.507.834
Rezerva din reevaluare	2.325.080	2.325.080
Rezerva privind valoarea justă	18.961	(114.118)
Rezultat reportat	<u>8.192.584</u>	<u>12.714.254</u>
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b><u>94.124.032</u></b>	<b><u>98.175.030</u></b>
<b>Datorii</b>		
Datorii comerciale și alte datorii	2.334.618	4.630.844
Venituri în avans	645.144	694.778
Datoria cu impozitul pe venit curent	451.636	480.845
<b>Total datorii curente</b>	<b><u>3.431.398</u></b>	<b><u>5.806.467</u></b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b><u>97.555.430</u></b>	<b><u>103.981.497</u></b>

Notele explicative de la pagina 14 la 20 sunt parte integrantă a acestor situații financiare individuale preliminare simplificate.

Director general,  
Ludwik Leszek Sobolewski

Director financiar,  
Virgil Adrian Stroia

## Situația individuală simplificată a modificărilor capitalurilor proprii

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	Capital social	Rezultat reportat	Rezerva privind valoarea justă (active financiare disponibile pentru vânzare)	Rezerva din reevaluare	Rezerva legală	Total capitaluri proprii
<b>Sold la 1 ianuarie 2015</b>	<b><u>76.741.980</u></b>	<b><u>12.714.254</u></b>	<b><u>(114.118)</u></b>	<b><u>2.325.080</u></b>	<b><u>6.507.834</u></b>	<b><u>98.175.030</u></b>
Total rezultat global aferent perioadei						
Profit sau pierdere	-	7.004.148	-	-	-	7.004.148
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>						
Rezervă pentru active disponibile pentru vânzare	-	-	133.079	-	-	133.079
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	133.079	-	-	133.079
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>7.004.148</u></b>	<b><u>133.079</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>7.137.227</u></b>
<b>Tranzacții cu acționarii, înregistrate direct în capitalurile proprii</b>						
<b>Contribuții de la și distribuiri către acționari</b>						
Creștere rezervă legală	-	(337.593)	-	-	337.593	-
Dividend plătit acționarilor	-	(11.188.225)	-	-	-	(11.188.225)
<b>Total contribuții de la și distribuiri către acționari</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(11.525.818)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>337.593</u></b>	<b><u>(11.188.225)</u></b>
<b>Total tranzacții cu acționarii</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(11.525.818)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>337.593</u></b>	<b><u>(11.188.225)</u></b>
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b><u>76.741.980</u></b>	<b><u>8.192.582</u></b>	<b><u>18.961</u></b>	<b><u>2.325.080</u></b>	<b><u>6.845.427</u></b>	<b><u>94.124.032</u></b>

## Situația individuală simplificată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	Capital social	Rezultat reportat	Rezerva privind valoarea justă (active financiare disponibile pentru vânzare)	Rezerva din reevaluare	Rezerva legală	Total capitaluri proprii
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b><u>76.741.980</u></b>	<b><u>10.614.513</u></b>	<b><u>(213.899)</u></b>	<b><u>2.325.080</u></b>	<b><u>5.800.353</u></b>	<b><u>95.268.027</u></b>
Total rezultat global aferent perioadei						
Profit sau pierdere	-	11.843.326	-	-	-	11.843.326
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>						
Rezervă pentru active disponibile pentru vânzare	-	-	99.782	-	-	99.782
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	<u>99.782</u>	-	-	<u>99.782</u>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>11.843.326</u></b>	<b><u>99.782</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>11.943.108</u></b>
<b>Tranzacții cu acționarii, înregistrate direct în capitalurile proprii</b>						
<b>Contribuții de la și distribuiri către acționari</b>						
Creștere rezervă legală	-	(707.481)	-	-	707.481	-
Dividend plătit acționarilor	-	<u>(9.036.104)</u>	-	-	-	<u>(9.036.104)</u>
<b>Total contribuții de la și distribuiri către acționari</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(9.743.585)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(9.036.104)</u></b>
<b>Total tranzacții cu acționarii</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(9.743.585)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(9.036.104)</u></b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b><u>76.741.980</u></b>	<b><u>12.714.254</u></b>	<b><u>(114.118)</u></b>	<b><u>2.325.080</u></b>	<b><u>6.507.834</u></b>	<b><u>98.175.030</u></b>

Notele explicative de la pagina 14 la 20 sunt parte integrantă a acestor situații financiare individuale preliminare simplificate.

