



RAPORT CONSOLIDAT AL ADMINISTRATORILOR 2025

Cuprins

Mesajul Presedintelui BVB	3
Introducere	5
Principalii indicatori financiari	7
Informatii despre Grupul BVB	9
Rundele de finantare din 2025	9
Proiecte si realizari	12
Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2025	24
Elemente de perspectiva	29
Alte informatii	30
Guvernanta Corporativa	34
Anexa 1 – Declaratia BVB privind conformitatea cu Codul de Guvernanta Corporativa	53
Anexa 2 – Raportarea pe sustenabilitate a BVB	86
Declaratie	92
Date de contact	92
Aflati mai multe despre Bursa de Valori Bucuresti	92

Nota Acest raport prezinta rezultatele financiare consolidate anuale ale societatii Bursa de Valori Bucuresti S.A. (“BVB” sau “Societatea”), intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana, precum si cu reglementarile Autoritatii de Supraveghere Financiara (ASF). Rezultatele financiare la 31 decembrie 2025 sunt auditate.

Indicatorii financiari prezentati in comentariile conducerii executive, exprimati in milioane lei, sunt rotunjiti la cel mai apropiat numar intreg, prin urmare pot rezulta mici diferente de reconciliere.

Informatiile prezentate in raport sunt conforme cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, precum si cu Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata (raportul include informatii echivalente celor prevazute la anexa nr. 15).

In conformitate cu cerintele Normei ASF nr. 39/2015, Consiliul de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti („Consiliul Bursei”) in calitate de societate mama a Grupului BVB are obligatia de a elabora raportul consolidat al administratorilor care sa prezinte dezvoltarea si performanta activitatilor si a pozitiei entitatilor incluse in consolidare. BVB nu va intocmi si un raport al administratorilor aferent entitatii mama, informatiile relevante fiind incluse in raportul consolidat al administratorilor, in conformitate cu art. 30, alin. (4) al Normei 39/2015.

Mesajul Presedintelui BVB

Stimati actionari,
Doamnelor si domnilor,

Anul 2025 a adus mai multe motive de sarbatoare si satisfactie pentru Bursa de Valori Bucuresti (BVB), cel mai important fiind implinirea a 30 de ani de activitate neintrerupta a Bursei. Piata de capital din Romania a cunoscut noi culmi ale performantei, cu recorduri istorice ale capitalizarii si ale indicilor si numar impresionant de listari de instrumente financiare la BVB.

Inainte de a detalia aceste performante, doresc sa-mi exprim bucuria si recunostinta fata de profesionistii care contribuie zi de zi la dezvoltarea pietei de capital: investitori, emitenti, brokeri, autoritati, reprezentanti ai organizatiilor din sfera pietei de capital, jurnalisti, si, nu in ultimul rand, echipa BVB. Datorita fiecaruia dintre ei, peisajul investitional romanesc devine tot mai vizibil, mai puternic si mai atractiv pe plan international.



Este de mentionat contextul socio-politic din Romania pe parcursul anului trecut: am traversat o prima jumatate a anului marcata de incertitudine, urmand ca, dupa turul doi al alegerilor prezidentiale din luna mai, sa intram pe un fagas stabil, lucru care s-a resimtit si in comportamentul investorilor. Cea de-a doua jumatate a lui 2025 a insemnat optimism si evolutie pe piata de capital romaneasca.

Una dintre cele mai remarcabile cifre ale anului 2025 este capitalizarea bursiera. Anul trecut, capitalizarea tuturor companiilor listate la BVB a depasit, in premiera, pragul de 500 miliarde de lei (100 miliarde de euro). Totodata, am putut observa si un apetit ridicat al investorilor pentru tranzactii, ceea ce a condus spre un nou maximum istoric: valoarea totala de tranzactionare, pe toate pietele, cu toate instrumentele financiare, a surclasat recordul din anul 2023, ajungand la finalul anului 2025 la o valoare de peste 43,6 miliarde de lei.

Varietatea si numarul instrumentelor financiare listate la BVB a insemnat, de asemenea, un nou record in 2025. Au avut loc 98 de listari de actiuni, obligatiuni corporative, guvernamentale si municipale, cu o valoare cumulata de aproape 6,5 miliarde de euro. Iar daca vorbim despre obligatiuni guvernamentale, mai exact titlurile de stat pentru populatie Fidelis, acestea au excelat anul trecut – rundele de finantare au inregistrat subscrieri record de 4,2 miliarde de euro, ceea ce reprezinta peste o treime din suma totala subscrisa de la relansarea Programului Fidelis in anul 2020.

În materie de Oferte Publice Initiale, Cris-Tim Family Holding (CFH) a depășit orice așteptări. Listarea acțiunilor CFH la BVB a însemnat un IPO de 454,3 milioane de lei și o suprasubscriere record pentru un IPO pe piața de capital, și anume de 42 de ori pe tranșa investitorilor de retail.

Pentru investitorii care preferă să-și diversifice portofoliul investind în ETF-uri, anul 2025 a fost prolific listărilor de ETF-uri la BVB, cu 5 noi ETF-uri disponibile. În prezent, 8 ETF-uri sunt disponibile pentru tranzacționare pe Piața Principală a BVB.

În ceea ce privește numărul de investitori cu conturi active de tranzacționare, la finalul anului 2025 acest număr ajunsese la 285.582 investitori, adică de peste 4 ori mai mult față de acum 5 ani, precum și peste 1 milion de investitori în fonduri mutuale. Numărul de investitori în fonduri mutuale este de 3 ori mai mare decât acum 5 ani. Creșterea constantă a numărului de investitori reflectă vizibilitatea și credibilitatea BVB în rândul populației, precum și consolidarea rolului pe care piața de capital îl îndeplinește, acela de pilon al finanțării și sustinerii economiei.

În 2025, indicii bursieri au atins valori maxime istorice, indicele BET având cea mai bună performanță din ultimii 16 ani. BET a depășit 24.000 de puncte la final de an (performanță de la începutul anului fiind de +46%), iar BET-TR, versiunea de randament total a indicelui BET, a depășit 57.000 de puncte (performanță de la începutul anului fiind de +55%).

Începând din anul 2025, BVB numără doi noi Participanți la sistemul de tranzacționare al Bursei, și anume Raiffeisen Bank și UniCredit Bank, acesta din urmă intrând în rândul Participanților la BVB după fuziunea dintre UniCredit Bank și Alpha Bank.

Un moment important pentru recunoașterea internațională a BVB a avut loc în iunie 2025, când MSCI a recunoscut piața de capital din România ca Piața de Frontieră Avansată (Advanced Frontier Market), ceea ce constituie un moment de referință în direcția obținerii statutului de Piața Emergentă din România din partea MSCI.

Tot în 2025, BVB a devenit, alături de alți 9 parteneri din Republica Moldova și România, acționar la Bursa Internațională a Moldovei. Bursa a fost înregistrată în decembrie 2025, iar scopul ei este să creeze o piață de capital dinamică, cu oportunități multiple atât pentru companiile care se vor lista la bursă, cât și pentru investitorii instituționali și de retail care vor dori să investească în respectivele companii, utilizând instrumente moderne de investiții și finanțare.

Cu toate aceste realizări înregistrate pe piața de capital în anul 2025, sunt încrezător că anul 2026 va aduce încă și mai multe oportunități de creștere pentru companii, pentru investitori și pentru întregul ecosistem al pieței de capital românești.

Radu Hanga

Președintele Consiliului de Administrație al Bursei de Valori București

Introducere

Evenimente cheie in anul 2025

Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2025 cu rezultate record: capitalizarea si indicii bursieri au atins maxime istorice, iar valoarea totala a tranzactiilor, alaturi de numarul si dimensiunea listarilor, au ajuns la cele mai ridicate niveluri de pana acum, confirmand din nou rolul strategic al pietei de capital in finantarea economiei romanesti.

- Capitalizarea totala a companiilor listate la BVB a atins un nou maxim istoric de 537,9 miliarde lei, in crestere cu 48% fata de anul precedent, reflectand atat evolutia solida a emitentilor, cat si increderea crescuta a investitorilor in piata locala.
- Performanta pietei a fost sustinuta de evolutii robuste ale indicilor bursieri: indicele BET a avansat cu 46,2%, iar BET-TR, care include si reinvestirea dividendelor, a crescut cu 55,2%, confirmand inca odata atractivitatea pietei de capital romanesti.
- Activitatea de tranzactionare a continuat sa se intensifice. Valoarea totala a tranzactiilor realizate in 2025 pe toate pietele si cu toate tipurile de instrumente financiare a crescut cu 18%, pana la 43,6 miliarde lei. Pe piata principala de actiuni, excluzand ofertele si operatiunile speciale, valoarea tranzactionata a fost de 15,15 miliarde lei, cu 5% peste nivelul din 2024.
- Lichiditatea medie zilnica a instrumentelor financiare listate pe Piata Reglementata si pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare a ajuns la 178,1 milioane lei, marcand o crestere de 20% fata de anul anterior, semn al unei pieti mai profunde si mai eficiente.
- Numarul total de tranzactii s-a situat la nivelul de 2,2 milioane, o ajustare de 15% fata de nivelul record din 2024, pe fondul unei concentrari mai mari a volumelor.
- Baza de investitori a continuat sa se extinda intr-un ritm sustinut. Potrivit statisticilor Fondului de Compensare a Investitorilor (FCI), la finalul anului 2025, numarul investitorilor a ajuns la 285.582, inregistrand un nou record, cu 26% mai multi fata de decembrie 2024 si de 4 ori mai mult ca in urma cu 5 ani, confirmand maturizarea si accesibilitatea pietei de capital.
- Procesul de autorizare si operationalizare a Contrapartii centrale locale, reprezentata de filiala CCP
- .RO Bucharest atinge borne importante. La 31 decembrie 2025, CCP.RO Bucharest a depus cererea de autorizare conform EMIR 3, pe Portalul ESMA.

Evolutia performantei financiare in anul 2025 la nivel individual si consolidat

BVB Individual

Activitate de tranzactionare intensa in 2025 cu impact direct asupra rezultatelor financiare, pe fondul cresterii volumelor tranzactionate si a ofertelor publice derulate. Profitul net a fost influentat de efectele intarzierilor in procesul de operationalizare a Contrapartii Centrale locale.

Veniturile operationale in anul 2025 cresc cu 4% an/an pana la valoarea de 43,5 mil. lei, impact direct din veniturile din tranzactionare, +8% sau 2,14 mil. lei vs 2024, crestere sustinuta si de veniturile din taxe emitenti si vanzare de date.

Cheltuielile operationale se mentin la acelasi nivel in anul 2025, respectiv 29,6 mil. lei, pe fondul reducerii cheltuielilor variabile, in principal, servicii terti aferente proiectelor de dezvoltare afacere si cheltuieli de marketing, protocol si deplasari, in conditiile in care numarul de angajati a fost suplimentat in vederea asigurarii derularii optime a activitatii operationale conform reglementarilor pietei de capital.

Profitul operational atinge valoarea de 13,86 mil. lei, +13% vs 2024 si peste valoarea bugetata pentru acest an cu 155%.

Rezultatul financiar semnificativ influentat de deprecierea suplimentara inregistrata in anul 2025 aferenta participatiei BVB in CCP.RO in valoare de 7,62 mil. lei (1,04 mil. lei in T4 2025).

Profit net realizat in anul 2025 de 8,5 mil. lei.

BVB Grup

Performanta financiara imbunatatita a segmentelor tranzactionare si post-tranzactionare®istru, profitul net al acestora atinge 24 mil. lei, acoperind partial costurile operationale inregistrate in vederea obtinerii autorizarii si operationalizarii de filiala CCP.RO, aflate la un nivel maxim, conform Planului de Afaceri.

Veniturile operationale in crestere cu 7% pana la valoarea de 84,14 mil. lei fata de anul precedent, evolutii pozitive inregistrate pe toate segmentele cu activitate ale Grupului BVB, impact direct din cresterea lichiditatii in piata, dar si a capitalizarii companiilor listate la BVB.

Cheltuieli operationale de 78,47 mil. lei, crestere de 15% sau 10 mil. lei vs 2024, determinata de noi cheltuieli operationale inregistrate de filiala CCP.RO in 2025 (+70% vs 2024) aferente serviciilor de tehnologie si de mentenanta a sistemului de compensare, dar si din completarea schemei de personal.

Profit operational in valoare de 5,66 mil. lei, fata de 10.21 mil. lei in 2024, impact direct din cheltuielile operationale inregistrate de CCP.RO.

Rezultat financiar – profit de 5,3 mil. lei, +1% an/an

Profitul net al Grupului BVB in anul 2025 atinge valoarea de 9 mil. lei.

Principali indicatori financiari si operationali

Rezultate financiare individuale si consolidate – BVB si BVB Grup (mil. lei, daca nu este specificat altfel)

	BVB Individual			GRUP		
	2025	2024	Variatie (%)	2025	2024	Variatie (%)
Venituri operationale	43,48	41,81	4%	84,14	78,58	7%
Cheltuieli operationale	(29,62)	(29,67)	0%	(78,47)	(68,37)	15%
Profit operational	13,86	12,14	13%	5,66	10,21	-45%
<i>Marja operationala</i>	<i>32%</i>	<i>29%</i>		<i>7%</i>	<i>13%</i>	
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	4,42	4,37	1%	5,30	5,27	1%
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	(7,62)	(13,10)	-42%	-	-	-
Profit inainte de impozitare	10,66	3,42	212%	10,96	15,48	-29%
Profitul net al perioadei	8,50	1,19	616%	9,01	11,76	-23%
<i>Marja neta</i>	<i>20%</i>	<i>3%</i>		<i>11%</i>	<i>15%</i>	
Profit net atribuibil actionarilor (lei/actiune)**	0,9651	0,1432	619%	1,3458	1,5792	-16%
<i>Rentabilitatea capitalului</i>	<i>7%</i>	<i>1%</i>		<i>4%</i>	<i>6%</i>	

*Nota: Profitul net atribuibil actionarilor calculat la nivel de Grup nu sta la baza calcului dividendelor de distribuit

Pozitia financiara individuala si consolidata – BVB si BVB Grup (mil. lei, daca nu este specificat altfel)

	BVB individual			Consolidat		
	31 dec. 2025	31 dec. 2024	Variatie (%)	31 dec. 2025	31 dec. 2024	Variatie (%)
Total active, din care:	139,01	131,10	6%	259,34	241,07	8%
Imobilizari corporale si necorporale	16,40	15,18	8%	42,61	37,79	13%
Drepturi de utilizare a activelor	8,04	8,95	-10%	16,17	18,38	-12%
Investitii in filiale	79,74	72,05	11%	-	-	-
Creante comerciale si alte creante	5,49	4,78	15%	9,52	9,04	5%
Numerar si echivalente numerar	4,44	3,29	35%	20,05	23,33	-14%
Depozite la banci	1,98	8,44	-77%	29,27	31,38	-7%
Active financiare contabilizate la cost amortizat	19,32	16,30	19%	110,45	93,22	18%
Active financiare contabilizate la cost amortizat, restrictionate	-	-	-	21,79	22,74	-4%
Total datorii, din care:	16,58	19,21	-14%	56,28	59,56	-6%
Datorii comerciale si alte datorii	3,70	5,49	-33%	30,27	31,38	-4%
Datorii leasing - active cu drept de utilizare	9,45	10,15	-7%	19,60	21,12	-7%
Total capitaluri, din care:	122,44	111,88	9%	203,06	181,51	12%
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii	122,44	111,88	9%	138,81	124,84	11%
Interese fara control	-	-	-	64,24	56,67	13%

Date de identificare**Sediu social**

Sos. Nicolae Titulescu, nr.4-8, cladirea America House, et. 1, Aripa de Est, sector 1
Adresa

J2005012328401

Nr. Registrul Comertului

17777754

Cod Fiscal / CUI

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a fost infiintata in data de 21 iunie 1995 ca institutie de interes public, non-profit, in baza Deciziei Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM) nr. 20/1995. In iulie 2005, BVB a devenit societate pe actiuni.

