



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

București, 10 februarie 2015

RAPORT PRELIMINAR

întocmit la data de 31 decembrie 2014


CUPRINS


• Principali indicatori financiari	4
• Informații despre Companie	5
• Evenimente semnificative în ultimul trimestru al anului 2014.....	6
• Activitatea operațională a BVB	9
• Analiza rezultatelor financiare preliminare	10
• Anexe	15


Anexe


Bilanțul și Contul de profit și pierdere la 31 decembrie 2014, preliminar, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).


CU UN PROFIT PRELIMINAR DE APROAPE 12 MIL. LEI ÎN 2014,
CU 25% PESTE ANUL 2013,
BVB CONFIRMĂ PERSPECTIVELE DE CREȘTERE


 Bursa de Valori București (BVB) s-a concentrat în continuare pe reforma pieței de capital și a făcut progrese semnificative în înlăturarea obstacolelor care stau în calea creării unei piețe moderne în România. Ultimul trimestru a adus noi dovezi ale acestui angajament, BVB făcând pași decisivi în reducerea costurilor pieței, modernizarea infrastructurii pieței, creșterea lichidității create de market makeri și îmbunătățirea vizibilității și a calității practicilor de governanță corporativă. Spre finele anului, proiectul celor 8 *Bariere* a ajuns la un punct de referință prin adoptarea de către Guvern a unor amendamente la legislația existentă, oferind soluții la problemele referitoare la drepturile corporative ale investitorilor, procedura plății dividendelor și ofertele publice din piața primară.


 Eforturile de a ușura accesul investitorilor pe piața de capital, de a îmbunătăți vizibilitatea, transparența și lichiditatea s-au materializat în creșterea interesului pentru piața locală, ceea ce a atras mai mulți investitori și a susținut creșterea valorii tranzacțiilor.

 BVB a înregistrat un profit net¹ preliminar de 11,9 mil. lei sau 1,55 lei pe acțiune în anul 2014, cu 25% mai mult decât în 2013 și cu 20% peste cifra bugetată pentru întregul an. Marja netă s-a îmbunătățit de asemenea, ajungând la 44,3%. În 2014, BVB a distribuit acționarilor săi aproape 9 mil. lei sub formă de dividende din profiturile nete ale anilor precedenți, care s-au adăugat la aprecierea prețului de piață al acțiunilor BVB de 5% de la începutul anului.

 Cifra de afaceri preliminară² pe 2014 au fost de 26,9 mil. lei, cu 11% peste anul precedent, creștere determinată de intensificarea activității de tranzacționare dar și de creșteri ale veniturilor din tarife percepute emitenților și participanților și ale veniturilor din servicii IT. Costurile au crescut într-un ritm mult mai redus, ceea ce a condus la înregistrarea unui profit operațional de 11,1 mil. lei, marcând un avans semnificativ de 37% față de anul precedent.

 Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe toate piețele a ajuns la 13,2 mld. lei, în creștere cu 14,1% față de 2013, în timp ce doar pentru piața reglementată de acțiuni creșterea a fost de 15,2%.

 Principalul indice al pieței BET a încheiat anul cu un avans de 9,1%, în timp ce versiunea sa de randament total BET-TR a fost de departe indicele cu cea mai bună performanță din regiune, cu un randament de 14,5%.

 În ceea ce privește performanța pentru ultimul trimestru al anului 2014, BVB a raportat o cifră de afaceri de aproape 8 mil. lei. Profitul operațional pentru perioada analizată a fost de 2,3 mil. lei, iar profitul net preliminar raportat a fost de 2,6 mil. lei, sau 0,33 lei pe acțiune.

¹ Datele financiare sunt în curs de auditare și prezintă rezultatele individuale ale Bursei de Valori București S.A., întocmite în conformitate cu standardele românești de contabilitate (RAS); indicatorii financiari sunt exprimați în milioane lei și sunt rotunjiți la cel mai apropiat număr întreg, prin urmare pot rezulta mici diferențe de reconciliere.

² Cifra de afaceri a BVB este formată, în principal, din comisioanele de tranzacționare a tuturor instrumentelor listate, din tarifele înregistrate din activitatea de listare a companiilor și instrumentelor pe diferite piețe și din vânzarea de date bursiere către diverși utilizatori.

PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI

Indicatori		Trim. 4 2014	Trim. 3 2014	%	Trim. 4 2013	%	2014	2013	%
Contul de profit și pierdere individual									
Cifra de afaceri netă	mil. lei	7,99	5,79	38%	10,65	-25%	26,87	24,29	11%
Rezultat operațional	mil. lei	2,30	2,94	-22%	4,53	-49%	11,13	8,13	37%
Rezultat financiar	mil. lei	0,75	1,45	-49%	0,29	158%	3,02	2,90	4%
Rezultat net	mil. lei	2,57	3,69	-31%	4,02	-36%	11,90	9,48	25%
Profit net pe acțiune	lei	0,33	0,48	-31%	0,52	-36%	1,55	1,24	25%
Bilanț individual (la sfârșitul perioadei)									
Capitaluri proprii	mil. lei	100,68	98,11	3%	97,82	3%	100,68	97,82	3%
Total active	mil. lei	106,48	103,84	3%	104,39	2%	106,48	104,39	2%
Indicatori de performanță									
Marja operațională	%	29%	51%	-	43%	-	41%	33%	-
Marja netă de profit	%	32%	64%	-	38%	-	44%	39%	-
Rentabilitatea capitalului	%	3%	4%	-	4%	-	12%	10%	-
Indicatori de piață (inclusiv tranzacțiile DEAL și ofertele publice)									
Valoare tranzacții acțiuni și unități de fond	mil. lei	2.960	3.031	-2%	5.027	-41%	13.234	11.602	14%
Valoare tranzacții obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	88	13	577%	281	-69%	956	1.396	-32%
Valoare tranzacții acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	3.048	3.044	0%	5.308	-43%	14.189	12.998	9%
Valoare medie zilnică tranzacții acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	mil. lei	50,0	46,8	7%	85,6	-42%	56,8	51,8	10%
Statistici acțiunea BVB									
Preț de deschidere (preț închidere ziua anterioară)	lei	30,30	28,77	5%	24,50	24%	32,50	20,00	63%
Maxim (preț intraday)	lei	34,44	29,81	16%	32,50	6%	34,44	32,50	6%
Minim (preț intraday)	lei	27,70	25,00	11%	24,10	15%	24,70	17,00	45%
Preț închidere (sfârșitul intervalului)	lei	33,97	29,81	14%	32,50	5%	33,97	32,50	5%
Rulaje, inclusiv tranzacții DEAL	mil. lei	28,93	10,3	181%	21,50	35%	64,30	66,53	-3%
Medie zilnică tranzacții, inclusiv DEAL	mil. lei	0,47	0,17	181%	0,35	37%	0,26	0,27	-4%

INFORMAȚII DESPRE COMPANIE

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

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

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

- pieța reglementată la vedere unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- sistemul alternativ de tranzacționare (ATS), unde se tranzacționează acțiuni străine listate pe o altă piață și valori mobiliare emise de societăți românești neeligibile pentru piața reglementată;
- pieța RASDAQ unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă. Potrivit Legii nr. 151/2014, care a intrat în vigoare în octombrie 2014 și a fost urmată la începutul lunii decembrie 2014 de Regulamentul ASF nr. 17/2014, companiile tranzacționate în prezent pe piața Rasdaq trebuie să aleagă între transferul pe o piață reglementată, migrarea pe un sistem alternativ de tranzacționare sau delistarea. Piața Rasdaq urmează să înceteze să funcționeze în 12 luni de la intrarea în vigoare a legii, și anume în octombrie 2015.