## Situația individuală simplificată a fluxurilor de trezorerie

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

	Exercițiul financiar încheiat la	
	31 dec. 2015	31 dec. 2014
	Neauditat	Auditat
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>		
Profitul net al perioadei	7.004.148	11.843.475
Ajustări pentru eliminarea elementelor nemonetare:		
Amortizarea mijloacelor fixe	1.147.509	766.419
Amortizarea primelor aferente obligațiunilor de stat	510.912	378.946
Venituri din dobânzi	(2.663.728)	(2.683.190)
Venituri din dividende	(1.346.412)	(56.858)
Ajustare pentru deprecierea creanțelor	24.896	-
Provizioane – net	(234.233)	109.240
Cheltuiala cu impozitul pe profit – reclasificare	1.059.520	2.253.618
Producția de imobilizări necorporale	(135.698)	(659.272)
Deprecieri investiții în entități afiliate	223.279	710.304
Alte ajustări	8.366	4.598
	<b>5.598.559</b>	<b>12.667.280</b>
Modificarea creanțelor comerciale și a altor creanțe	4.580.068	(2.419.798)
Modificarea cheltuielilor în avans	38.886	40.625
Modificarea datoriilor comerciale și a altor datorii	(2.011.711)	(523.044)
Modificarea veniturilor în avans	(49.634)	32.683
Modificarea impozitului amânat	-	12.743
Impozitul pe profit plătit	(1.088.729)	(2.570.328)
<b>Numerar net din activități de exploatare</b>	<b>7.067.439</b>	<b>7.240.161</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de investiții</b>		
Dobânzi încasate	2.741.893	2.785.111
Dividende încasate	1.346.412	56.858
Depozite bancare	11.564.180	8.491.358
Achiziții de alte active financiare păstrate până la maturitate	(9.592.261)	(9.540.580)
Răscumpărări de alte active financiare păstrate până la maturitate	188.325	-
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(578.279)	(1.183.809)
Încasări din vânzări de imobilizări	-	2.022
<b>Numerar net din activități de investiții</b>	<b>5.670.270</b>	<b>610.940</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>		
Dividende plătite	(11.238.506)	(9.105.111)
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>(11.238.506)</b>	<b>(9.105.111)</b>
<b>Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>		
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	2.037.177	3.291.187
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>3.536.378</b>	<b>2.037.177</b>

Notele explicative de la pagina 14 la 20 sunt parte integrantă a acestor situații financiare individuale preliminare simplificate.

# Note explicative la situațiile financiare individuale simplificate preliminare

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

## 1. Informații generale

### Date de identificare

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

J40/12328/2005

Nr. Registrul Comerțului

17777754

Cod Fiscal / CUI

### Domeniu de activitate

Administrarea piețelor financiare  
Cod CAEN 6611

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

BVB este principalul operator de piață din România și administrează mai multe piețe:

- Piața Reglementată unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- Piața AeRO pentru Acțiuni, destinată start-up-urilor și IMM-urilor, care a fost lansată în data de 25 februarie 2015; secțiuni separate ale ATS sunt destinate tranzacționării obligațiunilor și acțiunilor străine listate pe o altă piață;
- Piața RASDAQ unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă. Potrivit Legii nr. 151/2014 și a reglementărilor ASF emise ulterior, companiile tranzacționate pe piața RASDAQ trebuie să aleagă între transferul pe o piață reglementată, migrarea pe un sistem alternativ de tranzacționare sau delistarea. Procesul s-a încheiat pe 26 octombrie 2015, când piața RASDAQ și-a încetat activitatea.