BVB este principalul operator de piata din Romania si administreaza mai multe piete:

- Piata Reglementata unde se tranzactioneaza actiuni si drepturi emise de entitati din Romania si internationale; titluri de credit: obligatiuni corporative, municipale si de stat emise de entitati din Romania si obligatiuni corporative internationale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: actiuni si unitati de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzactionabile (ETF-uri);
- Sistemul multilateral de tranzactionare. Piata AeRO (Sectiunea Instrumente financiare listate pe SMT) este destinata start-up-urilor si IMM-urilor si a fost relansata in data de 25 februarie 2015; sectiuni separate ale SMT sunt destinate tranzactionarii actiunilor straine listate pe o alta piata.

Domeniu de activitate

Administrarea pietelor financiare

Cod CAEN 6611

Veniturile operationale ale BVB sunt realizate, in principal, din activitatea de tranzactionare a tuturor instrumentelor listate, din tarife percepute emitentilor pentru admiterea si mentinerea la tranzactionare si din vanzarea de date bursiere catre diversi utilizatori.

Simbol

BVB

BVB RO (Bloomberg)

BBG000BBWMN3

(Bloomberg BBGID)

ROBVB.BX (Reuters)

ROVBAAACNORO (ISIN)

Din 8 iunie 2010, BVB este societate listata pe propria piata reglementata si este inclusa in Categoria Premium. Capitalul Societatii este impartit in 8.854.170 actiuni cu o valoare nominala de 10 lei.

In conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, niciun actionar al unui operator de piata nu poate detine, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la sfarsitul lunii decembrie 2025, niciun actionar al BVB nu detinea pachete de actiuni care sa depaseasca acest prag.

La 31 decembrie 2025, Societatii avea urmatoarea structura a actionariatului: persoane juridice romane 77,11%, persoane juridice straine 1,2%, persoane fizice romane 20,51%, persoane fizice nerezidente 1,06%, actiuni proprii detinute de BVB, 0,12%.

Actiunile BVB sunt incluse in indici bursieri care urmaresc evolutia preturilor burselor listate (FTSE Mondo Visione Exchanges si Dow Jones Global Exchanges), indicii FTSE Russel pentru Piete Emergente (FTSE Global Micro Cap), precum si in indici locali: BET-XT, BET-XT-TR, BET-XT-TRN, BET-BK, BET Plus si BET-EF.

Informatii despre Grupul BVB

Filiale

BVB este societatea mama a Grupului BVB, care include urmatoarele filiale:

- Depozitarul Central (DC), detinut in proportie de 69,04% de BVB, desfasoara activitati de compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la BVB si mentinere a registrului actionarilor;
- CCP.RO Bucharest (CCP.RO), detinuta in proportie de 54,93% de BVB, a fost inregistrata la Registrul Comertului in data de 4 noiembrie 2019 si are ca scop asigurarea rolului de contraparte centrala pe piata tranzactiilor cu instrumente derivate.

In sfarsitul anului 2025, BVB a participat la o noua majorare de capital social derulata de CCP.RO cu suma de 15,32 mil. lei, detinerea BVB in filiala CCP.RO a ramas constanta comparativ cu anul 2024, respectiv 54,93%.

Situatiile financiare consolidate ale BVB pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 cuprind informatiile financiare ale Societatii si ale filialelor sale, cu exceptia Institutului de Guvernanta Corporativa) - fara activitate, entitate care a fost considerata de catre conducerea BVB ca fiind nesemnificativa pentru includerea in situatiile financiare si rapoartele consolidate ale Grupului.

Rundele de finantare din 2025

Anul 2025 a reprezentat un punct de referinta pentru piata primara a Bursei de Valori Bucuresti, marcat de niveluri record atat in ceea ce priveste valoarea finantarilor atrase prin piata de capital, cat si numarul de listari, dinamica impulsionata de emisiunile lunare de titluri de stat Fidelis.

Valoarea totala a rundelor de finantare a atins 6,4 miliarde euro, depasind precedentul maxim istoric din 2023, de 5,5 miliarde euro, si confirmand capacitatea pietei de capital de a sustine proiecte de anvergura ale economiei romanesti.

Pe parcursul anului, au fost realizate peste 98 de listari de actiuni si obligatiuni, iar oferta de produse investitionale a fost diversificata prin listarea a 5 noi ETF-uri, consolidand rolul BVB ca platforma moderna de finantare si investitii.

Pe segmentul de actiuni, IPO-ul Cris-Tim Family Holding (CFH) s-a remarcat drept una dintre cele mai importante tranzactii ale anului, cu o valoare de peste 89 milioane euro, evidentiind interesul investitorilor pentru companii antreprenoriale romanesti aflate in proces de dezvoltare si consolidare.

Emitent (Simbol bursier)	Tip listare	Valoare (EUR mn)	Piata	Intermediar
Cris-Tim Family Holding	IPO	89,3	Piata Reglementata	BCR & BRD
Grup EM	IPO	4,8	AeRO	TradeVille
Green Tech International	IPO	0,8	Piata Reglementata	Swiss Capital

Piata obligatiunilor a fost cel mai dinamic segment in 2025, cu 76 de emisiuni de titluri de stat Fidelis, insumand aproape 4,2 miliarde euro, si 18 emisiuni de obligatiuni corporative, cu o valoare totala de aproximativ 2,1 miliarde euro. Printre emitentii de referinta s-au numarat BCR, Electrica, Romgaz si Banca Transilvania, ale caror emisiuni au atras un interes semnificativ din partea investitorilor locali si internationali.

Emitent (Simbol bursier)	Tip listare	Valoare (EUR mn)	Piata	Intermediar
TS Fidelis	IPO	4.196	Piata Reglementata	BT Capital Partners & Banca Transilvania, BCR, BRD, Alpha Bank, TradeVille si Libra Bank
Banca Comerciala Romana	PP	721	Piata Reglementata	BCR
Electrica (EL30E)	PP	500	Piata Reglementata	BCR – Banca Comerciala Romana, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Europe AG, ING Bank N.V., J. P. Morgan SE, Raiffeisen Bank International AG, in calitate de Joint Global Coordinators, si BT Capital Partners, Intesa Sanpaolo S.p.A., Société Générale si UniCredit Bank GmbH in calitate de Joint Bookrunners
Romgaz (SNG31E)	PP	500	Piata Reglementata	BT Capital Partners, Citigroup Global Markets Europe, Erste Group Bank, JP Morgan, Raiffeisen Bank International, UniCredit Bank
Banca Transilvania (TLV32)	PP	294,7	Piata Reglementata	BT Capital Partners
Primaria Municipiului Bucuresti (PMB31)	PP	108,8	Piata Reglementata	BCR, Raiffeissen, BRD si Alpha Bank

Autonom Services (AUT29E)	PP	30	Piata Reglementata	BRD
Impetum	PP	5,2	SMT	Goldring
Nusco Imobiliara (NUSCO28)	PP	4,9	SMT	BRK Financial Group
Teilor Holding	PP	4,4	SMT	TradeVille
Omro IFN	PP	4,2	SMT	BRK Financial Group
Stanleybet Capital (SBET29)	IPO	3	SMT	Goldring
MK Kredit IFN (MKR27E)	PP	2	SMT	Goldring
Norofert (NRF29)	PP	1,4	SMT	TradeVille
Agroland Business System (AGR28)	PP	1,4	SMT	TradeVille
Tricomserv (TRI29)	PP	0,5	SMT	BRK

Proiecte si realizari

Bursa de Valori Bucuresti



Bursa de Valori Bucuresti (BVB) are ca misiune dezvoltarea si consolidarea unei piete de capital transparente, eficiente si sigure, care sa sustina cresterea si succesul companiilor cu prezenta locala si regionala. Prin facilitarea accesului rapid si eficient la finantare, stimularea inovatiei si asigurarea unei vizibilitati crescute pe piata, BVB contribuie la consolidarea increderii investitorilor si la dezvoltarea economica.



Arhitectura, mecanisme de piata si infrastructura

Infrastructura de tranzactionare

Versiunea finala a Arena Trading Engine IDX/SSF, destinata suportului pentru pietele si produsele derivate, a fost implementata si testata intern. In plus, la finalul lunii septembrie 2025, sistemul a fost integrat cu platforma de integrare StarGate CCP, devenind astfel disponibil pentru sesiunile de testare desfasurate de CCPRO impreuna cu autoritatile de supraveghere.

Data Feed si Web Services pentru noile piete si produse

Serviciile de date ale sistemului de tranzactionare, in versiunile extinse pentru a include pietele si produsele derivate, destinate atat diseminarii comerciale de date, cat si serviciilor web, au fost finalizate si testate intern. Acestea au fost ulterior utilizate in transferul datelor de pret in cadrul sesiunilor de testare pre-autorizare desfasurate de CCPRO in trimestrul IV 2025.

Componenta de clearing – River XT

Modulul River XT Clearing, una dintre componentele esentiale ale arhitecturii pietei de derivate, care asigura functionalitatile de clearing pentru individual clearing members si faciliteaza procesarea primei tranzactii pe piata de derivate a BVB, a fost finalizat, testat si integrat in lantul operational la finalul trimestrului II 2025. Acesta a fost utilizat ulterior si in cadrul sesiunilor de testare organizate de CCPRO in trimestrul IV 2025.

Totodata, cu aceasta ocazie, a fost realizata modernizarea completa a framework-ului tehnologic pentru administrarea River XT, prin migrarea la versiunea GXT 4.2, o platforma tehnologica moderna care asigura sustenabilitatea operationala a sistemului pentru urmatoorii ani.

Solutii software pentru Depozitarul Central

Pentru Depozitarul Central au fost dezvoltate si livrate solutii software dedicate noilor versiuni ale modulelor T2S, Post-Trading Engine si Corporate Actions Platform, contribuind la mentinerea compatibilitatii infrastructurii locale cu evolutiile platformelor europene de post-tranzactionare.

Suport pentru cresterea lichiditatii

Oferirea unor mijloace de imbunatatire a lichiditatii instrumentelor financiare reprezinta unul dintre pilonii de dezvoltare avuti in vedere de BVB.

BVB pune la dispozitia Emitentilor si Participantilor un cadru flexibil si sigur pentru derularea unor tipuri diferite de oferte prin intermediul BVB, atat pentru piata primara cat si pentru piata secundara, astfel incat sa poata fi acomodate cerinte specifice. BVB a asigurat suportul pentru derularea in bune conditii a ofertelor avand drept obiect diferite tipuri de instrumente financiare (actiuni, obligatiuni, titluri de stat), care reprezinta o baza de accesare a pietei bursiere de catre variate tipuri de investitori, precum si pentru un potential de implicare ulterioara a acestora in piata.

O alta directie de sustinere a lichiditatii consta in promovarea in continuare a programelor de Market Maker si de Market Maker Emitentului, pe baza stabilirii de parteneriate cu factorii implicati (Participanti BVB, Emitenti):

programul Market Maker al Emitentului si-a continuat dezvoltarea si in anul 2025. Activarea de catre un Participant in calitate de Market Maker al Emitentului implica pentru Participant mentinerea unui dialog cu Emitentul, precum si activarea directa in piata instrumentelor vizate.

programele respective au in vedere actiunile si obligatiunile din piata reglementata si sistemul multilateral de tranzactionare.

Programul „Intraday Trading” adresat clientilor de tip retail a continuat si in anul 2025, vizand sustinerea unei mai active implicari a acestora in cadrul activitatii zilnice de tranzactionare, contand in cumparari si vanzari efectuate pentru instrumentele financiare: actiuni, unitati de fond, titluri de participare la OPCVM tranzactionabil, in cadrul pietei principale a acestora, pe baza unei facilitati de comision aplicabile acestora.

In cursul anului 2025, BVB a continuat demersurile legate de relansarea pietei de derivate, din prisma unor aspecte legate de reglementare si de implementare. Prin implementarea pietei de derivate, investitorii vor avea la dispozitie o noua clasa de active, care va implica analizarea unor noi oportunitati investitionale.

Astfel, in cadrul propus a fi implementat pentru contractele futures pe active disponibile la BVB (actiuni tranzactionate, indice), investitorii vor avea posibilitatea de a analiza oportunitati/ strategii de investitii intre piata activelor suport tranzactionate la BVB si piata contractelor futures pe activele suport aferente.



Cresterea segmentului de vanzare de date

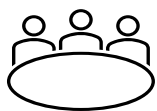
In 2025, am continuat cresterea business-ului privind vanzarea de date de piata si licentierea de indici atat prin extinderea bazei de clienti cat si ca urmare a actualizarii politicii tarifare, veniturile avansand cu 11% fata de anul 2024. De asemenea, tot anul trecut am implementat noi actualizari asupra tarifelor percepute pe acest linie de business avand ca data de intrare in vigoare 1 ianuarie 2026.

Pe termen mediu, urmarim consolidarea veniturilor din date de piata si licentierea indicilor ca pilon strategic al modelului nostru de business, prin cresterea contributiei acestei activitati la veniturile operationale la nivel individual. Consideram aceasta activitate strategica, prin rolul sau in diversificarea veniturilor si cresterea rezilientei modelului de business.

Din perspectiva consolidatorului de date de piata pentru actiuni si ETF-uri, conform celor comunicate public anterior ([link](#)), Bursa de Valori Bucuresti se numara printre cele paisprezece grupuri de burse din Europa, care au fondat compania EuroCTP B.V. in anul 2023. EuroCTP B.V. a participat in cadrul procesului de selectie pentru desemnarea furnizorului solutiei de consolidare a datelor de piata (consolidated tape) pentru actiuni si ETF-uri in Uniunea Europeana. In urma procesului de selectie finalizat in data de 19 decembrie 2025, ESMA a anuntat selectarea EuroCTP B.V. in calitate de consolidator de date de piata pentru actiuni si ETF-uri la nivelul Uniunii Europene ([link](#)). Aceasta reprezinta cea mai mare realizare a EuroCTP B.V. de pana in prezent. Urmatorul pas pentru operationalizarea EuroCTP B.V. il constituie obtinerea autorizarii din partea ESMA.

In calitate de actionar, Bursa de Valori Bucuresti s-a angajat sa contribuie prin mijloacele necesare la dezvoltarea si implementarea acestei initiative, pentru ca impreuna cu celelalte burse implicate in proiect, sa ajute la implementarea unei solutii eficiente si de inalta calitate pentru furnizarea unei solutii de consolidare a datelor de piata.

Ramanem vigilenti in ceea ce priveste evolutiile de reglementare din sfera datelor de piata, precum si dinamica industriei si urmarim sa ne pozitionam favorabil unor eventuale modificari care pot influenta modelul nostru de operare si dezvoltarea activitatii de vanzare a datelor de piata.



Atragerea de investitori si companii in vederea listarii la BVB prin proiectele derulate

Bursa de Valori Bucuresti a continuat sa își consolideze rolul strategic în finantarea economiei, prin intermediul pietei de capital fiind atrase finantari de aproximativ 6,4 miliarde de euro, în timp ce numarul listarilor a ajuns la 98. Aceste finantari au fost realizate atat de companii private, care au utilizat bursa pentru a-si sustine planurile de dezvoltare, cat si de statul roman, prin Ministerul Finantelor, care a continuat programul de emisiuni lunare de titluri de stat Fidelis dedicate populatiei.