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

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

EVENIMENTE SEMNIFICATIVE IN ULTIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2014

1 octombrie – Au intrat în vigoare **reducerile comisioanelor** practicate pentru tranzacțiile realizate pe Piața Reglementată, piața Rasdaq, ATS și Nelistate, o măsură menită să încurajeze activitatea de tranzacționare și să contribuie la dezvoltarea pieței locale de capital. Comisioanele reduse vizează tranzacțiile cu acțiuni, unități de fond, drepturi, ETF-uri, produse structurate, obligațiuni și titluri de stat, dar nu și piețele Deal. Astfel, pentru acțiuni comisionul de tranzacționare pentru piețele Regular și Odd Lot a scăzut la 0,04% pe partea de cumpărare și la 0,1% pe partea de vânzare. Pentru obligațiuni, comisionul a fost redus la 0,01% atât pe partea de cumpărare, cât și cea de vânzare.

În aceeași zi au fost implementate **noi măsuri de stimulare a activității market makerilor**. Aceste măsuri implică discounturi acordate noilor intrați în program pentru o perioadă de 6 luni, în timp ce pentru market makerii existenți BVB aplică un pachet suplimentar de stimulente, denumit Schema Cota-Parte din Venituri. Acest pachet presupune acordarea de stimulente în funcție de ponderea activității market makerului în totalul valorii tranzacțiilor pentru un anumit emitent, în piața sa principală. În plus, lista acțiunilor pentru care se pot asigura cotații prin programul de market making a fost extinsă la toate acțiunile componente ale indicelui BET Plus.

6 octombrie – Cele două proiecte majore de infrastructură a pieței românești de capital, **separarea sistemului de tranzacționare de cel de post-tranzacționare și migrarea la ciclul de decontare T+2**, au fost finalizate cu succes, odată cu intrarea în vigoare a modificărilor *Codului BVB – Operator de piață*. Segregarea sistemelor permite eficientizarea activității de tranzacționare a participanților, utilizarea conturilor globale în același mod ca pe piețele europene cele mai dezvoltate și automatizarea desfășurării operațiunilor post-tranzacționare. De asemenea, sunt reduse semnificativ și riscurile operaționale la nivelul agenților custode. Reducerea termenului de decontare de la 3 zile la 2 zile contribuie de asemenea la creșterea eficienței și reducerea riscurilor post-tranzacționare, ca urmare a reducerii riscului de contraparte și creșterii vitezei de reinvestire a capitalurilor.

15 octombrie – IFB Finwest a devenit **market maker pentru acțiunile Ropharma**. La sfârșitul anului 2014, IFB Finwest activa ca market maker pentru 2 companii listate, și anume Ropharma și Bursa de Valori București.

22 octombrie – BVB a organizat în Londra primul dintr-o serie de evenimente dedicate investitorilor instituționali din capitala britanică, sub denumirea **Piața de capital din Romania – în ascensiune spre statutul de Piață Emergentă**. Conferința a fost organizată cu sprijinul Băncii Europene de Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) și Bloomberg.

În aceeași zi și tot în Londra, BVB și Ambasada României în Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord au organizat în premieră un workshop interactiv dedicat profesioniștilor români care lucrează în industria financiară din Londra. Stadiul de dezvoltare și perspectivele pieței românești de capital au fost prezentate și discutate cu 29 de reprezentanți ai comunității de business din Londra prezenți la eveniment, din 15 instituții financiare, 3 universități de top și o asociație profesională.

Aceste evenimente vor fi organizate trimestrial și au ca scop creșterea gradului de informare a investitorilor instituționali privind cele mai recente măsuri luate de BVB și alte instituții ale pieței pentru dezvoltarea infrastructurii pieței.

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

30 octombrie – BVB a lansat a doua ediție a concursului de tranzacționare virtuală **BVB Invest Quest (BVB IQ)**. Ediția actuală a fost organizată împreună cu patru companii de brokeraj ca și parteneri (BCR, IFB Finwest, SSIF Broker și Tradeville) și a inclus o campanie de 23 de seminarii în București și alte 11 orașe, precum și 3 webinarii, în care au fost prezentate principii de bază ale investițiilor pe piața de capital și mecanismele acestora. În total, peste 1.700 de persoane au participat la această campanie de seminarii. Concursul de tranzacționare virtuală a început pe 24 noiembrie 2014 după o sesiune de training de 2 săptămâni și s-a încheiat în data de 30 ianuarie 2015.

3 noiembrie – BVB a anunțat că ASF a aprobat o serie de **modificări la Codul BVB – Operator de Piață** privind noua segmentare a Pieței Reglementate și alte măsuri care vizează creșterea vizibilității și a valorii tranzacțiilor pentru acțiunile listate. Potrivit noii segmentări a pieței, categoriile 1, 2 și 3 pentru acțiuni au fost înlocuite în 2015 cu categoriile Premium și Standard. Pentru admiterea în categoria Premium, companiile trebuie să aibă o valoare de piață a free float-ului de cel puțin 40 mil. EUR, iar menținerea în această categorie sau promovarea de la categoria Standard este condiționată și de nivelul de lichiditate al companiei și eventual de existența a cel puțin unui market maker pentru emitentul respectiv.

Noul Cod prevede de asemenea că emitenții pot și sunt încurajați să transmită comunicate/rapoarte curente în timpul ședinței de tranzacționare, iar instrumentele financiare nu vor mai fi suspendate de la tranzacționare în timpul adunărilor generale ale acționarilor – aceste modificări au intrat în vigoare în data de 10 noiembrie. Noi prevederi au fost introduse de asemenea în aria guvernantei corporative care urmează a intra în vigoare la o data ulterioară stabilită de Directorul General al BVB, după aprobarea noului Cod de Guvernanță Corporativă.

6 noiembrie – Wood & Company a devenit **market maker pentru acțiunile Electrica**. La sfârșitul anului 2014, Wood & Co activa ca market maker pentru 7 companii listate, și anume Fondul Proprietatea, BRD-Groupe Societe Generale, Romgaz, OMV Petrom, Transgaz, Banca Transilvania și Electrica.

2 decembrie – BVB a făcut un nou pas către o infrastructură dezvoltată a pieței de capital, prin **eliminarea segmentului Odd Lot**. Astfel, ordinele introduse pe Piața Reglementată pot avea orice volum de acțiuni, permițând astfel mai multă flexibilitate, îmbunătățirea eficienței, diminuarea costurilor și reacții mai rapide la schimbările pieței.