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

### Simbol

BVB  
BVB.RO (Bloomberg)  
ROBVB.BX (Reuters)  
ROVBAAACNORO (ISIN)

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

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

## 2. Bazele întocmirii

Începând cu situațiile financiare individuale simplificate preliminare pentru 2015, Bursa de Valori București întocmește rapoartele financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (IFRS UE) și în conformitate cu normele și reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Situațiile financiare individuale simplificate preliminare trebuie citite împreună cu situațiile financiare individuale anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, care au fost întocmite în conformitate cu IFRS UE.

Aceste situații financiare individuale simplificate preliminare aferente anului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 nu au fost auditate. Indicatorii financiari au caracter preliminar și pot suferi modificări în urma procesului de audit.

La momentul la care aceste situații financiare individuale simplificate preliminare au fost întocmite, societatea nu a întocmit încă situațiile financiare consolidate în conformitate cu prevederile IFRS UE pentru societate și subsidiarele sale ("Grupul") conform prevederilor IAS 27.

Societatea a folosit o interpretare prezentată în agenda emisă de Comisia Europeană pentru Servicii și Piața Internă pentru întâlnirea Comitetului de Reglementare Contabilă (documentul ARC/08/2007) despre relația dintre reglementările IAS și Directiva a 4-a și a 7-a privind legea societăților comerciale. În opinia departamentului de Servicii al Comisiei, dacă o societate alege sau este obligată să pregătească situațiile financiare anuale conform IFRS UE, poate pregăti și depune situațiile financiare individuale independent de pregătirea și depunerea situațiilor financiare consolidate.

În situațiile financiare consolidate, subsidiarele – care sunt acele societăți în care Grupul, direct sau indirect, deține mai mult de jumătate din drepturile de vot sau are puterea de a exercita controlul asupra operațiunilor – vor fi pe deplin consolidate.

Utilizatorii acestor situații financiare individuale simplificate preliminare trebuie să le citească împreună cu situațiile financiare consolidate ale Grupului la data de și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, de îndată ce acestea din urmă devin disponibile, în scopul de a obține informații complete cu privire la poziția financiară, rezultatele operațiunilor și fluxurile de numerar ale Grupului ca întreg.

## 3. Politici contabile

Metodele de calcul și politicile contabile utilizate în aceste situații financiare individuale simplificate preliminare sunt aceleași utilizate în cele mai recente situații financiare anuale, întocmite pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2014.

Se estimează că modificările la IFRS valabile pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 nu vor avea un impact material semnificativ asupra societății.

Impozitul pe profit pentru perioadele intermediare este calculat utilizând cota de impozit care se estimează că va fi utilizată pentru întregul (întreaga) profit (pierdere) anual(ă).

## 4. Estimări

Pregătirea situațiilor financiare individuale simplificate preliminare presupune din partea conducerii utilizarea unor raționamente, estimări și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot fi diferite de valorile estimate.

La întocmirea acestor situații financiare individuale simplificate preliminare, raționamentele semnificative făcute de conducere în aplicarea politicilor contabile ale companiei și sursele principale de incertitudine a estimărilor sunt



aceleași cu cele aplicate la întocmirea situațiilor financiare individuale anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014.

## 5. Managementul riscului financiar și instrumente financiare

### 5.1 Factori de risc financiar

Compania este expusă unor diverse riscuri financiare: risc de piață (inclusiv riscul valutar, riscul de dobândă, riscul de cash flow și riscul de preț), riscul de credit și riscul de lichiditate.

Situațiile financiare individuale simplificate preliminare nu includ toate informațiile legate de managementul riscurilor financiare necesare pentru situațiile financiare anuale; aceste situații trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale ale companiei la 31 decembrie 2014.