În acelasi timp, baza de investitori a continuat sa se extinda, pentru al saselea an consecutiv, depasind pragul de 285.500 de conturi la finalul anului trecut. Aceasta reprezinta o crestere de 26% fata de anul anterior, echivalentul a aproximativ 59.500 de conturi noi deschise în 2025. Privind în perspectiva, evolutia este cu atat mai relevanta. Comparativ cu finalul anului 2020, numarul conturilor de investitori este mai mare de peste 4 ori, respectiv cu 220.000 de conturi peste nivelul de atunci (aproape 66.000), potrivit datelor publicate de Fondul de Compensare a Investitorilor.

Aceasta dinamica arata ca piata de capital devine, de la an la an, tot mai relevanta pentru finantarea economiei si pentru investitiile romanilor.

BVB Arena, este programul fanion al bursei initiat inca din anul 2017 sub numele de Made in Romania, program dedicat identificarii si promovarii companiilor locale antreprenoriale de succes. In anul 2025 a avut loc a opta editie a programului, interesul antreprenorilor fiind in continuare in crestere. Prin BVB Arena, s-a creat un ecosistem al carui nucleu este bursa romaneasca ce intareste misiunea declarata a BVB de a se pozitiona drept principal canal de finantare pentru companiile romanesti. Pe de alta parte, BVB Arena, prin platforma sa online www.bvbarena.ro, continua sa fie locul unde antreprenorii romani se pot intalni cu investitori, consultanti, brokeri, intermediari la bursa si cu alti antreprenori inregistrati in platforma. Programul se aliniaza obiectivelor de atragere de noi emitenti, de crestere a lichiditatii si, la fel de important, de crestere a vizibilitatii BVB. De asemenea, contribuie la cresterea increderii antreprenorilor si la imbunatatirea perceptiei acestora asupra pietei locale de capital, fiind un instrument prin care ecosistemul antreprenorial romanesc se poate apropia de bursa. De la debutul programului, companii participante semifinaliste si finaliste in program au listat la BVB 15 oferte de actiuni si au derulat 20 de emisiuni de obligatiuni, astfel incat rundele de finantare derulate de acestea depasesc valoarea de 350 milioane euro. Cel mai recent exemplu este listarea companiei Cris-Tim.



Cresterea notorietatii Bursei de Valori Bucuresti in randul publicului din Romania

In cursul anului 2025, strategia de comunicare a Bursei de Valori Bucuresti (BVB) s-a concentrat pe consolidarea rolului institutiei ca pilon esential al finantarii companiilor romanesti si pe extinderea bazei de investitori prin educatie si suport acordat intregului ecosistem al pietei de capital. Mentinerea unei reputatii ireprosabile a BVB in cadrul ecosistemului pietei de capital, a reprezentat un obiectiv integrat in toate demersurile de comunicare si interactiunile cu stakeholderii BVB pe parcursul proiectelor derulate impreuna cu acestia.

BVB a continuat in 2025 proiectele de promovare ale pietei de capital, in general si BVB, in mod particular, pe care le-a initiat cu scopul de crestere a gradului de vizibilitate si familiaritate a pietei de capital in randul publicului larg. O directie prioritara a fost imbunatatirea relatiei cu presa, in mod special presa generalista, cu scopul de a le oferi tot suportul nostru in a intelege notiunile legate de bursa, transformand astfel actul investitional intr-un subiect de interes extins si accesibil pentru publicul larg.



Proiectul Strategic Bursa Internationala a Moldovei (BIM)

In cursul anului 2025, BVB a demarat participarea la constituirea unei noi burse de valori in Republica Moldova (Bursa Internationala a Moldovei S.A.), proiect ce vizeaza extinderea activitatii in afara Uniunii Europene. Initiativa urmareste modernizarea infrastructurii pietei de capital din Republica Moldova, fiind aliniata cu strategiile nationale de dezvoltare economica si facilitare a accesului la capital.

Sustinerea proiectului de catre BVB este structurata pe doua paliere principale: ca investitie de capital (BVB participa la capitalul social cu o suma initiala de 400.000 euro, si optiunea de a subscrie ulterior pana la un plafon total de 600.000 euro) si ca parteneriat tehnologic (BVB furnizeaza platforma de tranzactionare ARENA Trading printr-un model SaaS).

Proiectul se bazeaza pe colaborarea cu Agentia Proprietatii Publice din Republica Moldova si investitori corporati, atat din sectorul financiar, cat si din sectoare non-financiare. Pentru anul 2026, principalul obiectiv al Bursei Internationale a Moldovei este operationalizarea activitatii, prin finalizarea etapelor de autorizare si lansarea activitatii de tranzactionare sub un cadru modern de reglementare si infrastructura.



Depozitarul Central

Principalele coordonate ale activitatii DC pe anul 2025

1.1. Respectarea cerintelor CSDR

Depozitarul Central a mentinut in 2025 conformitatea deplina cu cerintele CSDR (Regulamentul (UE) nr. 909/2014 privind imbunatatirea decontarii titlurilor de valoare in Uniunea Europeana si privind depozitarii centrali de titluri de valoare) si cu legislatia nationala aplicabila. Ultima evaluare anuala in baza CSDR, care a vizat perioada 01.07.2022 - 30.06.2023, s-a finalizat prin emiterea Deciziei ASF nr. 320/28.03.2024 prin care s-a confirmat respectarea cerintelor-cheie si absenta unor deficiente care sa afecteze desfasurarea activitatii. In urma modificarii dispozitiilor art. 22 din CSDR REFIT, evaluarea completa a Depozitarului Central va avea loc o data la trei ani, urmatorul exercitiu de examinare si evaluare vizand perioada 01.07.2023–31.12.2025.

In plus, in urma analizarii stadiului implementarii recomandarilor formulate de ASF si ECB in ultimul exercitiu de evaluare si a informatiilor si clarificarilor transmise de catre Depozitarul Central, acestea au fost inchise, astfel ca urmatorul exercitiu de examinare nu va mai include niciun follow-up.

In cursul anului 2025, pentru calibrarea actiunilor de supraveghere in functie de specificul fiecarei entitati si in vederea identificarii unor masuri de gestionare a riscurilor la care o entitate supravegheata este sau poate fi expusa, Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) a organizat doua intalniri ale reprezentantilor Depozitarului Central cu reprezentantii serviciilor de supraveghere prudentiala si de conduita din cadrul ASF, ca urmare a incadrarii activitatii societatii in categoria entitatilor cu risc mediu, fiind inclusa in planul de monitorizare semestrial.

De asemenea, Depozitarul Central a transmis ASF toate informatiile, documentele si datele solicitate care, in cea mai mare masura, au vizat activitatea societatii realizata in perioada 01.07.2024 - 30.06.2025, urmarindu-se structura si formatul de raportare prevazut de Regulamentul (UE) nr. 392/2017 emis in aplicarea CSDR.

1.2. Respectarea Regulamentului BNR nr. 3/2018

Banca Nationala a Romaniei (BNR) evalueaza complet, cel putin o data la 3 ani, infrastructurile pietei financiare aflate in sfera sa de competenta, prin prisma cerintelor Regulamentului BNR nr. 3/2018 privind monitorizarea infrastructurilor pietei financiare si a instrumentelor de plata.

Sistemul de compensare si de decontare a operatiunilor cu instrumente financiare – RoClear, aflat in proprietatea si administrarea Depozitarului Central, intra sub incidenta prevederilor Regulamentului BNR nr. 3/2018.

BNR a analizat in 2025 stadiul implementarii recomandarilor formulate anterior privind sistemul RoClear, in special cele referitoare la cadrul procedural si la testarea rezilientei operationale si

cibernetice. A fost realizat cu succes un test extern de tip TIBER-RO, in vederea evaluarii rezilientei cibernetice a sistemului, cu respectarea prevederilor Regulamentului BNR nr. 6/2022 care stabileste cadrul pentru efectuarea testelor de rezilienta cibernetica in sectorul financiar-bancar romanesc.

1.3. Conformarea la DORA

In contextul aplicarii Regulamentului (UE) 2022/2554 privind rezilienta operationala digitala a sectorului financiar - DORA, Depozitarul Central a intocmit si a transmis catre Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete (ESMA) si Autoritatea Bancara Europeana (EBA), prin intermediul ASF, registrul furnizorilor de servicii specifice tehnologiei informatiilor si comunicatiilor (TIC) destinate functiilor critice si importante. De asemenea, a realizat evaluari externe de securitate pentru a detecta eventuale vulnerabilitati si indicatori de compromitere, pe baza acestora fiind intocmit un raport detaliat si specific de catre CISO (Chief Information Security Officer). In plus, au fost organizate sesiuni de instruire dedicate conducerii privind responsabilitatile specifice DORA. Cursul a fost sustinut de specialisti in securitate si rezilienta cibernetica ai KPMG.

1.4. Pregatirea pentru implementarea T+1

La nivelul Uniunii Europene s-a stabilit ca termenul standard de decontare T+1 sa fie implementat incepand cu 11 octombrie 2027, in baza modificarilor aduse Regulamentului CSDR. Avand in vedere complexitatea proiectului, la nivelul UE a fost instituit un cadru de guvernanta si monitorizare dedicat implementarii.

In vederea tranzitiei la ciclu de decontare standard T+1, Depozitarul Central a initiat demersuri de coordonare la nivel national prin constituirea unui grup local de lucru format din reprezentanti ai BVB, ai asociatiilor de profil, brokeri si agenti custode. In luna mai 2025 a organizat evenimentul oficial de lansare a proiectului de implementare a termenului de decontare T+1 la care au participat si reprezentanti ai ASF si BNR.

In luna decembrie 2025, Depozitarul Central a prezentat in cadrul grupului de lucru pentru adoptarea T+1 elemente relevante din Industry Roadmap pentru T+1 in UE si din Raportul ESMA (Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete) privind disciplina decontarii.

1.5. Mentinerea compatibilitatii cu T2S

Sistemul RoClear este compatibil cu versiunile T2S R2025.JUN si R2025.NOV, fara modificari ale interfetei automate RoClear-T2S. In 2025, Depozitarul Central a participat la primele teste T2S Recovery coordonate de Banca Centrala Europeana si a raportat rezultatele verificarii datelor recuperate.

1.6. Activitatea in calitate de LOU (Local Operation Unit)

Depozitarul Central a finalizat cu succes verificarea anuala GLEIF (Global LEI Foundation) privind activitatea de gestionare a codurilor LEI. Monitorizarea indicatorilor de calitate a datelor si respectarea termenelor contractuale Service-Level Agreement s-au desfasurat in conditii corespunzatoare.

1.7. Modificarea Legii nr. 24/2017

Intrarea in vigoare a modificarilor Legii nr. 24/2017 a simplificat procesele de majorare a capitalului social, prin inregistrarea initiala a operatiunilor in sistemul Depozitarului Central si ulterior la ASF si la

Registrul Comertului, iar inceperea tranzactionarii nu mai este conditionata de emiterea, de catre ASF, a certificatului de inregistrare a instrumentelor financiare.

Ca urmare a modificarii cadrului de reglementare, in cadrul unui webinar organizat in luna martie 2025 de ARIR pentru emitenti, Depozitarul Central a sustinut o prezentare privind procesarea evenimentelor corporative in contextul modificarilor aduse Legii nr. 24/2017.

Codul Depozitarului Central, precum si contractele incheiate cu emitentii au fost actualizate pentru alinierea la noul cadru de reglementare. Modificarile Codului Depozitarului Central au fost aprobate prin Decizia ASF nr. 660/14.07.2025.

1.8. Implementarea standardelor AMI-SeCo

Au fost finalizate dezvoltarile tehnice necesare procesarii standardizate a evenimentelor corporative in format ISO 20022 pentru instrumentele financiare altele decat cele cu venit fix. Nivelul de implementare a standardelor a fost raportat in cadrul exercitiului de monitorizare coordonat de Banca Centrala Europeana.

In ceea ce priveste practica de piata pentru stabilirea formatului si continutului mesajelor ISO 20022, Depozitarul Central s-a consultat cu grupul de lucru Romanian National Market Practice Group (RO-NMPG)¹.

1.9. Implicarea in implementarea CCP

Depozitarul Central a continuat sprijinirea proiectului CCP.RO prin furnizarea de suport de specialitate IT, contribuind la asigurarea functionarii si monitorizarii infrastructurii tehnice a CCP.RO. De asemenea, incepand cu data de 03.11.2025, Directorul General al Depozitarului Central este membru al Consiliului de Administratie al CCP.RO.

1.10. Integrarea infrastructurilor regionale

La initiativa Bancii Europene de Reconstructie si Dezvoltare (BERD), a fost demarat un proiect avand scopul de a identifica o modalitate optima si eficienta de integrare operationala a pietelor de capital din regiune (i.e. burse de valori, depozitari centrali si contraparti centrale).

Depozitarul Central a participat la sase intalniri ale CSD Working Group in care s-au discutat potentiale solutii de conectare intre cei opt depozitari centrali din pietele participante in proiect – Polonia, Ungaria, Romania, Slovenia, Slovacia, Croatia, Bulgaria si Macedonia – in scopul asigurarii cadrului post-tranzactionare pentru interconectarea burselor din regiune.

1.11. Decontarea in USD

Au fost analizate solutii pentru extinderea serviciilor de decontare in USD, prin utilizarea serviciilor unui alt depozitar central autorizat sa furnizeze servicii bancare auxiliare in aceasta moneda. Continuarea demersurilor depinde de adoptarea reglementarilor secundare relevante.

¹ RO NMPG – este grupul de lucru stabilit la nivel national, sub coordonarea Depozitarului Central, care stabileste practica de piata aplicabila mesageriei SWIFT (ISO 150022 si ISO 20022) pentru mesaje de decontare, reconciliere, procesare a evenimentelor corporative si adunari generale

1.12. Conexiunea cu DCU Moldova

Au continuat demersurile pentru stabilirea conexiunii cu Depozitarul Central Unic din Republica Moldova, în vederea facilitării listarilor duale la BVB a emitentilor tranzacționați la Bursa de Valori a Moldovei.

Majoritatea barierelor legislative în legătura cu realizarea conexiunii au fost eliminate, cu excepția celor aplicabile anumitor categorii de emitenti: bănci și societăți de asigurare-reasigurare.

1.13. Distribuția unităților de fond emise de organisme de plasament colectiv prin conturi globale

În contextul implementării Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023 – 2026, un demers important este proiectul de lege privind modificarea și completarea legislației aplicabile organismelor de plasament colectiv și administratorilor acestora, care vizează crearea unui ecosistem investițional mai atractiv, competitiv și adaptat cerințelor pieței și standardelor europene („proiectul Ecosistem”).

Depozitarul Central a fost implicat, împreună cu Asociația Administratorilor de Fonduri din România și ASF, în identificarea soluției prevăzute de proiect, care presupune posibilitatea înregistrării unităților de fond în sistemul Depozitarului Central și utilizarea conturilor globale pentru subscriere și rascumpărare, în vederea facilitării accesului investitorilor la o gamă extinsă de fonduri.

Proiectul de lege a fost publicat în consultare publică la 29 decembrie 2025.

1.14. Servicii digitale pentru investitori

Depozitarul Central a inițiat demersuri pentru extinderea modalității de accesare a serviciilor adresate investitorilor care au conturi deschise direct la Depozitarul Central, prin oferirea de servicii digitale la distanță, în cadrul proiectului „Platforma Servicii Online”. Această platformă va permite investitorilor accesul online atât la serviciile furnizate de Depozitarul Central, cât și la Platforma eVOTE, pentru a participa și vota virtual la adunările generale ale acționarilor ale companiilor listate la BVB care sunt organizate prin această platformă.

În scopul gestionării adecvate a riscurilor, a fost contractat un furnizor acreditat de către Autoritatea pentru Digitalizarea României pentru identificare video la distanță a persoanei.

Dezvoltările au avut loc în iulie–decembrie 2025, în prezent se realizează testele finale și formalitățile pentru acceptanță și intrarea în producție.