2-3 decembrie – BVB a participat la conferința **Wood's Winter in Prague – Emerging Europe**, pentru a se întâlni și a discuta cu investitorii interesați de regiunea Europei Centrale și de Est și de piețele emergente. Pe durata celor două zile, BVB a susținut o prezentare de grup cu accent pe reforma pieței de capital din România și a obiectivului BVB de a deveni o piață emergentă și a avut întâlniri bilaterale cu reprezentanți ai unor investitori instituționali cu active în administrare de peste 10 mld. EUR.

8 decembrie – BVB a extins **programul de tranzacționare pentru piața destinată obligațiunilor** până la ora 18:00, aliniind astfel orarul de tranzacționare cu cel al piețelor de acțiuni, drepturi și unități de fond.

Din aceeași dată, 4 noi companii străine sunt disponibile pe **segmentul acțiunilor internaționale** al sistemului alternativ de tranzacționare administrat de BVB, și anume Commerzbank AG, Continental AG, Deutsche Lufthansa AG și Deutsche Post AG. Tradeville activează ca market maker pentru acțiunile celor patru companii.

10 decembrie – ASF a aprobat reglementările pentru sistemul alternativ de tranzacționare al BVB. AeRO, noua piață dedicată întreprinderilor mici și mijlocii, va fi lansată în prima parte a anului 2015. Companiile eligibile va trebui să aibă o capitalizare de piață anticipată de cel puțin 250.000 EUR, precum și un free float de cel puțin 10% sau minimum 30 de acționari. O noutate introdusă pentru piața AeRO este rolul de Consultant Autorizat, o entitate care va asista antreprenorul în perioada dinaintea listării dar și ulterior, oferind consultanță în privința cerințelor de raportare (rapoarte financiare, curente, adunările generale ale acționarilor, etc.). Segmentele actuale pentru acțiuni internaționale și obligațiuni vor continua să existe.

În ultima parte a anului, BVB a participat la și a organizat evenimente/conferințe/workshop-uri în București și în țară, unde a prezentat proiectul AeRO antreprenorilor, ca o soluție pentru accesarea oportunităților de finanțare și diversificarea acestora.

15 decembrie – BVB a lansat **noul său website** – un www.bvb.ro cu o interfață mai prietenoasă, cu un design contemporan și un conținut îmbogățit destinat companiilor, antreprenorilor și investitorilor. Noul website aduce o navigare mai intuitivă și introduce noi facilități, statistici bogate pentru activitatea de tranzacționare și o accesibilitate crescută a informațiilor cheie pentru instrumentele financiare listate la BVB și pentru produsele și serviciile oferite.

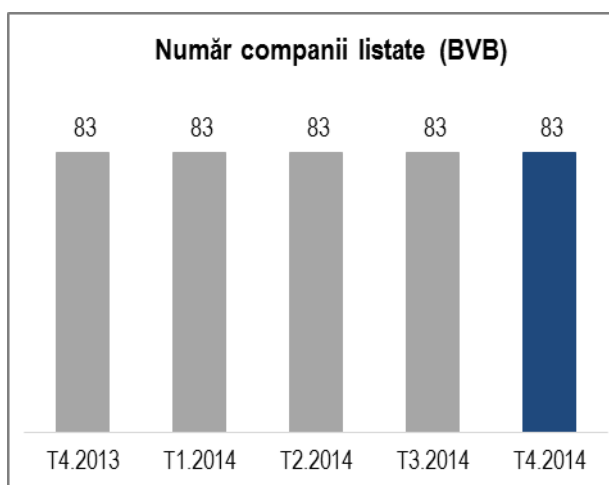
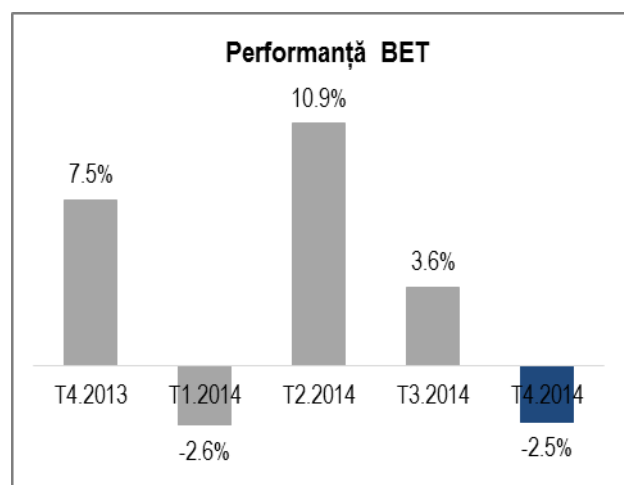
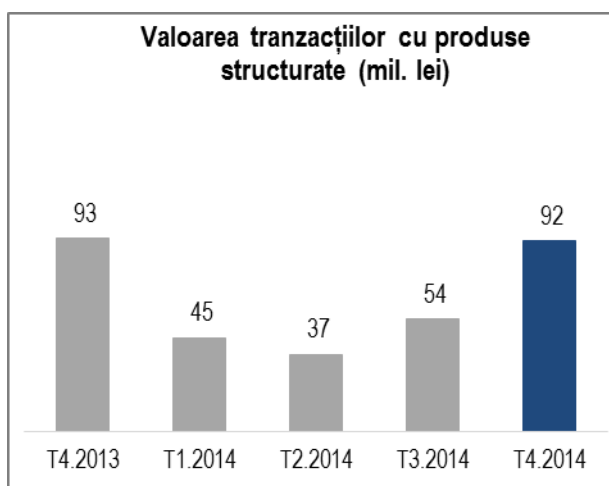
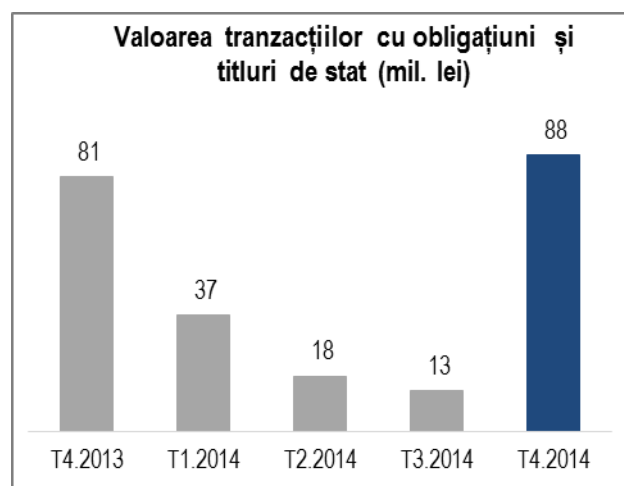
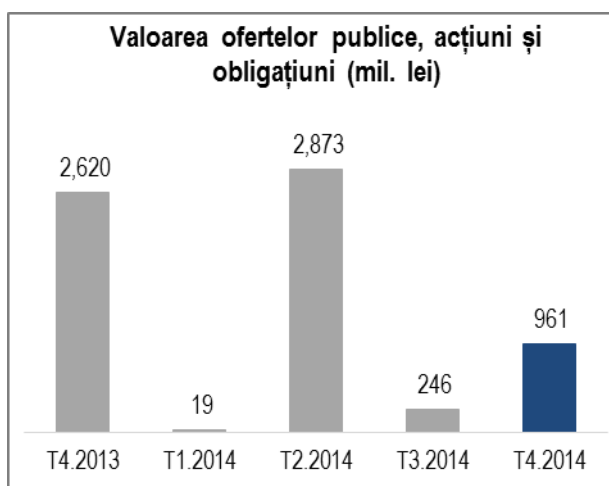
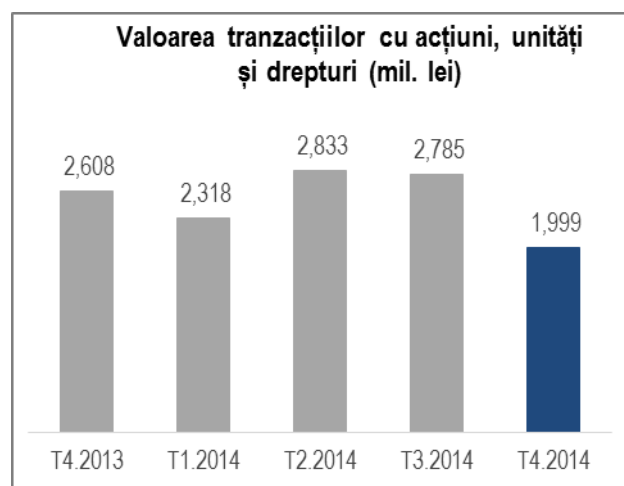
17 decembrie – BVB a introdus **noi facilități pentru investitori și intermediari**, și anume noi ordine (ordine cross, Fill And Kill/Fill Or Kill), noi termene de valabilitate ale ordinelor corelate cu fazele pieței precum și un model îmbunătățit al fazei Tranzacționare la Închidere prin care se va permite executarea tranzacțiilor chiar și pentru acțiuni pentru care nu a fost stabilit un preț în faza de licitație la Închidere.