Nu au existat modificări în managementul riscului sau modificări ale politicilor de management al riscului de la începutul anului 2015.

### 5.2 Riscul de lichiditate

De la începutul anului, nu au existat modificări materiale a gradului de lichiditate a companiei.

### 5.3 Determinarea valorii juste

Societatea măsoară valoarea justă a instrumentelor financiare folosind una din următoarele metode de ierarhizare:

- Cotații de piață (neajustate) de pe o piață active pentru instrumente similare (Nivelul 1).
- Date de intrare, altele decât cotațiile de piață incluse la nivelul 1, care sunt observabile pentru instrumentul financiar respectiv, fie direct (preț) sau indirect (derivate din prețuri) (Nivelul 2).
- Date de intrare pentru acel instrument financiar care nu sunt bazate pe date ce pot fi observate în piață (date de intrare neobservabile) (Nivelul 3).

Tabelul de mai jos prezintă activele și datoriile companiei care sunt măsurate la valoarea justă la 31 decembrie 2015, împreună cu valoarea contabilă:

	31 Dec 2015		31 Dec 2014	
	Valoare contabilă	Valoare justă	Valoare contabilă	Valoare justă
<b>Active înregistrate la valoare justă</b>				
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.249.049	1.249.049	1.304.295	1.304.295
<b>Active înregistrate la cost amortizat</b>				
Creanțe comerciale și alte creanțe	2.319.959	2.319.959	7.026.253	7.026.253
Depozite la bănci	14.714.544	14.714.544	26.278.724	26.278.724
Alte active financiare păstrate până la maturitate cu maturitate peste un an	47.378.829	49.982.161	38.375.645	40.683.567
Numerar și echivalente de numerar	<u>3.536.378</u>	<u>3.536.378</u>	<u>2.037.176</u>	<u>2.307.176</u>
<b>Total</b>	<b><u>67.949.710</u></b>	<b><u>70.553.042</u></b>	<b><u>73.717.798</u></b>	<b><u>76.025.720</u></b>
<b>Datorii înregistrate la cost amortizat</b>				
Datorii financiare	<u>1.783.150</u>	<u>1.783.150</u>	<u>2.209.527</u>	<u>2.209.527</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.783.150</u></b>	<b><u>1.783.150</u></b>	<b><u>2.209.527</u></b>	<b><u>2.209.527</u></b>

### 5.4 Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare înregistrate la cost amortizat

Valoarea justă a următoarelor active și datorii financiare este aproximativ egală cu valoarea contabilă:

- Creanțe comerciale și alte creanțe
- Alte active financiare pe termen scurt

- Numerar și echivalente de numerar
- Datorii comerciale și alte datorii

## 6. Impozit pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit este înregistrată pe baza cotei de impozit anuale determinate de management, aferentă întregului an financiar. Cota anuală de impozit utilizată pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 este 16% (cota de impozit estimate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 a fost 16%).

## 7. Dividende

În iunie 2015 a fost plătit un dividend de 1,4579 lei pe acțiune (2014: 1,1777 lei pe acțiune), aferent anului financiar încheiat la 31 decembrie 2014.

## 8. Investiții în subsidiare

În 2015, participarea societății la entitățile din grup a rămas nemodificată.

	1 ian. 2015	Creșteri/Scaderi	31 dec. 2015
Depozitarul Central S.A.	20.243.932	-	20.243.932
Casa de Compensare Bucuresti S.A.	3.651.494	-	3.651.494
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	214.843	-	214.843
Fundația Institutul de Guvernanță Corporativă a BVB	50.000	-	50.000
<b>Total</b>	<b>24.160.269</b>	<b>-</b>	<b>24.160.269</b>

În urma evaluării situației Casei de Compensare București S.A. (CCB), în cadrul proiectului de transformare în contraparte centrală, au fost identificați factori privind deprecierea valorii participației deținute de BVB la 31 decembrie 2015 și s-a procedat la ajustarea valorii intereselor de participare cu suma de 223 mii lei. Valoarea ajustării reprezintă 100% din valoarea aferentă diminuării activului net al CCB sub limita deținerilor înregistrate în evidența contabilă a BVB.