Serviciile vor fi lansate etapizat, începând cu actualizarea datelor detinatorilor înregistrați în Secțiunea 1 a Depozitarului Central și colectarea codurilor IBAN pentru plata sumelor de bani, urmate de servicii privind detinerile de instrumente financiare (de exemplu, extrase și sumare ale pozițiilor de cont).

1.15. Îmbunătățiri tehnice ale aplicațiilor

În colaborare cu BVB, au fost implementate actualizări ale aplicațiilor ArenaPT și RoCoApp, vizând standardizarea proceselor, reconcilierea cu sisteme externe și menținerea compatibilității cu noile versiuni de mesagerie SWIFT.

1.16. Pachetul SIU (Savings and Investments Union) – integrare si supraveghere

Depozitarul Central monitorizeaza evolutiile legislative aferente pachetului privind integrarea pietelor si consolidarea supravegherii la nivel european si analizeaza impactul acestora asupra activitatii sale.

1.17. Activitati de comunicare si educatie

Institutia a participat la evenimente ale comunitatii financiare, initiative educationale si actiuni de responsabilitate sociala, contribuind la promovarea pietei de capital si la cresterea nivelului de educatie financiara.

Depozitarul Central s-a alaturat iniciativelor educationale ale ASF in cadrul World Investor Week si a oferit gratuit investitorilor persoane fizice, in perioada 6 - 31 octombrie 2025, serviciul de emitere a sumarului pozitiiilor din cont.

De asemenea, a participat la targurile ASE Job & Internship Fair si la intalniri de due diligence cu reprezentanti ai unor institutii financiare internationale.

1.18. Cooperare internationala

Depozitarul Central a continuat implicarea activa in cadrul organizatiilor internationale de profil si in proiecte de cooperare cu alte infrastructuri de piata, sustinand armonizarea practicilor si schimbul de experienta la nivel european si international.

Institutia a participat activ in cadrul ECSDA (Asociatia Europeana a Depozitarilor Centrali), precum si in cadrul ANNA (Association of National Numbering Agencies) in calitate de agentie nationala de numerotare si al ISSA (International Securities Services Association), contribuind la proiectele aflate in analiza grupurilor de lucru si la elaborarea de bune practici.

Totodata, a sustinut prezentari pentru reprezentanti ai pietelor membre FEAS (Federatia Pietelor de Capital Euro-Asiatice) si pentru Tashkent Stock Exchange.



CCP.RO Bucharest S.A.

CCP.RO Bucharest SA, filiala Grupului Bursa de Valori Bucuresti, a continuat in 2025 implementarea strategiei sale de dezvoltare, cu accent pe realizarea activitatilor necesare pentru autorizarea in calitate de contraparte centrala si pregatirea infrastructurii tehnologice necesare derularii activitatii operationale in conformitate cu prevederile cadrului de reglementare aplicabil.

Directii strategice si realizari cheie in anul 2025

Principale realizari an 2025

Realizarea cu succes a unei sesiuni complete de teste End to End in perioada 28-31 ianuarie 2025, cu participare externa pentru evaluarea functionarii in mod integrat cu platformele de tranzactionare ale BVB si OPCOM, cu depozitarii Centrali RoClear si SaFIR, cu sistemul de plati ReGIS si cu participanti la sistemul de compensare – companii din piata de capital, din piata de energie si banci comerciale. Testarea E2E s-a incheiat cu emiterea de rapoarte, inclusiv a rapoartelor de follow-up la nivelul lunii martie 2025, favorabile de audit IT si de evaluare a echipamentelor, audit pentru teste de penetrare, audit privind conformarea fata de cerintele tehnice de participare la sistemele ReGIS si SaFIR si audit intern.

Actualizarea cadrului de guvernanta intern pentru conformarea la cerintele DORA si EMIR III Realizarea pe baza continua a unor teste privind functionarea curenta a sistemului de compensare, atat in raport cu piata de capital cat si cu piata de energie, documentate catre ASF si BNR pe tot parcursul perioadei iunie – noiembrie 2025.

Implementare masuri pentru asigurarea conformarii fata de cerintele DORA, in mod coerent cu recomandarile auditorilor independenti si ale echipelor de experti din cadrul autoritatilor de reglementare prezenti in cadrul testelor derulate si documentate, inclusiv pentru constituirea documentatiei de autorizare, respectiv:

Implementare solutie SIEM

Implementare managementul schimbarii

Implementare vulnerability management

Cursuri de instruire pentru organele de conducere (i.e. pentru CA, Directorul General si Comitetul Director)

Creare registru detaliat care va evidentia configurarile activelor TIC, interdependentele intre activele TIC la nivel de infrastructura, sisteme de operare, baze de date, aplicatii, functii si activitati critice

- Derulare activitati de constientizare si instruire cu privire la securitatea informatiei si cadrul reglementat privind rezilientei operationala digitala conform programului planificat si organizat pentru anul 2025 pentru personalul CCP.RO, conducerea superioara a societatii si furnizorii critici de servicii TIC, aliniat cerintelor in acest sens ale cadrului instituit prin prevederile DORA.
- Realizarea cu succes a unei noi sesiuni complete de teste End to End in perioada 20-24 octombrie 2025, cu participare externa pentru evaluarea functionarii in mod integrat cu

platformele de tranzactionare ale BVB si OPCOM, cu depozitarii Centrali RoClear si SaFIR, cu sistemul de plati ReGIS si cu participantii la sistemul de compensare – companii din piata de capital, din piata de energie si banci comerciale.

- Testarea E2E s-a incheiat cu emiterea de rapoarte favorabile de audit IT si de evaluare a echipamentelor, audit pentru teste de penetrare, audit privind conformarea fata de cerintele tehnice de participare la sistemele ReGIS si SaFIR si audit intern.
- Aprobarea de catre AGEA, in sedinta din 13.11.2025, a majorarii capitalului social cu suma de 27,88 mil. RON si finalizarea procesului de majorare cu inregistrarea formala in data de 12.12.2025 a majorarii de capital de la 118.159.610 lei la 146.044.610 lei.
- Completarea echipei CCP.RO cu 9 angajati noi (administrator sistem x3, ofiter risc, dezvoltator software, asistent manager, ofiter operatiuni, consultant in managementul riscului, CISO)

Depunerea cererii de autorizare a CCP.RO in calitate de contraparte centrala La nivelul anului 2025, la nivelul CCP.RO, au fost continuate actiunile aferente documentarii cadrului intern de reguli aliniat cu cerintele Regulamentului (UE) nr. 648/2012 astfel cum a fost acesta modificat prin prevederile pachetului legislativ EMIR 3.0 adoptat la nivelul Uniunii Europene si cele ale Regulamentului (UE) 2022/2554 (DORA) privind rezilienta operationala digitala. Prin mentinerea unui dialog activ cu autoritatile de reglementare pentru alinierea rapida la noile cerinte legislative si operationale, cadrul intern de reguli a atins nivelul structural necesar re-initierii cererii de autorizare.

Astfel, in data de 31.12.2025 cererea CCP.RO de autorizare in calitate de contraparte centrala a fost re-initiata, impreuna cu setul de documente care raspund cerintelor cadrului european si celui national pentru autorizarea unei contraparti centrale, conform procedurii indicate in Ghidul ESMA de utilizare a Portalului "ESMA Collaboration Platform".

Perspective pentru 2026

Pentru anul 2026, CCP.RO si-a stabilit ca prioritati:

- Derularea unui proces intens de prezentare catre mediul de afaceri si instruire a potentialilor participantii la sistemul de compensare cu privire la serviciile contrapartei centrale, astfel cum sunt acestea documentate in cadrul cererii de autorizare, pentru prima etapa de lansare a serviciilor, ulterior obtinerii autorizarii;
- Continuarea testarilor operationale comprehensive, confirmate prin audituri IT si interne, pentru asigurarea robustetii sistemului de compensare in vederea operationalizarii mediilor de productie si obtinerii aprobarii ASF pentru inceperea activitatii operationale efective, ulterior obtinerii autorizarii in calitate de contraparte centrala;
- Atragerea de membri compensatori si inrolarea acestora si a bancilor de decontare in vederea operationalizarii activitatii in calitate de contraparte centrala;
- Optimizarea infrastructurii IT si consolidarea serviciilor oferite pietelor deservite, inclusiv prin stabilirea specificatiilor necesare pentru dezvoltarea produse noi, in baza consultarii cu mediul de afaceri si autoritatile competente;

CCP.RO ramane dedicata implementarii celor mai bune practici in domeniul compensarii si garantarii tranzactiilor, contribuind la dezvoltarea pietei de capital si a pietei de energie din Romania.

Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2025

Analiza rezultatelor financiare consolidate pentru anul 2025 si a pozitiei financiare consolidate a Grupului BVB

- **Veniturile operationale consolidate realizate in 2025 depasesc 84 mil.lei**, crestere de 7% sau 5,56 mil. lei, determinata de evolutia pozitiva atat a segmentului tranzactionare, derulat prin BVB, cat si de cresterea cu 11% a veniturilor segmentelor post-tranzactionare®istru.

Veniturile aferente segmentului post-tranzactionare/decontare (DC) in anul 2025 au atins valoarea de 27,51 mil. lei, +12% sau 2,84 mil. lei, pe fondul cresterii veniturilor din admitere si mentinere participanti cu 16%, in special ca urmare a cresterii veniturilor din comisionul de mentinere a calitatii de participant – componenta procentuala.

Veniturile din decontare locala reprezinta 16% din veniturile operationale si inregistreaza o scadere de 12% fata de 2024, in special ca urmare a scaderii veniturilor din decontarea tranzactiilor OTC, in timp ce veniturile din decontarea operatiunilor T2S au crescut cu 68%, ca urmare a decontarii tranzactiilor din ofertele publice lunare cu titluri de stat emise de Ministerul Finantelor in cadrul programului Fidelis, insa acestea detin o pondere mica in totalul veniturilor operationale, respectiv 6%.

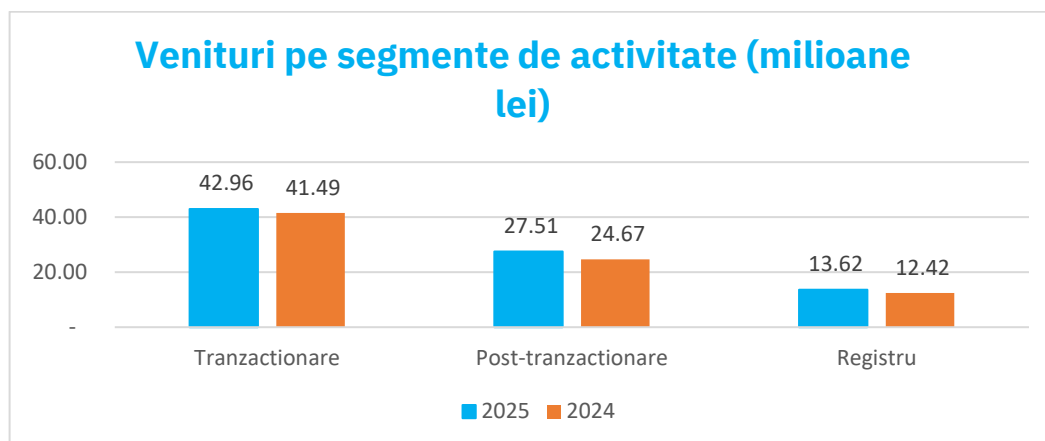
Acest segment reprezinta 67% din veniturile operationale ale DC.

Veniturile aferente segmentului registru (DC), au crescut cu 10% fata de valoarea inregistrata in 2024 pana la 13,62 mil. lei, reprezentand 34% din veniturile operationale.

In anul 2025, s-a inregistrat o crestere a veniturilor din operatiuni prestate pentru emitentii de instrumente financiare cu aprox. 3%, in timp ce veniturile din operatiuni efectuate pentru detinatorii de instrumente financiare au crescut cu 30%, iar cele efectuate pentru participanti au crescut cu 15%, ca urmare a indexarii cu rata inflatiei a unor tarife fixe, dar si in urma unor operatiuni de tip one off (e.g. transferuri directe, evenimente corporative).

Evolutia fata de perioada precedenta a veniturilor operationale ale Grupului BVB pe principalele segmente – mil. lei:

Venituri operationale	2025	2024	Variatie
Servicii de tranzactionare	42,96	41,49	4%
Servicii post-tranzactionare	27,51	24,67	12%
Servicii de registru	13,62	12,42	10%
Alte venituri CCP.RO	<u>0,05</u>	=	=
Total venituri operationale	84,14	78,58	7%



Principalii indicatori operationali din tranzactionare inregistrati de BVB in perioada de raportare, comparativ cu anul precedent:

Indicatori operationali – segment tranzactionare (mil. lei, toate pietele)

Valoare tranzactii	2025	2024	Variatie (%)
Actiuni, unitati, drepturi, din care:	17.687	17.786	-1%
Actiuni piata reglementata, fara oferte	15.568	14.869	5%
Oferte publice-actiuni	1.586	1.745	-9%
Certificate	653	607	8%
Titluri cu venit fix	24.793	18.622	33%
Total	43.133	37.015	17%
Medie zilnica (actiuni, fara oferte publice)*	62,77	59,00	6%
Medie zilnica (actiuni, inclusiv oferte publice)*	69,17	67,75	2%

Note: *Valori calculate pentru piata reglementata

In ceea ce priveste rezultatele operationale ale celorlalte entitati din Grup intrate in procesul de consolidare, mai jos se regasesc cei mai importanti indicatori inregistrati de catre Depozitarul Central:

Indicatori operationali – segment post-tranzactionare si registru

	2025	2024	Variatie (%)
Nr. societati cu contract administrare registru la DC	688	747	-8%
Nr. operatiuni rezultate din evenimente corporative	929	820	13%
<u>Decontare locala</u>			
Valoare tranzactii decontate pe baza neta (mld. lei)	47,87	46,86	2%
Valoare tranzactii decontate pe baza bruta (mld. lei)	4,28	3,42	25%
<u>Decontare pe platforma T2S (euro)</u>			
Valoare tranzactii decontate pe baza bruta (mil. eur)	2,648	1,939	37%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agentii custode (mld. lei)	110,81	94,09	18%

* Tranzactii incheiate la BVB precum si tranzactiile de alocare. Valoare prezentata pe principiul "single-counted"

** Tranzactii incheiate in afara sistemelor de tranzactionare precum si tranzactii de tip deal incheiate la BVB, cu decontare pe baza bruta. Valoare prezentata pe principiul "single-counted"

CCP.RO se afla in proces de autorizare si operationalizare, astfel nu a inregistrat venituri operationale in anul 2025, cu exceptia unor venituri one-off din vanzarea de imobilizari corporale.

➤ **Cheltuielile operationale consolidate inregistrate in anul 2025**, au crescut cu 15% sau 10,1 mil. lei fata de 2024 pana la valoarea de 78,47 mil. lei, influentate de:

- cresterea cu 8,66 mil. lei a cheltuielilor operationale ale CCP.RO pana la valoarea de 20,98 mil. lei, din care:
 - *cheltuieli cu servicii prestate de terti* de 7,81 mil. lei (+ 3,41 mil. lei vs 2024) reprezentand servicii de gestionare a sistemului de compensare (live services) inregistrate incepand cu septembrie 2024, teste pentru audituri tehnice si functionale, analize pentru conformare DORA,
 - *alte cheltuieli operationale* in valoare de 6,96 mil. Lei, cu 4,4 mil. lei mai mari fata de perioada precedenta, crestere influentata in principal de avansul cheltuielilor cu amortizarea mijloacelor fixe (infrastructura IT hardware si software), a avansului cheltuielilor cu mentenanta IT si a inregistrarii unor cheltuieli one-off ca urmare a scoaterii din gestiune a unor imobilizari si refacere spatiu, la incetarea contractului de inchiriere din sediul vechi.
 - *cheltuieli de personal* in valoare de 6,21 mil. Lei, crestere de 0,86 mil. lei, in principal ca urmare a cresterii numarului mediu angajati de la 14 la 18, fiind in curs completarea schemei de personal in vederea indeplinirii cerintelor de autorizare
- cresterea cheltuielilor de personal si indemnizatii CA consolidate cu 9% sau 3,14 mil. lei, din care aferente CCP.RO 0,86 mil. lei, restul fiind datorat cresterii numarului de personal al segmentului tranzactionare precum si ajustarii anuale a salariilor conform Politicii de remunerare si retentie personal aprobata la nivelul Grupului BVB.