22 decembrie – BVB a anunțat că a demarat **consultările asupra noului Cod de Guvernanță Corporativă** cu companiile listate și organizațiile relevante ale investitorilor. BVB, într-un proiect comun cu BERD, a rescris Codul existent, aflat în vigoare din 2008, luând în considerare standardele internaționale în materie, schimbările cadrului legal din România și UE, experiența dobândită ca urmare a aplicării primului Cod, precum și noile aspirații ale societății, în general, și ale părților direct interesate de responsabilitățile și conduita companiilor. Un Cod de Guvernanță Corporativă pentru companiile listate pe AeRO va intra în vigoare într-o formă restrânsă odată cu lansarea acestei piețe.

23 decembrie – Guvernul a emis **Ordonanța de Urgență nr. 90/2014**, pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital. OUG a fost publicată în Monitorul Oficial pe data de 30 decembrie 2014 și a intrat în vigoare pe 9 ianuarie 2015. Ordonanța a adus unele modificări legislației existente cu scopul de a simplifica și clarifica procedura de vot în adunările generale ale acționarilor, de a consolida crearea unui sistem centralizat de plată a dividendelor, de a îmbunătăți mecanismul ofertelor publice și procedura de listare, precum și de a modifica limita de deținere în capitalul operatorilor de piață și cerințele de cvorum pentru adunările generale extraordinare ale acționarilor operatorilor de piață.

În **ultimul trimestru al anului**, 31 noi emisiuni de certificate turbo ale Erste Bank și 5 noi emisiuni ale SSIF Broker (3 emisiuni de certificate turbo și 2 cu capital protejat) au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Produse Structurate. Acestea au ca activ suport indici, acțiuni, mărfuri și valute.

ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ A BVB³



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

ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE PRELIMINARE

Raportările financiare la 31 decembrie 2014 sunt întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (RAS) și cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF). Rezultatele financiare sunt date preliminare și pot suferi modificări. Procesul de auditare este în curs de desfășurare.

Rezultatele preliminare ale activității în ultimul trimestru al anului 2014

Imaginea macroeconomică globală a continuat să redea discrepanța între economia Statelor Unite, în creștere accelerată, înregistrând un avans al PIB de peste 3% în ultimele trimestre, și o Uniune Europeană în stagnare, luptându-se să scoată rata inflației din zona minimelor ultimilor 5 ani și să revigoreze economia. Investitorii au fost în continuare preocupați de deciziile viitoare de politică monetară ale SUA, după finalizarea programului de relaxare monetară fără precedent, precum și de măsurile expansioniste luate deja de BCE și programul masiv al acesteia de achiziții de titluri planificat pentru începutul anului 2015.

Declinul abrupt al prețului petrolului determinat de supraofertă a adăugat o nouă particularitate piețelor internaționale, care au înregistrat o intensificare a percepției asupra riscului și a volatilității, și a afectat economiile țărilor exportatoare de petrol și valutele acestora. Deși sunt anticipate unele efecte pozitive pentru consumul intern și prețurile factorilor de producție ale țărilor importatoare de petrol (inclusiv România), Zona Euro se confruntă cu un risc crescut de deflație.

Piețele financiare internaționale au trecut prin episoade de creștere și de declin în cursul trimestrului, reacționând la temerile investitorilor cu privire la sănătatea economiilor emergente, la tensiunile geopolitice și perspectiva scăderii prețului petrolului. În timp ce indicii americani și-au revenit și au atins noi maxime chiar înainte de finele anului, indicii principali ai piețelor dezvoltate din restul lumii au încheiat trimestrul cu scăderi.

În ceea ce privește România, piața locală de capital s-a corelat treptat cu trendul global, dar, după ce a înregistrat scăderi în prima parte a perioadei analizate, principalul indice BET a reușit să încheie anul în trend pozitiv.

În ceea ce privește lichiditatea, valoarea tranzacțiilor pe piețele de acțiuni a înregistrat un nivel de 2 mld. lei, nivel determinat de o diminuare a activității de tranzacționare în luna noiembrie, când o parte din tranzacțiile cu acțiunile Fondului Proprietatea (FP) au migrat către zona ofertelor publice, în contextul derulării de către FP a programului de răscumpărare. Luând în considerare și segmentul ofertelor publice, valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni a fost de aproximativ 3 mld. lei, înregistrând o scădere minoră cu 2% față de trimestrul precedent. Valoarea tranzacțiilor a înregistrat însă o scădere cu 41% față de ultimul trimestru al anului 2013, pe fondul diminuării numărului și valorii ofertelor derulate în trimestrul curent față de trimestrul de referință, foarte bun.

Valoarea medie a tranzacțiilor pentru piața reglementată de acțiuni a fost de 32 mil. lei în trimestrul al patrulea, în scădere cu 23% față de trimestrul precedent dar peste nivelul înregistrat în anul 2013.