Mișcarea ajustărilor pentru deprecierea investițiilor în subsidiare în cursul anului 2015, se prezintă astfel:

	2015	2014
Sold la 1 ianuarie	1.033.104	342.141
Creșterea ajustării pentru deprecierea investițiilor	223.279	690.963
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b>1.256.383</b>	<b>1.033.104</b>

## 9. Imobilizări corporale și imobilizări necorporale

	Terenuri	Mașini și echipamente	Echipament IT, birotică și mobilier	Total
<b>Cost</b>				
Sold la 1 ianuarie 2015	3.344.100	6.820.509	930.429	11.095.038
Achiziții	-	46.311	264.143	310.455
leșiri	-	88.910	-	88.910
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b><u>3.344.100</u></b>	<b><u>6.777.910</u></b>	<b><u>1.194.572</u></b>	<b><u>11.316.582</u></b>
<b>Amortizare</b>				
Sold la 1 ianuarie 2015	-	5.955.198	514.457	6.469.655
Amortizarea în cursul anului	-	339.203	167.025	506.227
leșiri	-	88.910	-	88.910
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b>-</b>	<b><u>6.205.491</u></b>	<b><u>681.482</u></b>	<b><u>6.886.972</u></b>
<b>Valori contabile nete</b>				
<b>Sold la 1 ianuarie 2015</b>	<b><u>3.344.100</u></b>	<b><u>865.311</u></b>	<b><u>415.972</u></b>	<b><u>4.625.383</u></b>
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b><u>3.344.100</u></b>	<b><u>572.420</u></b>	<b><u>513.090</u></b>	<b><u>4.429.611</u></b>

	Licențe, software
<b>Cost</b>	
Sold la 1 ianuarie 2015	5.093.375
Achiziții	403.522
leșiri	288.834
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b><u>5.208.063</u></b>
<b>Amortizare</b>	
Sold la 1 ianuarie 2015	4.050.212
Amortizarea în cursul anului	641.281
leșiri	288.834
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b><u>4.402.659</u></b>
<b>Valori contabile nete</b>	
<b>Sold la 1 ianuarie 2015</b>	<b><u>1.043.163</u></b>
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b><u>805.405</u></b>

Licențe și software includ în principal valoarea programelor informatice utilizate de către societate în activitățile specifice pe care le desfășoară.

Societatea a înregistrat în anul 2015 investiții și achiziții de imobilizări necorporale în sumă de 403 mii lei (2014: 1,327 mii lei). Această creștere se datorează în principal finalizării proiectelor legate de dezvoltări ale sistemului de tranzacționare ARENA. Valoarea de inventar a ARENA a crescut cu 136 mii lei ca urmare a capitalizării costurilor interne.

## 10. Capital social

La 31 decembrie 2014 și 2015, BVB avea același capital social în sumă de 76.741.980 lei împărțit în 7.674.198 acțiuni cu valoare nominală de 10 lei/acțiune, dematerializate, cu același drept de vot, împărțite pe următoarele categorii:

	Număr de acțiuni	% din capitalul social
<b>Persoane juridice, din care:</b>	<b>6.650.723</b>	<b>86,66%</b>
Române	5.555.202	72,39%
Străine	1.095.521	14,27%
<b>Persoane fizice, din care:</b>	<b>1.015.754</b>	<b>13,24%</b>
Române	973.140	12,78%
Străine	42.614	0,56%
<b>Total</b>	<b><u>7.674.198</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>

În conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 90/2014 pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, nici un acționar al unui operator de piață nu poate deține, direct sau indirect, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. La 31 decembrie 2015, niciun acționar al BVB nu deținea pachete de acțiuni care să depășească acest prag. De asemenea, BVB nu deținea acțiuni în nume propriu.