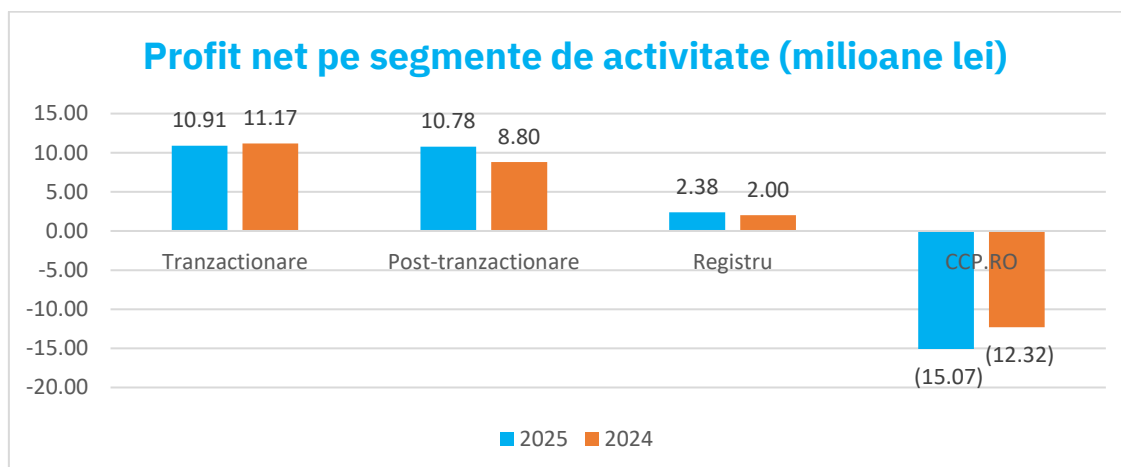
➤ **Profit operational consolidat 2025 in valoare de 5,66 mil. lei**, fata de 10,21 mil. lei in 2024, pe fondul cresterii semnificative a cheltuielilor operationale CCP.RO.

Structura profitului operational pe principalele segmente de activitate ale Grupului BVB

Profit operational	2025	2024	Variatie
Segment tranzactionare	13,44	11,87	13%
Segment post-tranzactionare	11,04	8,92	24%
Segment registru	2,12	1,73	22%
CCP.RO	<u>(20,93)</u>	<u>(12,32)</u>	<u>70%</u>
Total profit operational	5,66	10,21	-45%

➤ **Venituri financiare nete in valoare de 5,30 mil. lei**, +1% vs 2024, scaderea veniturilor din dobanzi a fost acoperita de impactul pozitiv generat de scaderea ratei CDS (Credit Default Swap) utilizat in calculul provizionului de pierderi asteptate din credit.

➤ **Profit net al Grupului BVB in anul 2025 atinge valoarea de 9 mil. lei**, scadere de 23% fata de anul precedent direct influentat de evolutia rezultatului operational.



Analiza pozitiei financiare consolidate la sfarsitul anului 2025

Total active la nivel consolidat la 31 decembrie 2025 sunt in valoare de 259,34 mil. lei, +8% comparativ cu 31 decembrie 2024, din care:

Active imobilizate consolidate in valoare de 82,65 mil. lei, scadere de 29% comparativ cu inceputul anului, influentate, in principal, de reclasificarea unor plasamente financiare cu maturitate mai mica de un an, in timp ce imobiliarile necorporale cresc cu 6 mil. lei ca urmare a dezvoltarilor software aferente sistemului de tranzactionare si post-tranzactionare, inregistrarii licentei aferente sistemului de compensare si cheltuieli cu dezvoltari suplimentare a sistemului de compensare al CCP.RO.

Activele curente ale Grupului BVB au o valoare de 176,69 mil. lei, crestere de 42% sau 52 mil. lei, comparativ cu 31 decembrie 2024, determinata de cresterea lichiditatilor curente, inclusiv din reclasificarea unor plasamente financiare cu maturitate sub un an.

Datoriile totale consolidate, la sfarsitul anului 2025 sunt in valoare de 56,28 mil. lei, -6% sau 3,28 mil. lei comparativ cu 31 decembrie 2024, pe fondul scaderii unor datorii comerciale (estimari pentru facturi nesosite) ale filialei CCP.RO, dar si a unor contributii variabile la fondul de garantare in cadrul Depozitarului Central.

69% din datoriile totale reprezinta datorii curente, respectiv 38,82 mil. lei, din care 20.09 mil. lei sunt sume de plata de natura dividendelor/cupoanelor de plata detinute in numele clientilor de catre Depozitarul Central, si 2,2 mil. lei reprezinta fonduri de garantare, compensare si marja pentru decontarea tranzactiilor, insa aceste sume sunt reflectate si la nivelul activelor curente, restrictionate.

Datoriile pe termen lung in valoare de 17,46 mil. lei sunt reprezentate, in mare parte, de datoria de leasing mai mare de un an aferenta activelor cu drept de utilizare, respectiv a contractelor de inchiriere sediu si leasing operational.

In urma inventarierii anuale au fost identificate creante si datorii pentru care termenul general de prescriptie extinctiva era implinit.

In cazul formularii unor solicitari de plata privind datorii prescrise, acestea pot face obiectul unei analize individuale, plata putand fi aprobata numai in masura in care exista un temei legal si o justificare corespunzatoare.

Capitalurile proprii ale Grupului BVB sunt in valoare de 203,06 mil. lei, +12% comparativ cu sfarsitul anului 2024, nivel influentat de rezultatul curent la anului 2025, impactul actiunilor transferate pentru anul 2025, conform Planului de Acordate Actiuni gratuite adoptat la nivel de Grup, dar si aportului suplimentar de la actionarii minoritari in cadrul majorarii de capital social derulata de filiala CCP.RO.

Analiza rezultatelor financiare individuale pentru anul 2025 comparativ cu Bugetul aprobat (milioane lei)

BVB individual

	2025	Buget 2025	Variatie (%)
Venituri operationale	43,48	38,40	13%
<i>Din care, venituri din tranzactionare</i>	29,28	24,65	19%
Cheltuieli operationale	(29,62)	(32,96)	-10%
Profit operational	13,86	5,45	155%
<i>Marja operationala</i>	<i>32%</i>	<i>14%</i>	
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	4,42	5,12	-14%
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	(7,62)	-	-
Profitul net al perioadei	8,50	9,77	-13%
<i>Marja neta</i>	<i>20%</i>	<i>25%</i>	

Veniturile operationale realizate in anul 2025 se situeaza **peste nivelul bugetat pentru aceasta perioada cu 13% sau 5 mil. lei**, datorita veniturilor din tranzactionare care au depasit cu 19% estimarile incluse in Buget 2025. Valorile bugetate au fost depasite atat pentru veniturile din tranzactii cu actiuni (+20%), pe fondul derularilor pozitive in plan politic si repositionarii unor portofolii ale investitorilor investitionali. In plus, veniturile din oferte au fost cu 27% peste estimarile din buget, datorita unei oferte semnificative cu impact de 2,61 mil. lei in veniturile BVB, care nu a fost considerata in estimari, neexistand informatii cu privire la aceasta, la data intocmirii bugetului.

Media zilnica de tranzactionare actiuni in anul 2025 a fost de 62,7 mil. lei (12,4 mil EUR), +24% vs 2024, influentata de volumele tranzactionate in a doua parte a anului, inclusiv de derularea unor deal-uri semnificative.

Cheltuielile operationale efectuate in anul 2025 sunt cu 10% sau 3,3 mil. lei sub valorile bugetate pentru anul 2025.

Cheltuielile de personal au fost sub valoarea bugetata cu 10%, ca urmare a unui efectiv de personal mai redus fata de estimarile incluse in buget dar si pe fondul capitalizarilor mai mari de salarii aferente dezvoltarilor software in-house (impact -1.32 mil. RON).

In plus, cheltuielile cu serviciile oferite de terti au fost sub valoarea bugetata cu 304 mii RON, in principal pe fondul cheltuielilor sub valoarea estimata a unor activitati de dezvoltare afacere.

Alte cheltuieli operationale sunt sub valoarea bugetata cu 1,31 mil. Lei, pe fondul nerealizarii unor cheltuieli de marketing, promovare si evenimente fata de buget. De asemenea, cheltuielile cu

amortizarea au fost la un nivel mai redus, intrucat unele investitii din zona IT nu au fost realizate conform Planului de investitii.

Profitul operational in 2025 depaseste valoarea bugetata cu 155% sau 8,42 mil. lei, efect din veniturile din tranzactionare peste asteptari, pe fondul derularii unor tranzactii one-off, dar si din cheltuielile operationale la un nivel mai redus fata de valorile bugetate.

Cheltuiala suplimentara cu deprecierea participatiei in CCP.RO in valoare de 7,62 mil. RON nu a fost bugetata, la baza inregistrarii acesteia fiind evenimente si ipoteze care nu au fost cunoscute la momentul intocmirii si supunerii spre aprobare a Bugetului de venituri si cheltuieli pentru anul 2025.

Alte venituri financiare nete sunt sub valoarea bugetata cu 14%, pe fondul cheltuielilor mai mari din diferente de curs valutar (deprecierea cursului RON/USD) si a pierderii din investitii recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere peste valoarea bugetata.

Profitul net pentru 2025 de 8,50 mil. lei este sub valoarea bugetata cu 13%, direct influentat de cheltuiala cu deprecierea participatiei BVB in CCP.RO.

Elemente de perspectiva

In 2026, Bursa de Valori Bucuresti (BVB) isi va concentra obiectivele individuale pe consolidarea rolului pietei de capital in finantarea economiei si pe intarirea conexiunii dintre companiile romanesti si comunitatea investitionala a pietei de capital. Planul de afaceri urmareste, in mod coerent, atat stimularea activitatii de tranzactionare, cat si cresterea atractivitatii pietei pentru emitenti si investitori, prin initiative comerciale, proiecte de dezvoltare si implicare institutionala.

Cresterea lichiditatii reprezinta un obiectiv strategic al pietei de capital din Romania. In acest context, rolul BVB este de a consolida arhitectura pietei si de a dezvolta un ecosistem capabil sa sustina o activitate investitionala intensa si recurenta. Lansarea de noi produse investitionale precum instrumentele financiare derivate, extinderea gamei de ETF-uri si a produselor structurate, este esentiala pentru sofisticarea pietei. Aceste instrumente financiare nu doar ca largesc baza de investitori de retail si institutionali, dar ofera mecanisme avansate de gestionare a riscului, creand premisele pentru o piata secundara cu adancime si lichiditate superioare, rezilienta si atractiva la nivel regional.

BVB isi mentine angajamentul ferm de a contribui activ la **implementarea obiectivelor Strategiei Nationale pentru Dezvoltarea Pietei de Capital (2023 – 2026)**, strategie aprobata de catre Guvernul Romaniei in mai 2023. Strategia vizeaza modernizarea cadrului legislativ, cresterea participarii investorilor si facilitarea finantarii companiilor prin piata de capital.

Pentru **Piata Primara**, BVB vizeaza dinamizarea activitatii de finantare si listare pe fondul imbunatatirii sentimentului investitional. Succesul ofertei derulate la inceputul acestui an valideaza interesul investorilor si indica o perspectiva pozitiva pentru mentinerea unui ritm sustinut de oferte pe parcursul anului. In acest sens, BVB va intensifica demersurile de promovare a beneficiilor listarii si de

pozitionare a bursei ca pilon central de finantare scaland programele dedicate si dezvoltand un dialog direct, aplicat, cu potentialii emitenti.

Anul 2026 marcheaza **lansarea Pieteii de Crestere**, ca piata distincta in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare (SMT). Obiectivul strategic al acestei noi piete este de a facilita accesul IMM-urilor performante la finantare prin piata de capital, intr-un cadru proportional din perspectiva obligatiilor relativ la Piata Reglementata si in acelasi timp suficient de matur. Arhitectura de admitere este structurata pe un set de cerinte referitoare la emitent si la instrumentul financiar. Acest mecanism combina criterii de eligibilitate obligatorii cu un sistem de bonificare care recompenseaza adoptarea practicilor solide de guvernanta corporativa stimuland astfel companiile sa isi asume un angajament real de transparenta inca din etapa listarii.

Proiectul BVB Arena dedicat antreprenorilor se va afla in 2026 la cea de-a noua editie, un program fanion lansat de BVB in 2017 cu scopul identificarii si promovarii companiilor locale antreprenoriale de succes. **Proiectul BVB Research Hub** va fi continuat intr-o forma revizuita, axat pe generarea de continut relevant si un volum calibrat pentru a genera interes sustinut din partea investitorilor si a emitentilor. Un pilon central al acestei noi etape il constituie consolidarea unui model de business echilibrat financiar si operational, care sa permita sustenabilitatea platformei si cresterea numarului de emitenti acoperiti de rapoarte de analiza, sprijinind vizibilitatea acestora pe piata de capital.

Alte informatii

Actiunea BVB

Actiunile BVB au incheiat anul 2025 la un pret de 40,90 lei pe actiune, in timp ce pretul mediu ponderat al actiunilor inregistrat in cursul anului a fost de 40,26 lei.

Statistici actiunea BVB, societate mama (lei, daca nu este specificat altfel)

	2025	2024	Variatie (%)
Pret inchidere (e-o-p)	40,90	40,90	0%
Pret mediu ponderat	40,26	53,10	-24%
Maxim (intraday)	48,70	61,27	-21%
Minim (intraday)	34,20	39,00	-12%
Total rulaj (mil. lei)	68,86	69,23	-1%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,28	0,28	0%

Politica de dividende

Situatia dividendelor platite este prezentata in tabelul de mai jos:

An	Dividend brut/actiune (lei)	Dividende totale (lei)	Data AGA	Data inregistrare	Data platii
2023	1,5550	12.524.621	24/25 aprilie 2024	20 august 2024	29 august 2024
2022	1,2918	10.398.379	26/27 aprilie 2023	21 iunie 2023	27 iunie 2023
2021	0,9592	7.721.402	28/29 aprilie 2022	3 iunie 2022	22 iunie 2022
2020	1,0672	8.590.384	19/20 aprilie 2021	10 iunie 2021	22 iunie 2021

Consiliul Bursei intentioneaza sa supuna aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2025 al Societatii, in suma de 8.502.912 lei, astfel: suma de 535.814 lei pentru constituirea rezervei legale, suma de 7.967.000 lei, pentru rezerve aferente majorarii de capital si emiterea de actiuni gratuite, iar restul de 98 lei se va repartiza la Rezultat reportat.

Prin incorporarea rezervelor constituite din profitul net al anului 2025, in suma de 7.967.000 lei in capitalul social, se va realiza majorarea capitalului social si emisiunea unui numar de 796.700 actiuni noi, ordinare, nominative si dematerializate, cu valoarea nominala de 10 lei/actiune („Actiunile Noi”).

Actiunile Noi vor fi alocate actionarilor Societatii proportional cu detinerile in capitalul social al Societatii. In cadrul majorarii capitalului social, fiecare actionar BVB inregistrat la data de inregistrare stabilita de AGEA, va primi cu titlu gratuit, pentru fiecare 10 actiuni detinute, un numar intreg de actiuni, calculat dupa formula: $10 \times (\text{nr de actiuni emise} / \text{numar actiuni existente})$.