Contul de profit și pierdere (mil. lei)	T4 2014	T3 2014	Variație T4 2014 vs T3 2014	T4 2013	Variație T4 2014 vs T4 2013
Venituri operaționale, din care:	8,49	6,19	37,2%	10,66	-20,4%
Cifra de afaceri	7,99	5,79	37,9%	10,65	-25,0%
Cheltuieli din exploatare, din care:	6,19	3,24	90,8%	6,13	1,0%
- cheltuieli cu personalul	3,71	1,75	111,6%	3,28	13,2%
Profit din exploatare	2,30	2,94	-21,8%	4,53	-49,2%
Profit financiar	0,75	1,45	-48,6%	0,29	157,7%
Profit brut	3,05	4,39	-30,7%	4,82	-36,8%
Profit net	2,57	3,69	-30,5%	4,02	-36,2%
Profit net pe acțiune (lei)	0,33	0,48	-30,5%	0,52	-36,2%

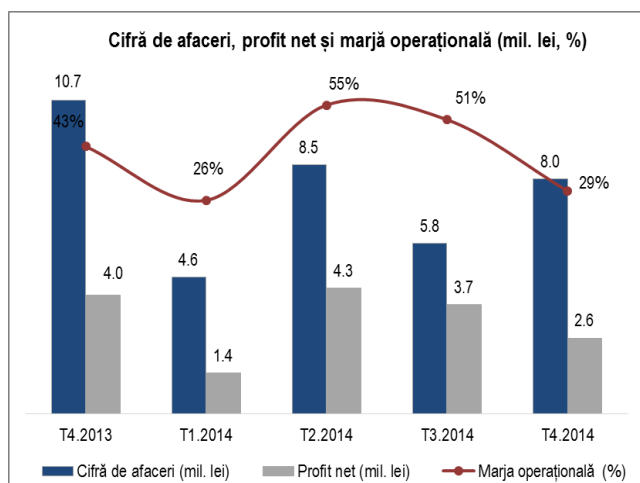
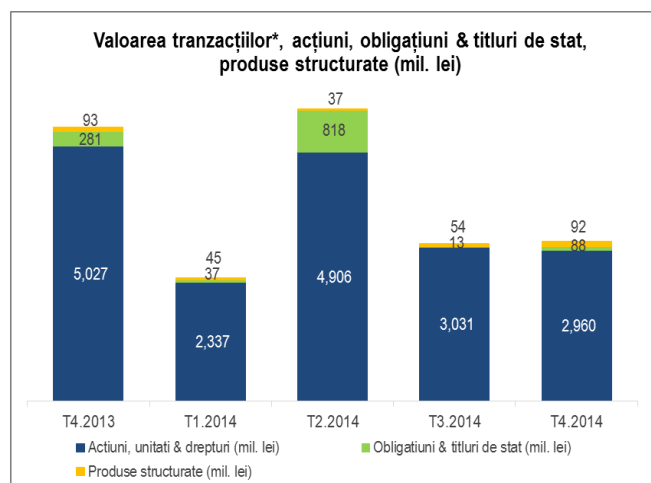
În ultimul trimestru al anului au avut loc trei tranzacții pe piața de oferte, cea mai semnificativă fiind oferta publică de cumpărare derulată de Fondul Proprietatea pentru propriile sale acțiuni, ca parte a programului de răscumpărare. Oferta a avut o valoare de 832,5 mil. lei și s-a finalizat în luna decembrie. Alte tranzacții au fost plasamentul privat pentru Conpet, în valoare de aproximativ 100 mil. lei, și oferta publică de preluare pentru Retrasib, în valoare de 23 mil. lei.

Segmentul de instrumente financiare cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni) a înregistrat cel mai bun trimestru al anului și a înregistrat o valoare a tranzacțiilor de 88 mil. lei, în creștere cu 9% față de trimestrul al patrulea al anului 2013 (fără a ține cont de ofertele publice) și de 7 ori peste nivelul înregistrat în trimestrul anterior.

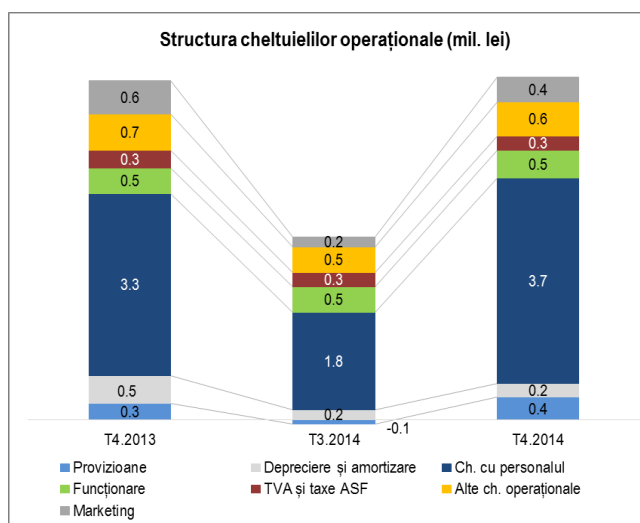
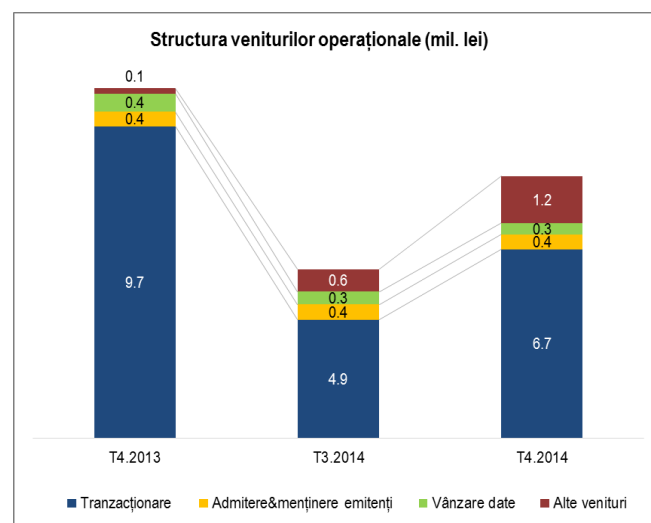
Valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a urcat cu 70% față de trimestrul precedent la 92 mil. lei.

Un eveniment important al perioadei analizate a fost implementarea unor modificări ale politicii de comisioane practicate de BVB, intrate în vigoare la 1 octombrie. Comisioanele pentru tranzacțiile pe piețele regulare cu acțiuni, obligațiuni, produse structurate și alte instrumente au fost reduse. Efectul pozitiv pentru piață a fost diminuarea puternică a valorii tranzacțiilor realizate pe piața Deal ca procent în total, tendință vizibilă cu precădere pe piața reglementată de acțiuni unde tranzacțiile Deal au ajuns să reprezinte 18% din total (în trimestrul 4 al anului) față de o medie de 45% în primele 9 luni ale anului 2014.

Veniturile din tranzacționare în ultimul trimestru al anului au ajuns la un nivel de 6,68 mil. lei, cu 35% peste nivelul din trimestrul precedent, însă cu 31% sub ultimul trimestru al anului 2014, care a concentrat majoritatea tranzacțiilor majore ale anului 2013.