## 11. Tranzacții cu entitățile afiliate

Veniturile înregistrate în legătură cu entitățile la care BVB deține participații au la bază servicii informatice de administrare și menținere pentru echipamentele care asigură realizarea obiectului de activitate și venituri din dividendele distribuite de Depozitarul Central S.A. Cheltuielile înregistrate cu entitățile afiliate constau în servicii de compensare, decontare și garantare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate și servicii prestate de Casa de Compensare București.

	2015	2014
<b>Venituri operaționale</b>	<b><u>572.861</u></b>	<b><u>684.850</u></b>
Depozitarul Central	572.555	684.495
Fondul de Compensare a Investitorilor	305	355
<b>Venituri din dividende primite</b>	<b><u>1.311.804</u></b>	<b><u>-</u></b>
Depozitarul Central	1.311.804	-
<b>Cumpărări de bunuri și servicii</b>	<b><u>50.752</u></b>	<b><u>37.300</u></b>
Depozitarul Central	50.752	30.569
Casa de Compensare București	-	6.731
<b>Datorii la 31 decembrie</b>	<b><u>351</u></b>	<b><u>8.454</u></b>
Depozitarul Central	351	8.454
<b>Creanțe la 31 decembrie, din care:</b>	<b><u>289.997</u></b>	<b><u>813.222</u></b>
Depozitarul Central	1.233	524.458
Casa de Compensare București	288.764	288.764

## 12. Evenimente ulterioare

În data de 17 decembrie 2015, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a BVB a ales noii membri ai Consiliului de Administrație al BVB, și anume: Lucian Claudiu Anghel, Valerian Ionescu, Gabriel Marica, Cristian Micu, Octavian Molnar, Otto Naegeli, Robert Cosmin Pană, Dan Viorel Paul și Radu Toia. Dl. Anghel a fost reales ca Președinte al Consiliului BVB. Autoritatea de Supraveghere Financiară a validat noii membri ai Consiliului BVB la 27 ianuarie 2016.

## Date de contact

### Contact Relația cu Investitorii

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

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

Email: [ir@bvb.ro](mailto:ir@bvb.ro)

### Rapoarte financiare

Rapoartele financiare sunt disponibile în secțiunea Relația cu Investitorii de pe website-ul nostru [aici](#)

### Teleconferințe pentru prezentarea rezultatelor

Înregistrarea teleconferințelor pentru prezentarea rezultatelor financiare și materialele aferente sunt disponibile la acest [link](#)

Teleconferința va fi transmisă în direct la acest [link](#)

### Evenimente viitoare

9 februarie 2016

Întâlnire anuală cu analiștii și investitorii

26/27 aprilie 2016\*

Adunarea Generală a Acționarilor

26/27 aprilie 2016\*

Prezentarea Raportului anual la 31 decembrie 2015

12 mai 2016

Prezentarea rezultatelor financiare la 31 martie 2016 & Conferință telefonică analiști și investitori

11 august 2016

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 iunie 2016 & Conferință telefonică analiști și investitori

10 noiembrie

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 septembrie 2016 & Conferință telefonică analiști și investitori

\* Datele certe pentru punctele 2 și 3 vor fi comunicate după adoptarea de către Consiliul Bursei a unei hotărâri referitoare la data convocării Adunării Generale a Acționarilor pentru aprobarea rezultatelor financiare la 31 decembrie 2015

## Aflați mai multe despre Bursa de Valori București



Website [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

Urmăriți-ne pe    

Call Center 'Bursa e Pentru Oameni': 0372 409 846

Marti și Joi, de la 15:00 la 16:00



Aplicații pentru smartphone și tabletă

Aplicația **BVB**

Aplicația **BVB Trading**