Politica de Dividend a BVB este disponibila pe website-ul Societatii accesand link.

Aspecte legate de angajati

BVB a implementat la nivel de Grup un Plan de Acordare actiuni gratuite (stock option plan), prin care se acorda sub forma unei remunerarii variabile, in functie de performanta, actiuni angajatilor, directorilor si administratorilor, actiuni gratuite ale BVB.

Prin participarea la succesul companiei studiile arata ca un plan de fidelizare se resimte la nivelul productivitatii si performantei angajatilor, acestia avand un beneficiu financiar direct, altul decat salariul.

Evolutia numarului de angajati ai Grupului BVB este prezentata in tabelul de mai jos:

	2025		2024	
	La final de <u>an</u>	Media <u>pe an</u>	La final de <u>an</u>	Media <u>pe an</u>
Bursa de Valori Bucuresti SA	51	49	49	45
Depozitarul Central SA	49	48	48	48
CCP.RO Bucharest SA	23	22	17	15
Total numar de angajati	<u>123</u>	<u>119</u>	<u>114</u>	<u>108</u>

In anul 2024 s-a derulat un program de rascumparare conform Aprobării AGA din 24 aprilie 2024.

Achizițiile de acțiuni proprii și distribuiri către angajați efectuate în cursul anului 2025 sunt redată mai jos:

	2025		
	Numar actiuni	Pret mediu-lei	Valoare - lei
Sold initial la inceputul perioadei	50.220	53,51	2.687.178
Actiuni rascumparate	-	-	-
Actiuni acordate salariati BVB	19.696	53,51	1.053.896
Actiuni acordate salariatilor Depozitarului Central	<u>19.556</u>	<u>53,51</u>	<u>1.046.405</u>
Sold final in sfarsitul perioadei	10.968	53,51	586.877

Investitii in subsidiare

Bursa de Valori Bucuresti detinea la 31 decembrie 2025 titluri de participatie la capitalul social al altor societati, astfel:

Valoare participatie (mil. lei)	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Depozitarul Central S.A.	20,24	20,24
Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB	0,005	0,005
CCP.RO Bucharest SA	<u>80,22</u>	<u>64,90</u>
Total	100,51	85,15

Participatia in Fundatia Institutul de Guvernanta este complet depreciata.

Participatia CCP.RO este depreciata cu valoarea de 20,72 milioane lei.

Mentiuni cu privire la deprecierea investitiei BVB in CCP.RO

Deprecierea investitiei detinute de BVB in CCP.RO Bucharest s-a materializat in anul 2024 ca urmare a deteriorarii a mai multor factori determinanti in valoarea de utilizare estimata a filialei BVB. In plus, in anul 2025 noi intarzieri au fost inregistrate in procesul de autorizare, ceea ce a generat inregistrarea unei deprecieri suplimentare. Cu toate acestea, la sfarsitul anului 2025 cererea de autorizare a fost depusa catre ESMA.

Astfel, valoarea de utilizare a companiei este strans legata de evolutia procesului de autorizare si operationalizare, proces supus unor riscuri, unele materializandu-se incepand cu anul 2024: riscul legislativ (modificari normative ce pot extinde sau relua procesul de autorizare), riscul de supra-reglementare (cerinte de conformare costisitoare), riscul operational (intarzieri cauzate de deficiente administrative sau factori externi), riscul TIC generat de parti terte (rezilierea contractului cu furnizorii principali, in cazul unor intarzieri sau pierderii licentei CCP.RO), riscul de personal (dificultati in atragerea si retentia specialistilor), riscul de afaceri (impactul prelungirii procesului de autorizare asupra capitalului propriu si sustinerii financiare) si riscul geopolitic (influenta evolutiilor politice asupra viabilitatii proiectului).

In functie de reusita CCP.RO de fi a autorizat ca si Contraparte Centrala in Romania si de a fi operational conform estimarilor din Planul de Afaceri, valoarea deprecierii investitiei BVB in CCP.RO poate suferi modificari in functie de impactul pozitiv sau negativ al factorilor care genereaza materializarea riscurilor de mai sus.

Utilizarea instrumentelor financiare. Managementul riscului financiar

Prin natura activitatilor efectuate, Societatea poate fi expusa unor riscuri variate care includ: riscul de piata, care include riscul valutar si riscul de dobanda, riscul de credit, riscul de lichiditate. Conducerea BVB urmareste reducerea efectelor potential adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performantei financiare.

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 Societatii sau valoarea instrumentelor financiare detinute. Societatea opereaza intr-o economie in dezvoltare, cu rate de schimb

fluctuante ale valurilor fata de moneda nationala, ceea ce poate conduce la pierderi de valoare aferente activelor monetare detinute in valuta.

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.

Societatea este expusa riscului de piata prin lichiditatile in valuta detinute si prin plasamentele efectuate in banci si titlurile de stat cumparate. Cu toate acestea, in baza analizei activelor financiare nete si analizei de senzitivitate a cursurilor de schimb EUR si USD, conducerea BVB nu anticipeaza pierderi semnificative.

Riscul de credit. Activele financiare care supun Societatea la concentrari potentiale de riscuri de creditare cuprind in principal creante din activitatea de baza si investitiile financiare. Creantele sunt prezentate la valoarea neta de provizionul pentru creante incerte. Riscul de credit aferent creantelor este limitat ca urmare a numarului mic de clienti din portofoliul Societatii. Astfel, conducerea considera ca Societatea nu prezinta concentrari semnificative ale riscului de credit.

In ceea ce priveste investitiile financiare, BVB isi limiteaza expunerea la riscul de credit investind in instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfacatoare. Conducerea monitorizeaza constant calitatea creditului si, avand in vedere ca BVB a investit numai in instrumente cu o calitate a creditului ridicata, conducerea nu se asteapta ca aceste contrapartide sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale.

Riscul de lichiditate. Abordarea BVB cu privire la riscul de lichiditate este de a asigura, pe cat posibil, a existentei in permanenta a unor lichiditati suficiente pentru a face fata datoriilor scadente, atat in conditii normale, cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau a pune in pericol reputatia Societatii.

BVB nu are angajate imprumuturi, nefiind necesara atragerea de lichiditati pentru acoperirea cheltuielilor operationale curente. Totusi, sunt avute in vedere contributiile suplimentare la capitalul social al filialelor, in scopul asigurarii cerintelor minime de capital si/sau a acoperirii cheltuielilor operationale ale acestora.

Mai multe detalii legate de expunerea BVB fata de fiecare din riscurile mentionate mai sus si alte riscuri identificate, obiectivele, politicile si procesele de evaluare si gestionare a riscului si procedurile pentru gestionarea capitalului sunt prezentate in situatiile financiare.

Guvernanta corporativa

In anul 2025 actionarii BVB s-au intrunit in cadrul a 4 adunari generale:

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din data de 29.04.2025, in cadrul careia s-au supus aprobarii urmatoarele subiecte:

- situatiile financiare anuale individuale si consolidate ale Societatii aferente exercitiului financiar 2024;
- modul de repartizare a profitului aferent exercitiului financiar 2024;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfasurata in exercitiul financiar 2024;
- bugetul de venituri si cheltuieli al Societatii pentru anul 2025;
- planul de afaceri al Societatii pentru anul 2025;
- remuneratia administratorilor pentru exercitiul financiar 2025;
- limitele generale ale remuneratiei suplimentare si recompensarea administratorilor pentru exercitiul financiar 2024;
- raportul de remunerare a structurii de conducere a Societatii aferent exercitiului financiar 2024, supus votului consultativ al actionarilor, in conformitate cu prevederile art. 107 din Legea nr. 24/2017;
- Politica de remunerare a structurii de conducere a Societatii, intocmita in conformitate cu prevederile art. 106 alin. (2) din Legea nr. 24/2017, in forma revizuita;
- subiectele pentru care au fost receptionate:
 - o solicitare de convocare a unei Adunari Generale Ordinare a Actionarilor si
 - o cerere de completare a ordinii de zi a sedintei convocate,
 formulate de un actionar care detine mai mult de 5% din capitalul social al Societatii, referitoare la:
 - prezentarea unui raport privind situatia actuala a societatii CCP.RO Bucharest SA („CCP.RO”) si explicarea si motivarea deciziilor strategice referitoare la constituirea si operationalizarea acesteia initiate sau aprobate pe parcurs de catre conducerea si/sau reprezentantii BVB in cadrul consiliului de administratie al societatii CCP.RO, in calitate de actionar majoritar al societatii, lider si garant al proiectului;
 - mandatarea consiliului de administratie al Bursei de Valori Bucuresti SA in vederea convocarii adunarii generale extraordinare a actionarilor societatii CCP.RO Bucharest SA avand pe ordinea de zi: aprobarea unei proceduri transparente privind selectarea furnizorului de servicii tehnice pentru operarea platformei contrapartii centrale; aprobarea modificarii planului de afaceri aprobat in septembrie 2024; aprobarea modificarii actului constitutiv al societatii CCP.RO Bucharest SA;
 - revizuirea raspunsului Consiliului de Administratie al BVB la intrebarile BRM prin revizuirea notelor 17 si 19;
 - aprobarea unui program de austeritate pe urmatorii 3 ani pentru refacerea rezervelor financiare ale societatii.

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 29.04.2025, in cadrul careia s-au supus aprobarii modificari la Actul Constitutiv al Societatii, propuse de Consiliul Bursei, cat si cele solicitate prin cererea de completare a ordinii de zi a sedintei convocate, primita din partea unui actionar care reprezinta cel putin 5% din capitalul social al Societatii.

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 29.09.2025, in cadrul careia s-a supus aprobarii participarea Societatii la capitalul social al unei noi burse de valori in Republica Moldova.

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 12.11.2025, in cadrul careia s-au supus aprobarii urmatoarele subiecte:

- mandatarea Consiliului Bursei sa acorde mandat de exprimare a votului PENTRU, in numele BVB, in calitate de actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., la punctul de pe ordinea de zi privind aprobarea, in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor CCP.RO Bucharest S.A. din data de 13/14.11.2025, a Planului de afaceri al CCP.RO Bucharest S.A.;
- mandatarea Consiliului Bursei pentru a exprima, in numele si pentru Bursa de Valori Bucuresti S.A., in calitate de actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., votul PENTRU aprobarea majorarii capitalului social al CCP.RO Bucharest S.A., in limita sumei maxime de 27.885.000 lei, mandatul fiind acordat pe o perioada de 12 luni de la data adoptarii hotararii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor BVB;
- majorarea capitalului social al Bursei de Valori Bucuresti S.A. prin aporturi in numerar cu suma maxima de 7.000.000 lei, de la valoarea curenta de 88.541.700 lei la valoarea maxima de 95.541.700 lei, prin emiterea unui numar de cel mult 700.000 actiuni noi ordinare, nominative, in forma dematerializata, cu valoarea nominala de 10 lei/actiune, in anumite conditii;
- mandatarea Consiliului Bursei sa aprobe ca Bursa de Valori Bucuresti S.A., in calitate de actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., sa participe la majorarea capitalului social al CCP.RO cu aport in numerar, in vederea mentinerii cotei de participare a BVB la capitalul social al CCP.RO la nivelul existent la data aprobarii hotararii, mandatul fiind acordat pe o perioada de 12 luni de la data adoptarii hotararii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor BVB;
- subiectele solicitate prin cererile de completare a ordinii de zi a sedintei convocate, primite din partea unui actionar care reprezinta mai mult de 5% din capitalul social al Societatii referitoare la:
 - valoarea propusa a noului aport al BVB la capitalul social al CCP.RO Bucharest SA si aprobarea acesteia;
 - prezentarea de catre consiliul de administratie al BVB SA a unui raport detaliat, exhaustiv, cu privire la: motivele care au condus la solicitarea privind o noua majorare a capitalului social al societatii CCP.RO Bucharest SA; prezentarea situatiei actuale a proiectului contrapartii centrale si a calendarului realist de autorizare finala si de operationalizare a acesteia; probabilitatea estimata a necesitatii si a altor aporturi viitoare la capitalul social al CCP.RO Bucharest SA; efectul participatiei BVB asupra structurii activelor societatii; perspectivele refacerii rezervelor de lichiditate ale BVB, in termeni de active financiare;
 - aprobarea mandatarii Consiliului de Administratie al BVB de a intreprinde toate demersurile necesare in fata Autoritatii de Supraveghere Financiara pentru ca aceasta sa solicite consiliului de administratie al societatii CCP.RO Bucharest SA convocarea Adunarii Generale Extraordinare in vederea modificarii Actului Constitutiv al CCP.RO Bucharest SA.

Documentele Adunarilor Generale ale Actionarilor BVB sunt disponibile pe website-ul BVB in sectiunea Relatia cu Investitorii/ Adunari Generale ale Actionarilor.

Referitor la hotararile Adunarilor Generale ale Actionarilor, BVB a informat investitorii, prin rapoartele curente din 10.12 si 15.12.2025, cu privire la faptul ca Hotararile Adunarii Generale Extraordinare ale Actionarilor BVB din data de 12.11.2025 au fost atacate in instanta.

In acest sens, pe rolul Tribunalului Bucuresti – Sectia a VI-a Civila au fost inregistrate actiuni in anulare formulate de Bursa Romana de Marfuri S.A., respectiv de Lumezeanu Petruta, in contradictoriu cu Bursa de Valori Bucuresti S.A.

Actul Constitutiv al Societatii a suferit modificari in cursul anului 2025 in baza Hotararilor Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 1 si 2 din 29.04.2025, forma in vigoare a acestuia fiind disponibila pe website-ul Societatii la:

<https://bvb.ro/InvestorRelations/CorporateGovernance/CorporateGovernanceDocs>

În ceea ce privește respectarea principiilor prevăzute de Codul de Guvernanta Corporativa al BVB în vigoare, Societatea se conformează acestora, conform Declarației prezentate în Anexa.

De asemenea, BVB respecta principiile de guvernanta corporativa prevăzute de Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Consiliul de Administratie

Administrarea Societății se realizează în sistem unitar și este încredințată unui Consiliu de Administratie (Consiliul Bursei), ales de Adunarea Generală a Acționarilor, format din 9 membri, persoane fizice, pentru un mandat de 4 ani.

Până la data de 01.07.2025 componenta Consiliului Bursei a fost următoarea: Radu Hanga – Președinte, Serban Marin – Vicepreședinte, Remus Vulpescu – Vicepreședinte, Razvan Rat – Secretar General, Loredana Chitu – membru, Claudia Ionescu – membru, Octavian Molnar – membru, Cristian Pascu – membru și Daniela Secara – membru.