* Valoarea tranzacțiilor include tranzacțiile Deal și ofertele publice



Veniturile din comisioane pentru admiterea și menținerea la tranzacționare a emitenților au înregistrat o scădere cu 2% față de trimestrul precedent, până la 0,36 mil. lei, urcând însă cu 1% față de perioada similară din 2013, în condițiile în care emitenții listați în trimestrul 4 din 2013 (Romgaz, Nuclearelectrica) au început să plătească tarife de menținere, iar emitenții de produse structurate au plătit tarife de admitere și menținere pentru noile serii potrivit noii scheme de tarifare introduse la începutul anului.

Veniturile din servicii IT au crescut de 4 ori față de cele două trimestre de referință, la 0,46 mil. lei, după ce BVB a înregistrat venituri din dezvoltarea in-house de soluții software și din alte servicii IT non-recurente prestate Depozitarului Central, legate de separarea sistemului de tranzacționare de cel de post-tranzacționare.

Veniturile din tarife percepute participanților au crescut datorită înregistrării tarifelor plătite de o nouă companie de brokeraj care a făcut demersuri pentru a deveni membru al BVB.

În ultimul trimestru al anului 2014, BVB a înregistrat venituri de 0,27 mil. lei din dezvoltarea in-house de software, a unor upgrade-uri la sistemul Arena, a noului website al BVB și a altor proiecte care au generat noi imobilizări necorporale.

Veniturile operaționale au atins un nivel de 8,49 mil. lei, cu 37,2% mai mult decât în trimestrul 3 al anului și cu 20,4% sub cifra raportată în perioada similară a anului 2013.

Cheltuielile operaționale au fost de 6,19 mil. lei, nivel aproximativ similar cu cel din trimestrul al patrulea al anului precedent, declinul cheltuielilor de marketing contrabalansând creșterea provizioanelor și a altor cheltuieli operaționale.

Profitul operațional s-a situat la un nivel de 2,30 mil. lei, în scădere față de ambele perioade de comparație.

Profitul financiar a fost de 0,75 mil. lei, înregistrând o creștere puternică de 2,6 ori față de ultimul trimestru al anului 2013 și o scădere până la jumătate din valoarea raportată în trimestrul precedent. Aprecierea semnificativă a USD față de moneda națională (+5,3%), precum și avansul de 1,6% al monedei europene față de leu, au condus la înregistrarea unor diferențe nerealizate de curs valutar de 0,83 mil. lei. Aceste influențe pozitive au compensat cheltuielile legate de amortizarea costurilor aferente achiziției titlurilor de stat (0,12 mil. lei) și înregistrarea ajustării pentru valoarea investiției în Casa de Compensare București (CCB) în valoare de 0,69 mil. lei, reprezentând scăderea valorii activelor nete ale CCB la data de 31 decembrie 2014.

BVB a încheiat ultimul trimestru al anului cu un **profit net** de 2,57 mil. lei sau 0,33 lei pe acțiune.

Rezultatele preliminare ale activității în anul 2014

În ceea ce privește performanța pentru întregul an, BVB a înregistrat venituri din tranzacționare de 23,13 mil. lei în 2014, în creștere cu 9% față de anul precedent. Principalul factor de creștere a fost intensificarea activității de tranzacționare, mult peste valorile înregistrate în anul precedent.

Valoarea tranzacțiilor pe toate piețele BVB, inclusiv ofertele publice, a urcat cu 6,6% în 2014 față de anul 2013, până la o valoare de 14,4 mld. lei, în timp ce valoarea tranzacțiilor pe piața reglementată cu acțiuni a urcat cu 15,2% până la aproximativ 13 mld. lei. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru piața reglementată de acțiuni, exclusiv ofertele publice, a crescut cu 22% până la un nivel de 38,9 mil. lei (8,76 mil. EUR).

Reamintim că, în afară de oferta publică de cumpărare pentru propriile acțiuni derulată în ultimul trimestru de Fondul Proprietatea, alte tranzacții importante ale anului au fost oferta publică inițială în valoare de 444 mil. EUR pentru Electrica, plasamentele private pentru Romgaz (aprox. 100 mil. EUR) și Transelectrica (aprox. 50 mil. EUR), precum și două emisiuni de obligațiuni corporative vândute prin BVB de către Raiffeisen Bank și Garanti Bank, care au cumulat 800 mil. lei.

Aproape toate categoriile de venituri operaționale au înregistrat creșteri comparativ cu anul precedent. În 2014, BVB a admis un nou membru și a făcut primele demersuri pentru a câștiga un nou participant la sistem, ceea ce a susținut creșterea veniturilor din tarife percepute participanților de peste 3 ori, până la 0,29 mil. lei. În plus, listările de noi companii în noiembrie 2013 au condus la majorarea veniturilor din tarife pentru menținerea la tranzacționare, în timp ce tarifele de admitere pentru noi emitenți (cum ar fi Electrica) și noua schemă de comisioane plătite de emitenții de produse structurate au generat venituri suplimentare.

Segmentul de dezvoltări IT a adus venituri din realizarea in-house a upgrade-urilor la sistemul de tranzacționare Arena, a website-ului BVB și a altor proiecte de dezvoltare IT care au generat noi imobilizări necorporale în valoare de 0,66 mil. lei. Mai mult, veniturile generate de separarea sistemelor de tranzacționare și post-tranzacționare au determinat dublarea veniturilor din IT pe tot anul, până la o valoare de 0,77 mil. lei.

Per total, **veniturile operaționale** au ajuns la o valoare de 27,88 mil. lei, în creștere cu 14,2% față de anul 2013.

Pe partea de costuri, **cheltuielile operaționale** s-au majorat cu 2,9% la 16,75 mil. lei. Cheltuielile din anul precedent au inclus un element non-recurent reprezentat de reluarea pe venituri a provizionului pentru teren (1,02 mil. lei), care dacă ar fi exclus din calcul ar transforma creșterea menționată mai sus de 2,9% într-un declin cu 3,2%. Lăsând la o parte influența provizionului, cheltuielile cu deprecierea au crescut cu 12,6% la 0,77 mil. lei, tendință determinată de investițiile derulate în cursul anului.

Cheltuielile cu personalul la nivelul anului au fost mai reduse comparativ cu suma din anul precedent, situându-se la 8,87 mil. lei, în timp ce alte cheltuieli din categoria serviciilor prestate de terți au avut un trend similar, compensând parțial creșterile cheltuielilor de marketing sau a celor administrative și de funcționare.

Contul de profit și pierdere (mil. lei)	2014	2013	Variație 2014 vs 2013
Venituri operaționale, din care:	27,88	24,41	14,2%
Cifra de afaceri	26,87	24,29	10,6%
Cheltuieli din exploatare, din care:	16,75	16,28	2,9%
Cheltuieli cu personalul	8,87	9,12	-2,7%
Profit din exploatare	11,13	8,13	36,9%
Profit financiar	3,02	2,90	4,2%
Profit brut	14,15	11,03	28,3%
Profit net	11,90	9,48	25,4%
Profit net pe acțiuni (lei)	1,55	1,24	25,4%

Drept urmare, **profitul operațional** s-a situat la un nivel de 11,13 mil. lei, marcând un avans semnificativ de 36,9% față de cifra raportată în 2013.