O dată cu autorizarea de către ASF în calitate de Director al BVB (Director General), Remus Vulpescu a renunțat la funcția de Vicepreședinte. În consecință, în ședința din 23.07.2025, Consiliul Bursei a ales în calitate de Vicepreședinte pe Loredana Chitu. Astfel, componenta Consiliului Bursei este următoarea:

- Radu Hanga – Președinte, independent
- Loredana Chitu – Vicepreședinte, independent
- Serban Marin – Vicepreședinte, independent
- Razvan Rat – Secretar General, independent
- Claudia Ionescu – Membru, independent
- Octavian Molnar – Membru
- Vasile Pascu – Membru, independent
- Daniela Secara – Membru, independent
- Remus Vulpescu – Membru

Prezentare succinta a experientei profesionale a membrilor Consiliului Bursei:

DI Radu Hanga – Presedinte, independent

Anul nasterii: 1971

Nationalitate: Romana

Studii:

- Diploma curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”, KPMG Advisory
- Master in Board Practice and Directorship, Henley Business School, University of Reading
- Global Management Programme, INSEAD
- Value Creation for Owners and Directors Programme, INSEAD
- Negotiation Dynamics Programme, INSEAD
- Strategy Execution Programme, INSEAD
- Program MBA, INDE
- Studii postuniversitare in Administrarea Intreprinderilor, Institutul European pentru Administrarea Intreprinderilor, UBB
- Curs de specializare Sistem Financiar International, IBR in parteneriat cu Chartered Institute of Bankers Scotia
- Program Erasmus, University of East London
- Studii postuniversitare, Scoala de Studii Academice Postuniversitare, UTCN
- Licenta in inginerie, Facultatea de Electrotehnica, UTCN

Experienta:

- 2020-prezent: Presedinte al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2023-prezent: Presedinte al Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (FEAS)
- 2023-prezent: Presedinte al Consiliului de Administratie, Depozitarul Central
- 2022-prezent: Membru al Comitetului Director, ENVISIA Boards of Elite
- 2020-2022: Membru al Comitetului Director, AAFR
- 2017-2020: Senior Advisor pentru Consiliul de Administratie, Banca Transilvania
- 2017-2020: Membru al Consiliului de Administratie, SIF Oltenia
- 2015-2020: Presedinte al Comitetului Director, AAFR
- 2017-2020: Membru al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2013-2019: Presedinte al Consiliului de Administratie, BT Leasing Transilvania IFN
- 2013-2019: Presedinte al Consiliului de Administratie, BT Direct IFN
- 2013-2018: Membru al Consiliului de Administratie, BT Operational Leasing
- 2013-2018: Membru al Consiliului de Administratie, BT Leasing Moldova
- 2013-2017: Director Executiv Strategie-Coordonare Grup, Banca Transilvania
- 2013-2017: Membru al Consiliului de Administratie, Boromir Prod
- 2013-2017: Membru al Consiliului de Administratie, SIF Moldova
- 2005-2013: Director General, SAI BT Asset Management

- 2002-2013: Sef Departament Piata de capital, Banca Transilvania
- 2001-2005: Vicepresedinte al Consiliului de Administratie, BT Securities
- 1999-2002: Ofiter piata de capital, Banca Transilvania
- 1997-1998: Analist, SSIF Broker SA

Alte angajamente profesionale: Administrator unic, Metis Advisory SRL

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Presedinte, Comisia Indicilor

Presedinte, Comisia de Guvernanta Corporativa

Membru, Comitetul de Nominalizare

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: -

Dna Loredana- Norica Chitu – Membru, independent

Anul nasterii: 1981

Nationalitate: Romana

Studii:

- Licenta in Drept, Facultatea de Drept, Universitatea din Bucuresti
- Avocat definitiv, Baroul Bucuresti
- Diploma curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”, KPMG Advisory
- Cursant Masterclass World Class Leaders: World Class Boards, ENVISIA-Boards of Elite
- Cursant Navigating Risks in Renewable Energy M&A, AON si Dual Asset
- Cursant Global Women's Sponsorship Program, Dentons
- Cursant YPO - Managing Growth & Profitability, profesor John Mullins din cadrul London Business School
- Cursant pe diverse teme in cadrul colaborarii cu Allen & Overy (Londra), incluzand Business Development training, International Capital Markets University, Banking University

Experienta:

- 2024 - prezent: Membru/Vicepresedinte al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2019 – prezent: Partener, coordonator al practicii de piete de capital, DENTONS EUROPE – ZIZZI CARADJA SI ASOCIATII SPARL
- 2014 – 2019: Avocat colaborator senior - Counsel, RTPR ALLEN & OVERY
- 2006 – 2014: Avocat colaborator senior, RTPR ALLEN & OVERY
- 2005 – 2006: Avocat colaborator junior, CLIFFORD CHANCE

Alte angajamente profesionale: -

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Vicepresedinte, Comisia de Guvernanta Corporativa

Presedinte, Comitet de Nominalizare

Membru, Comitet de Remunerare

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: -

DI Serban Valentin Marin – Vicepresedinte, independent

Anul nasterii: 1976

Nationalitate: Romana

Studii:

- Diploma curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”, KPMG Advisory
- Diploma Certified Environmental, Social and Governance Analyst (CESGA), The European Federation of Financial Analysts Societies
- Curs Investments and operations of US derivatives markets, Georgetown University
- Diploma studii postuniversitare, Management bancar si bursier, Academia de Studii Economice, Bucuresti
- Licenta in economie, Facultatea de Contabilitate si Informatica de Gestiune, Universitatea din Oradea, Academia de Studii Economice, Bucuresti
- Diploma, Colegiul Universitar Economic, Academia de Studii Economice, Bucuresti

Experienta:

- 2024 – prezent: Vicepresedinte al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2020 – prezent: Membru al Consiliului de Administratie, Depozitarul Central
- 2020 – prezent: Sef Serviciu Tranzactii, Evergent Investments
- 2023 – prezent: Presedinte al Consiliului de Administratie, CASA
- 2022 – 2025: Membru al Consiliului de Administratie, AGROINTENS
- 2020 – 2023: Membru al Consiliului de Administratie, T.H.R. Marea Neagra
- 2019 – 2022: Membru al Consiliului de Administratie, EVER IMO
- 2015 – 2018: Director de Dezvoltare, IEBA TRUST
- 2012 – 2015: Sef Serviciu Tranzactionare - Clienti Institutionali, SSIF BROKER
- 2006 – 2012: Sef Serviciu Tranzactionare, UNICREDIT CAIB SECURITIES
- 2005 – 2006: senior trader, BRD SECURITIES
- 2003 – 2005: trader, IEBA TRUST
- 2002 – 2003: Director General, GM INVEST
- 1996 – 2001: agent de bursa, GELSOR

Alte angajamente profesionale: Administrator, Danube Advisors S.R.L.

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Vicepresedinte, Comisia de Apel

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: -

DI Razvan- Legian Rat – Secretar General, independent

Anul nasterii: 1983

Nationalitate: Romana

Studii:

- Diploma curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”, curs, KPMG Advisory
- Certificat “Guvernanta Corporativa care Creeaza Valoare”- Envisia-Boards of Elite
- Licenta, Facultatea de Stiinte Economice - Contabilitate si Informatica de Gestiune, Universitatea Crestina Dimitrie Cantemir
- Colegiul National “Andrei Muresanu” Dej, profil informatica

Experienta:

- 2024 – prezent: Membru/Secretar General al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2024 – prezent: Vicepresedinte Executiv, Transilvania Investments Alliance
- 2020 – 2024: Membru al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2025 – prezent: Presedinte al Consiliului de Administratie, Transilvania Leasing si Credit IFN
- 2025 – prezent: Presedinte al Consiliului de Administratie, TUSNAD
- 2025 – prezent: Presedinte al Consiliului de Administratie, Turism Lotus Felix
- 2025 – prezent: Membru al Consiliului de Administratie, THR Marea Neagra
- 2023 – 2024: Membru al Consiliului de Administratie, BRK Power Energy
- 2020 – 2024: Membru al Consiliul de Administratie, ALBAPAM
- 2018 – 2024: Director General Adjunct, SSIF BRK Financial Group
- 2017 – 2018: Director Operatiuni, SSIF BRK Financial Group
- 2013 – 2017: Trader, Agent delegat, SSIF BRK Financial Group
- 2010– 2013: Trader, Agent delegat, Target Capital (Avantgarde-Finance)
- 2007 – 2010: Responsabil Agentie, Broker, Nova Invest

Alte angajamente profesionale: cenzor supleant, Alianta S.A. Cluj Napoca

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Membru, Comitet de Nominalizare

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: Vicepresedinte Executiv al Directoratului societatii Transilvania Investments Alliance - actionar al Bursei de Valori Bucuresti cu o detinere de peste 5% din capitalul social

Dna Claudia- Gabriela Ionescu – Membru, independent

Anul nasterii: 1967

Nationalitate: Romana

Studii:

- Inginer, Specializarea Echipamente de Calcul si Automatizare, Universitatea Politehnica Bucuresti
- Economist, Specializarea Banci si Burse de Valori, Academia de Studii Economice Bucuresti
- KPMG Advisory - Curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”,
- MBTI: Curs de Management, The Oxford Group Consulting and Training
- Six Sigma – Curs de eficienta operationala
- Programul GROW – INSEAD & Corporate University by Societe Generale Paris
- Diploma in Business Management, Piete de Capital si Burse de Valori, Dragan European Business School

Experienta:

- 2017 - prezent: Secretar General/Membru al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2019 - prezent: Secretar General al Consiliului de Administratie, Depozitarul Central
- 2008 - prezent: Director Directia Titluri, BRD-Groupe Societe Generale
- 2005 - 2008: Director Adjunct Directia Titluri, BRD-Groupe Societe Generale
- 2000 - 2005: Sef Serviciu Directia Operatiuni de Piata, BRD-Groupe Societe Generale
- 1997 - 2000: Analist, Compartiment Privatizare, BRD-Groupe Societe Generale
- 1994 - 1997: Analist, Directia Strategie, BRD
- 1991 - 1994: Inspector evaluator, Directia de Expertiza, Evaluari si Consulting, BRD

Alte angajamente profesionale: Membru al Consiliului Director, Asociatia pentru Pensile Administrate Privat din Romania

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Presedinte, Comitet de Remunerare

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: -

DI Octavian Molnar – Membru

Anul nasterii: 1966

Nationalitate: Romana

Studii:

- Curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”, KPMG Advisory
- Curs de analist financiar, Booz Allen & Hamilton, Cluj
- Curs de analiza financiara si management de portofoliu, Bank Academie, Arad
- Curs de evaluarea intreprinderilor, ANEVAR
- Licenta in Economie, Facultatea de Inginerie si Stiinte Economice, Universitatea “Aurel Vlaicu”, Arad
- Licenta in Inginerie, Facultatea de Mecanica, Institutul Politehnic “Traian Vuia”, Timisoara

Experienta:

- 2009-prezent: Membru al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2012-prezent: Director General si Presedinte al Consiliului de Administratie, IFB Finwest , Arad
- 2006-2008: Membru al Consiliului de Administratie, Bursa Monetara Financiara si de Marfuri, Sibiu
- 2004-2012: Director General Adjunct, IFB Finwest , Arad
- 1999-2004: Director General, IFB Finwest , Arad
- 1997-1999: Director General, COMTEX , Arad
- 1994-1999: Colaborator, EXPERT, Arad
- 1994-1997: Referent/ Sef Birou Studii de fezabilitate - Serviciul Investitii Noi, Departamentul Finantare, FPP I Banat Crisana
- 1991-1994: Inginer tehnolog/ Inginer proiectant/ Inginer Departament Marketing, ARIS, Arad
- 1990-1991: Inginer, atelier „Proiectare Tehnologica”, SEVAM, Drobeta Tr. Severin

Alte angajamente profesionale: -

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Presedinte, Comisia de Apel

Membru, Comitet de Audit

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: -

DI Vasile- Cristian Pascu – Membru, independent

Anul nasterii: 1975

Nationalitate: Romana

Studii:

- Curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”, KPMG Advisory
- Masterat, Management financiar, Universitatea Ecologica, Bucuresti
- Masterat, Politici publice si integrare europeana, Scoala Nationala de Studii Politice si Administrative (SNSPA), Bucuresti
- Curs Fundamentele profesiei bancare, Institutul Bancar Roman, Bucuresti
- Licenta in Economie, Facultatea de Comert, Academia de Studii Economice, Bucuresti

Experienta:

- 2024 – prezent: Membru al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2016 – prezent: Sef Departament, Directia Piete Financiare, Banca Comerciala Romana
- 2014 – 2015: Sef Departament, Directia Tranzactii Bancare, Banca Comerciala Romana
- 2007-2014: Sef Departament, Directia Operatiuni Corporate / Directia Operatiuni Generale / Directia Operatiuni Bancare, Banca Comerciala Romana
- 2006-2007: Director General Executiv Adjunct, Directia Generala Back-Office, Banca Comerciala Romana
- 2006: Sef Serviciu, Directia Generala de Back-Office, Serviciul Depozitare, Banca Comerciala Romana
- 2001-2006: Sef Serviciu, Directia Piete de Capital/ Directia Titluri, Serviciul Depozitare-Custodie, Banca Comerciala Romana
- 1998-2001: Referent specialitate / Operator de piata, Compartiment Depozitare-Custodie, Banca Comerciala Romana

Alte angajamente profesionale: Vicepresedinte Asociatia Administratorilor de Fonduri (AAF)

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Presedinte, Comisia de Admitere la Tranzactionare

Membru, Comitet de Remunerare

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: -

Dna Daniela Secara – Membru, independent

Anul nasterii: 1982

Nationalitate: Romana

Studii:

- Curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”, KPMG Advisory
- EMBA, University of Hull, Marea Britanie
- Master in Managementul Dezvoltarii Afacerilor, Facultatea de Stiinte Economice si Gestiunea Afacerilor, Universitatea Babes-Bolyai, Cluj-Napoca
- Licenta in Economie, Informatica Economica, Facultatea de Stiinte Economice si Gestiunea Afacerilor, Universitatea Babes-Bolyai, Cluj-Napoca
- Bursa “Erasmus”, Informatica Economica, Facultatea de Stiinte Economice, Universitatea Freie, Berlin

Experienta:

- 2024 – prezent: Membru al Consiliului Bursei, Bursa de Valori Bucuresti
- 2019 – prezent: Director General, BT Capital Partners
- 2016 – 2019: Director General Adjunct Investment Banking and Capital Markets BT Capital Partners
- 2008 – 2016: Head of Debt&Equity Origination, Departament Corporate Finance, BT Securities
- 2006 – 2008: Referent Oferte Publice, BT Securities

Alte angajamente profesionale: -

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Vicepresedinte, Comisia de Admitere la Tranzactionare

Presedinte, Comitet de Audit

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: -

DL. Dumitru- Remus Vulpescu – Membru

Anul nasterii: 1972

Nationalitate: Romana

Studii:

- Curs „DORA - cerinte si sarcini specifice organului de conducere”, KPMG Advisory
- EMBA, Tiffin University & Universitatea din Bucuresti
- Project Manager certificat MMPS, ME
- Expert accesare fonduri europene certificat MMS, ME
- Licenta in Stiinte Politice, Facultatea de Stiinte Politice si Administrative, Universitatea din Bucuresti
- Licenta in Stiinte Juridice, Facultatea de Drept, Universitatea din Bucuresti

Experienta:

- 2025 – prezent: Director General si Membru al Consiliului Bursei (Vicepresedinte al Consiliului Bursei pana la 30 iunie 2025), Bursa de Valori Bucuresti
- 2025 – prezent: Presedinte al Consiliului de Administratie, CCP.RO Bucharest
- 2024 – 2025: Membru al Consiliului de Administratie, Professional Imo Partners
- 2018 – 2025: Membru al Consiliului de Administratie, S.N. Nuclearelectrica
- 2021: Administrator Special, Director General Executiv, ARMAX GAZ, Medias
- 2016 – 2020: Director General Executiv si membru al Consiliului de Administratie, ROMAERO, Bucuresti
- 2016 – 2019: Membru al Consiliului de Administratie, Cupru Min, Abrud
- 2015 – 2016: Administrator special (procedura insolventei), FORTUS, Iasi
- 2015: Membru, INSOL Europe, Marea Britanie
- 2015: Membru, Turnaround Management Association, SUA
- 2014 – 2016: Director General Executiv, Vulcan, Bucuresti
- 2013 – 2014: Membru al Consiliului de Supraveghere, C.N.T.E.E. Transelectrica
- 2013 – 2014: Membru al Consiliului de Administratie, S.N.T.G.N. Transgaz
- 2013 – 2014: Director de cabinet, Cabinetul Ministrului, Ministerul Finantelor Publice
- 2013: Consilier al Ministrului, Cabinetul Ministrului, Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri
- 2012 – 2013: Administrator Special (procedura insolventei), S.C.P.E.E.H. Hidroelectrica
- 2012: Presedintele Consiliului de Administratie, S.C.P.E.E.H. Hidroelectrica
- 2012: Seful Oficiului Participatiilor Statului si Privatizarii in Industrie/ Consilier al Ministrului, Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri
- 2012: Director General, Corpul de Control al Prim Ministrului, Guvernul Romaniei
- 2012 – 2013: Directorul Directiei Conduita si Disciplina Profesionala, Camera Consultantilor Fiscali din Romania
- 2009 – prezent: Practician in insolventa, membru Uniunea Nationala a Practicienilor in Insolventa din Romania, Filiala Bucuresti
- 2004: Colaborator, Facultatea de Sociologie, Universitatea din Bucuresti
- 2000: Colaborator, Facultatea de Stiinte Politice si Administrative, Universitatea din Bucuresti
- 1999 – prezent: Avocat, Baroul Bucuresti

- 1996 – 1998: Purtator de cuvânt, Consilier Juridic, Consilier de specialitate - Analiza Politica, Euro Trading Chemicals
- 1994 – 1996: Redactor de stiri, Departamentul Emisiunilor Informativ, Televiziunea Romana

Alte angajamente profesionale: -

Alte functii in Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Membru, Comisia Indicilor (incepand cu 01.07.2025)

Presedinte, Comitet de Audit (pana la data de 30.06.2025)

Raporturi cu actionarii BVB cu detineri peste 5%: -

Membrii Consiliului Bursei sunt alesi in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor, pe baza votului actionarilor si in conformitate cu cerintele legale referitoare la cvorum si majoritate. BVB nu are cunostinta despre acorduri, intelegeri sau legaturi de familie intre membrii Consiliului Bursei si alte persoane, datorita carora membrii respectivi au fost numiti administratori ai Societatii, iar membrii Consiliului Bursei au obligativitatea depunerii unei declaratii anuale de conflict de interese.