Profitul financiar a crescut cu 4,2% la 3,02 mil. lei, în ciuda faptului că entitățile afiliate (Depozitarul Central) nu au distribuit dividende în 2014 din profitul anului 2013, a amortizării costurilor aferente achiziției titlurilor de stat de 0,38 mil. lei și a ajustării înregistrate în decembrie 2014 pentru CCB în valoare de 0,69 mil. lei. În contextul scăderii semnificative a dobânzilor în ultimul an, veniturile BVB din investiții au înregistrat o scădere cu 3,2% față de 2013, până la 2,68 mil. lei. Deprecierea USD față de moneda națională de peste 13%, în timp ce cursul RON/EUR a rămas stabil, s-a tradus în venituri nete nerealizate de 1,32 mil. lei în urma reevaluării investițiilor denominate în valută, față de cheltuiala netă de 0,14 mil. lei înregistrată în perioada similară a anului precedent.

Profitul net a marcat un avans de 25,4% în 2014 până la 11,90 mil. lei. Marja netă pentru perioada analizată a fost de 44,3%, cu 5 puncte procentuale peste nivelul din 2013.

Poziția financiară preliminară la 31 decembrie 2014

Activele nete

La sfârșitul lunii decembrie 2014, **activele totale** ale BVB se situau la un nivel de 106,48 mil. lei, în creștere cu 2% față de valoarea de la începutul anului.

Activele imobilizate au crescut cu 15,4% sau 9,46 mil. lei în valoare absolută de la începutul anului. Valoarea netă a imobilizărilor necorporale a urcat la 1,04 mil. lei, evoluția fiind determinată în principal de dezvoltarea in-house a unor noi active imobilizate legate de proiecte IT (website-ul BVB, upgrade-uri Arena) și de achiziționarea de noi programe software. Activele imobilizate financiare au înregistrat un nivel de 65,31 mil. lei, creșterea consistentă de la începutul anului fiind determinată de noi achiziții de titluri de stat pe termen lung în RON și EUR.

Activele circulante au scăzut la 35,37 mil. lei la sfârșitul perioadei de raportare, cu 17,2% mai scăzute față de începutul anului, BVB înlocuind treptat investițiile în depozitele pe termene mai scurte cu titluri de stat pe termen lung pentru a limita influența negativă a scăderii dobânzilor. Aceste acțiuni au stat la baza scăderii valorii **lichidităților** (casa și investiții financiare pe termen scurt), declinul fiind însă determinat și de plata dividendelor de aproape 9 mil. lei către acționarii BVB (pentru anul 2013 și anii precedenți).

Elemente de activ (mil. lei)	31.12.2014	01.01.2014	Elemente de pasiv (mil. lei)	31.12.2014	01.01.2014
Active imobilizate	70,98	61,52	Capitaluri proprii	100,68	97,82
Active circulante - total, din care:	35,37	42,70	Datorii, toate scadente sub 1 an	4,63	5,54
Casa, conturi la bănci și alte investiții financiare pe termen scurt	27,97	37,45			
Cheltuieli în avans	0,13	0,18	Provizioane	0,48	0,37
			Venituri în avans	0,69	0,66
Total active	106,48	104,39	Total pasive	106,48	104,39

Datoriile BVB la sfârșitul lunii decembrie 2014, scadente sub un an, erau în valoare de 4,63 mil. lei, cu 16,4% mai puțin față de începutul anului. Suma include datorii către acționarii societății (dividende de plată), obligații acumulate față de managementul și personalul societății, obligații față de bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, neexigibile la sfârșitul perioadei analizate.

Capitalurile proprii au crescut cu 3% față de începutul anului, la 100,68 mil. lei, ca urmare a înregistrării profitului net acumulat pe parcursul anului.

ANEXE

• Bilanțul la 31 decembrie 2014	16
• Contul de profit și pierdere	18

Bilanțul la 31 decembrie 2014

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		31.12.2014	01.01.2014
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
Imobilizări necorporale			
3. Brevete, licențe, alte imobilizări necorporale (ct. 205+208-2805-2808-2905-2908)	3	1.043.164	70.245
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233+234-2933)	5	<u>0</u>	<u>0</u>
Total imobilizări necorporale (rd. 01 la 05)	6	1.043.164	70.245
Imobilizări corporale			
1. Terenuri și construcții (ct. 211+212-2811-2812-2911-2912)	7	3.344.100	3.344.100
2. Instalații tehnice și mașini (ct. 214-2814-2914)	8	865.311	808.041
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214-2814-2914)	9	415.972	388.840
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs (ct. 231+232-2931)	10	<u>0</u>	<u>0</u>
Total imobilizări corporale (rd. 07 la 10)	11	4.625.383	4.540.981
Imobilizări financiare			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261-2961)	12	25.540.363	26.231.326
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	1.391.447	1.358.109
6. Alte creanțe (ct.2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	38.375.645	29.315.934
Total imobilizări financiare (rd. 12 la 17)	18	<u>65.307.455</u>	<u>56.905.369</u>
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 06+11+18)	19	70.976.002	61.516.595
B. ACTIVE CIRCULANTE			
Stocuri			
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri (ct. 4091)	22	<u>6.325</u>	<u>0</u>
Total stocuri (rd. 20 la 22)	23	6.325	0
Creanțe			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675*+2676*+2678*+2679*-2966*-2969*+4092+411+413+418-491)	24	6.024.307	2.433.141
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate (ct. 4511+4518-4951)	25	0	0
4. Alte creanțe (ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	<u>1.371.885</u>	<u>2.812.685</u>
Total creanțe (rd. 24 la 28)	29	7.396.192	5.245.826
Investiții financiare pe termen scurt			
2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct. 5031+5032+505+5061+5062+5071+5072+5081+5082 +...+5113+5114)	31	<u>26.879.739</u>	<u>35.119.284</u>
Total investiții financiare pe termen scurt (rd. 30 la 31)	32	26.879.739	35.119.284
IV. Casa și conturi la bănci (ct. 5112+5121+5122+5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)	33	<u>1.089.155</u>	<u>2.331.872</u>
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd. 23+29+32+33)	34	35.371.411	42.696.982
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35	134.433	175.058
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN			
3. Avansuri încasate în contul comenzilor (ct. 419)	38	7.704	107.570
4. Datorii comerciale – furnizori (ct. 401+404+408)	39	911.384	667.357

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		31.12.2014	01.01.2014
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	43	<u>3.713.853</u>	<u>4.764.777</u>
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an (rd. 36 la 43)	44	4.632.941	5.539.704
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34+35-44-60.2)	45	30.178.125	36.670.241
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19+45-60.1)	46	101.154.127	98.186.836
G. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN			
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale	54	<u>0</u>	<u>0</u>
Total datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an (rd. 47 la 54)	55	0	0
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct. 1515)	56	178.746	269.506
2. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	<u>300.000</u>	<u>100.000</u>
TOTAL PROVIZIOANE (rd. 56+57+58)	59	478.746	369.506
I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 60.1+60.2+60.3)	60	694.778	662.095
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472)	60.2	694.778	662.095
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
Capital (rd. 62+63), din care:	61	76.741.980	76.741.980
- capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	76.741.980	76.741.980
Prime de capital (ct. 104)	64	8	8
Rezerve din reevaluare (ct. 105)			
- Sold Creditor	65	2.325.080	2.325.080
- Sol Debitor	66	0	0
IV. Rezerve (rd. 68 la 73-74)	67	<u>10.419.789</u>	<u>9.712.158</u>
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	6.507.834	5.800.353
2. Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	2.413.197	2.413.197
3. Rezerve reprezentând surplus	72	57.109	57.109
4. realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	73	1.441.649	1.441.499
Rezultatul reportat			
Profit - Sold Creditor	77	0	0
Pierdere - Sold Debitor	78	0	0
Rezultatul exercițiului financiar			
Profit (ct. 121) - Sold C	79	11.896.005	9.484.404
Pierdere (ct. 121) - Sold D	80	0	0
Repartizarea profitului (ct. 129)	81	<u>707.481</u>	<u>446.300</u>
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61+64+65-66+67+75-76+77-78-79)	82	100.675.381	97.817.330

Contul de profit și pierdere

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 4		2014	
		01.10.2014	01.10.2013	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
1. Cifra de afaceri netă	1	7.986.977	10.653.255	26.871.380	24.287.070
3. Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată	6	272.699	0	659.272	0
4. Alte venituri din exploatare (ct. 7417+758)	7	<u>228.803</u>	<u>7.946</u>	<u>348.832</u>	<u>125.303</u>
Venituri din exploatare – TOTAL (rd. 01+04-05+06+07)	8	8.488.479	10.661.201	27.879.484	24.412.373
5. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară (rd. 10 la 12)	9	<u>75.159</u>	<u>66.353</u>	<u>292.743</u>	<u>295.968</u>
Cheltuieli cu materiale consumabile (ct. 602-7412)	10	28.018	18.332	102.724	93.087
Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604)	11	12.562	16.890	46.143	46.721
Alte cheltuieli externe (cu energia și apa) (ct. 605-7413)	12	34.579	31.131	143.876	156.160
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 14+15)	13	<u>3.710.855</u>	<u>3.277.344</u>	<u>8.869.830</u>	<u>9.119.776</u>
Salarii (ct. 641+642-7414)	14	3.324.452	2.833.981	7.379.484	7.341.252
Cheltuieli cu asigurări și protecția socială (ct. 645-7415)	15	386.403	443.363	1.490.346	1.778.524
7a. Ajustarea de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 17-18)	16	<u>243.047</u>	<u>169.718</u>	<u>766.419</u>	<u>-338.117</u>
a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813)	17	243.047	169.718	766.419	680.903
a.2) Venituri (ct. 7813+7815)	18	0	0	0	1.019.020
7b. Ajustări de valoare privind activele circulante (rd. 20-21)	19	<u>0</u>	<u>330.535</u>	<u>0</u>	<u>328.916</u>
b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814)	20	0	330.535	0	338.953
b.2) Venituri (ct. 754+7814)	21	0	0	0	10.037
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 la 25)	22	<u>1.746.485</u>	<u>1.981.134</u>	<u>6.711.177</u>	<u>6.773.568</u>
a) Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611+612+613+614+621+622+623+624+625+626+627+628-7416)	23	1.412.394	1.603.962	5.489.286	5.555.858
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	24	263.954	313.491	1.129.793	1.148.081
c) Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate (ct. 658)	25	70.137	63.681	92.098	69.629
d) Ajustări privind provizioanele (rd. 27-28)	26	<u>411.380</u>	<u>303.212</u>	<u>109.240</u>	<u>99.940</u>
d.1) Cheltuieli (ct. 6812)	27	478.746	369.506	478.746	369.506
d.2) Venituri (ct. 7812)	28	<u>67.366</u>	<u>66.294</u>	<u>369.506</u>	<u>269.566</u>
Cheltuieli din exploatare – TOTAL (rd. 09+13+16+19+22+26)	29	6.186.926	6.128.296	16.749.409	16.280.051
Rezultat din exploatare					
- Profit (rd. 08-29)	30	2.301.553	4.532.905	11.130.075	8.132.322
- Pierdere (rd. 29-08)	31	0	0	0	0
Venituri financiare					
9. Venituri din interese de participare (ct. 7613)	32	0	0	0	0
10. Venituri din alte investiții financiare (ct. 7611+7612)	34	4.705	8.997	56.858	378.664
- din care, venituri obținute din acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 7611)	35	0	0	0	355.445

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 4		2014	
		01.10.2014	01.10.2013	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
11. Venituri din dobânzi (ct. 766)	36	661.871	642.789	2.683.190	2.771.091
12. Alte venituri financiare (ct. 7616+7617+762+763+764+765+767+768)	38	<u>841.426</u>	<u>406.536</u>	<u>2.074.227</u>	<u>2.394.556</u>
Venituri financiare – TOTAL (rd. 32+34+36+38)	39	1.508.002	1.058.322	4.814.275	5.553.311
12. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante (rd. 41-42)	40	<u>754.634</u>	<u>286.060</u>	<u>1.036.571</u>	<u>123.937</u>
Cheltuieli (ct. 686)	41	830.231	430.507	1.223.451	477.884
Venituri (ct. 786)	42	75.597	144.447	186.880	353.947
13. Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668)	45	<u>8.010</u>	<u>482.976</u>	<u>758.156</u>	<u>2.530.681</u>
Cheltuieli financiare - TOTAL (rd. 40+43+45)	46	762.644	769.036	1.794.727	2.654.618
Rezultat financiar					
- Profit (rd. 39-46)	47	745.358	289.286	3.019.548	2.898.693
- Pierdere (rd. 46-39)	48	0	0	0	0
14. Rezultatul curent					
- Profit (rd. 08+39-29-46)	49	3.046.911	4.822.191	14.149.623	11.031.015
- Pierdere (rd. 29+46-08-39)	50	0	0	0	0
Venituri totale (rd. 08+39+51)	55	9.996.481	11.719.523	32.693.759	29.965.684
Cheltuieli totale (rd. 29+46+52)	56	6.949.570	6.897.332	18.544.136	18.934.669
Rezultatul brut					
- Profit (rd. 55-56)	57	3.046.911	4.822.191	14.149.623	11.031.015
- Pierdere (rd. 56-55)	58	0	0	0	0
18. Impozitul pe profit	59	<u>480.845</u>	<u>797.555</u>	<u>2.253.618</u>	<u>1.546.611</u>
Rezultatul exercițiului financiar					
- Profit (rd. 57-59-60)	61	2.566.066	4.024.636	11.896.005	9.484.404
- Pierdere (rd. 58+59+60) sau (rd. 59+60-57)	62	0	0	0	0

LUDWIK LESZEK SOBOLEWSKI
Director General

Contact

Relația cu investitorii

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

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

E-mail: ir@bvb.ro

Conferințele telefonice ale BVB privind rezultatele financiare, în direct și înregistrate la <http://bvb.ro/investors/>

Următoarea raportare financiară va avea loc în aprilie 2015.