Cadrul de desfasurare a activitatii Consiliului Bursei este reglementat prin Actul Constitutiv, precum si prin Regulamentul de Organizare si Functionare a BVB, documente ce pot fi consultate pe website-ul BVB la adresa:

<https://www.bvb.ro/InvestorRelations/CorporateGovernance/CorporateGovernanceDocs>.

In exercitarea prerogativelor sale, in cursul anului 2025, Consiliul Bursei s-a intrunit in cadrul a 50 de sedinte - dintre care 15 au fost organizate exclusiv prin participarea la distanta a membrilor sai (videoconferinta si/sau email) si 35 in sistem mixt (prezenta fizica si videoconferinta) - cu o participare medie de 98%.

Secretariatul sedintelor Consiliului Bursei a fost asigurat de catre dna Diana Muresan – Sef Departament Juridic si Secretariat General si dna Corina Mocanu – Expert financiar bancar senior.

In cursul anului 2025, Consiliul Bursei a analizat si a decis asupra unor teme cu relevanta strategica si operationala, vizand atat proiecte structurale majore, cat si activitatea curenta a Societatii. Principalele teme abordate au fost urmatoarele:

- proiectul CCP.RO: raportul de evaluare a participatiei BVB in CCP.RO Bucharest S.A. (CCP.RO) si impactul inregistrarii deprecierii participatiei in situatiile financiare ale BVB; informari periodice privind stadiul procesului de autorizare a CCP.RO in calitate de contraparte centrala; reprezentarea BVB si noua componenta a Consiliului de Administratie al CCP.RO; optiuni de finantare; participarea BVB la majorarea capitalului social al CCP.RO; exercitarea drepturilor de actionar in cadrul adunarilor generale ale actionarilor CCP.RO;
- proiectul unei noi burse de valori in Republica Moldova (Bursa Internationala a Moldovei): participarea BVB la capitalizarea, autorizarea si operationalizarea noii burse de valori (plan de afaceri, calendar, buget, acord-cadru al investitorilor, desemnarea reprezentantului BVB in Consiliul de administratie);
- luarea tuturor deciziilor necesare pentru ducerea la indeplinire a mandatului acordat Consiliului Bursei de catre actionarii BVB in AGEA din 12.11.2025 privind majorarea capitalului social a BVB;
- continuarea demersurilor privind autorizarea Pietei de crestere, ca piata distincta in cadrul

- Sistemului Multilateral de Tranzactionare (Cartea I a Noului Cod BVB-SMT);
- proiectele in care BVB este implicata: proiectul BERD de consolidare a pietelor de capital in Europa Centrala si de Est; oportunitatea participarii BVB la finantarea suplimentara a companiei EuroCTP B.V.; proiectul BVB Research Hub; proiectul BVB Arena; fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa al BVB;
 - actualizarea tarifelor/ comisioanelor pentru anumite servicii;
 - constituirea Comisiei de Guvernanta Corporativa in cadrul BVB: componenta, regulament de organizare, alegere membri;
 - admiterea la tranzactionare a unor instrumente financiare (actiuni, obligatiuni corporative si municipale, unitati de fond, unitati de fond de tip ETF, produse structurate);
 - admiterea/ retragerea unor Participanti la/de la sistemul de tranzactionare al BVB;
 - acordarea calitatii de Market Maker pe Piata Reglementata unui Participant;
 - modificari ale Codului BVB - Piata reglementata principala;
 - noul Cod BVB - Sistem Multilateral de Tranzactionare;
 - propuneri de modificare a Actului Constitutiv al Societatii;
 - finalizarea procesului de selectie si recrutare a noului Director General al BVB;
 - desemnarea ofiterului de conformitate SB/FT (OCSBFT) si a ofiterului de conformitate sanctiuni internationale (OCSI);
 - initierea demersurilor de implementare a modificarilor aduse structurii conducerii executive prin Hotararea AGEA nr. 1/29.04.2025;
 - revizuirea/ actualizarea/ completarea cadrului de reglementare intern (Regulamentul de Organizare si Functionare al BVB; Statutul auditului intern; Politica de diversitate, egalitate si incluziune a BVB; Politica de remunerare a structurii de conducere a Societatii; Politica privind identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea si raportarea riscurilor semnificative; Politica privind tranzactiile cu parti afiliate; Procedura privind evaluarea anuala a conditiilor de desfasurare a tranzactiilor cu partile afiliate; Procedura BVB pentru prevenirea si combaterea spalarii banilor si a finantarii terorismului (SB/FT); Strategia de rezilienta operationala digitala a BVB; Planul de continuitate al activitatii BVB);
 - evaluarea performantei activitatii desfasurate in 2024 a Directorului General, Directorului General Adjunct, Directorului Financiar si stabilirea indicatorilor de performanta (KPI) pe 2025 pentru membrii Comitetului de Management;
 - evaluarea adecvarii structurii de conducere conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 1/2019;
 - implementarea Planului de acordare optiuni pe actiuni personalului Grupului BVB („SOP”) aferent anului 2024;
 - exercitarea drepturilor de actionar in cadrul adunarilor generale ale actionarilor societatii Depozitarul Central;
 - planul de audit intern aferent 2025, analiza rapoartelor auditorului intern intocmite in urma misiunilor efectuate conform planului de audit intern;
 - stadiului implementarii recomandarilor auditorului intern si ale Comitetului de Audit;
 - alinieria la cerintele DORA;
 - Raportul agregat de monitorizare a emitentilor de pe piata reglementata referitor la conformarea cu Codul de Guvernanta Corporativa al BVB in anul 2024;
 - Raportul de activitate si raportul de autoevaluare pe 2024 ale operatorului de piata BVB,

intocmite in conformitate cu Regulamentul ASF nr. 13/2018;

- Raportul de activitate pentru anul 2024 si Planul de investigatii pentru anul 2025 ale Departamentului Conformitate;
- Raportul de activitate al Ofiterului de conformitate SB/FT pentru anul 2024;
- rapoartele semestriale privind eficienta sistemului de management al riscurilor;
- Raportul de administrare a riscurilor aferent anului 2024, precum si cele trimestriale pe 2025;
- Raportul de activitate al Comitetului de Administrare a Riscurilor pe 2024 si semestrul 1, 2025;
- Raportul anual al Comitetului de Audit si raportul de autoevaluare a activitatii Comitetului de Audit aferente 2024;
- Raportul de activitate al Comitetului Management;
- raportarile operationale si financiare lunare/trimestriale, incluzand si entitatile din Grup;
- tranzactiile efectuate de angajatii si Directorii Societatii in anul 2024;
- Raportul si situatiile financiare preliminare la 31.12.2024;
- Raportul si situatiile financiare trimestriale si semestriale aferente 2025;
- Raportul anual al administratorilor BVB pe 2024 si situatiile financiare individuale si consolidate ale BVB aferente exercitiului financiar 2024;
- Raportul auditorului financiar al BVB pentru exercitiul financiar 2024;
- propunerea privind modul de repartizare a profitului realizat in anul 2024;
- propunerea privind remuneratia administratorilor Societatii pentru exercitiul financiar 2025, limitele generale ale remuneratiilor suplimentare pentru administratorii Societatii, precum si recompensarea administratorilor pentru anul 2024;
- Raportul de remunerare a structurii de conducere a Societatii aferent anului 2024;
- Proiectul Bugetului de venituri si cheltuieli si Planul de afaceri pentru anul 2025;
- limitele cheltuielilor aferente exercitarii mandatelor de administratori si regulile privind decontarea acestora;
- stadiul implementarii Planului de masuri rezultat in urma controlului periodic al ASF desfasurat in 2024;
- stadiului executarii deciziilor/solicitarilor Consiliului Bursei in curs de implementare;
- cererea de convocare a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor transmisa de catre actionarul Bursa Romana de Marfuri;
- convocarea Adunarilor Generale Ordinare si Extraordinare ale Actionarilor pentru data de 29/30.04.2025 pentru aprobarea situatiilor financiare aferente anului 2024 si a modului de repartizare a profitului, descarcarea de gestiune a administratorilor Societatii pentru activitatea desfasurata in exercitiul financiar 2024, aprobarea remuneratiei administratorilor pentru 2025, limitele generale ale remuneratiei suplimentare si recompensarea acestora pentru exercitiul financiar 2024, aprobarea bugetului si planului de afaceri pentru 2025, supunerea raportului de remunerare a structurii de conducere pe 2024 votului consultativ al actionarilor, aprobarea Politicii de remunerare a structurii de conducere a Societatii intocmita in conformitate cu prevederile art. 106 alin. 2 din Legea nr. 24/2017 privind emitentii de

instrumente financiare si operatiuni de piata, in forma revizuita, aprobarea modificarii Actului Constitutiv; completarea ordinii de zi cu subiectele pentru care a fost receptionata o solicitare de convocare a unei Adunari Generale Ordinare a Actionarilor si doua cereri de completare a ordinii de zi a sedintelor convocate, primite din partea unor actionari indreptatiti; raspunsurile la intrebarile adresate de catre un actionar in cadrul AGA din 29/30.04.2025;

- convocarea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor pentru data de 29/30.09.2025 pentru aprobarea participarii Societatii la capitalul social al unei noi burse de valori in Republica Moldova;
- convocarea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor pentru data de 12/13.11.2025 pentru mandatarea Consiliului Bursei pentru a exprima, in numele si pentru Bursa de Valori Bucuresti S.A., in calitate de actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., votul PENTRU aprobarea majorarii capitalului social al CCP.RO Bucharest S.A., in limita sumei maxime de 27.885.000 lei, mandatul fiind acordat pe o perioada de 12 de luni de la data adoptarii hotararii; completarea ordinii de zi, ca urmare a deciziei Consiliului Bursei, in conformitate cu prevederile art. 105, alin. (51) din Legea nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata si prevederile art. 117¹, alin. (21) din Legea Societatilor nr. 31/1990, pentru mandatarea Consiliului Bursei sa acorde mandat de exprimare a votului PENTRU, in numele BVB ca actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., la punctul ordinii de zi privind aprobarea in Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor CCP.RO Bucharest S.A. din data de 13/14.11.2025 a Planului de afaceri al CCP.RO Bucharest S.A., aprobarea majorarii capitalului social al Bursei de Valori Bucuresti S.A. prin aporturi in numerar cu suma maxima de 7.000.000 lei pentru finantarea planurilor de dezvoltare ale Societatii, inclusiv capitalizarea filialei CCP.RO Bucharest S.A. si a finantarii proiectului noii burse din Republica Moldova in conformitate cu Hotararea AGEA BVB nr. 1 din data de 29 septembrie 2025, in anumite conditii, mandatarea Consiliului Bursei sa aprobe ca Bursa de Valori Bucuresti, in calitate de actionar al societatii CCP.RO Bucharest S.A., sa participe la majorarea capitalului social al CCP.RO cu aport in numerar care asigura mentinerea cotei de participare a BVB la capitalul social al CCP.RO la nivelul existent la data aprobarii prezentei hotarari, mandatul fiind acordat pe o perioada de 12 de luni de la data adoptarii hotararii; completarea ordinii de zi cu subiectele pentru care au fost receptionate solicitari de completare primite din partea unui actionar indreptatit;
- contractarea de servicii realizate de catre Deloitte Audit SRL pentru desfasurarea unei misiuni pentru proceduri agreeate cu privire la cerinta actionarului minoritar, Bursa Romana de Marfuri S.A., de a efectua un raport suplimentar la situatiile financiare aferente anului 2024 (Proceduri agreeate in conformitate cu ISRS 4400 revizuit).

Cu sprijinul Comitetului de Nominalizare, Consiliul Bursei a realizat evaluarea adecvarii individuale si colective a structurii de conducere (membrii Consiliului Bursei si Directorii Societatii), care a aratat ca membrii acesteia sunt adecvati si dispun in mod colectiv de competentele, cunostintele si experienta necesare conducerii a unui operator de piata, avand o dimensiune potrivita, diversitate a competentelor si responsabilitate in dezvoltarea sustenabila a Societatii.

Activitatea Comisiilor Speciale si a Comitetelor Consultative ale BVB

Comisiile Speciale

Prin hotararea Consiliului Bursei au fost constituite Comisiile Speciale ale BVB – entitati fara personalitate juridica, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei, ce isi desfasoara activitatea potrivit termenilor de referinta prevazuti in Regulamentul de Organizare si Functionare a Societatii.

Comisia de Admitere la Tranzactionare are rol consultativ pentru asigurarea unei activitati unitare, ordonate si eficiente de admitere, promovare, retrogradare si retragere in/de pe piata reglementata si sistemul multilateral de tranzactionare administrate de BVB.

In cursul anului 2025, Comisia s-a intrunit in cadrul a 16 de sedinte, in care:

- pentru piata reglementata, a analizat si acordat aviz consultativ favorabil admiterii la tranzactionare a 2 actiuni, a 6 obligatiuni (5 emisiuni obligatiuni corporative si o emisiune de obligatiuni municipale), 5 emisiuni de unitati de fond de tip ETF, categoria OPCVM tranzactionabile (3 emisiuni in categoria internationala si 2 emisiuni in categoria locala) si o admitere de principiu a unor emisiuni de produse structurate;
- pentru sistemul multilateral de tranzactionare, a analizat si acordat aviz consultativ favorabil admiterii la tranzactionare unei actiuni si a 12 obligatiuni corporative. De asemenea Comisia de Admitere la Tranzactionare a analizat si a acordat aviz consultativ nefavorabil unei actiuni, a carei aprobare a fost directionata conform Codului BVB – SMT, catre Consiliul Bursei care a respins admiterea la tranzactionare a acestei emisiuni de actiuni.

Comisia de Apel are rol consultativ in solutionarea contestatiilor introduse de Participantii la sistemul de tranzactionare al BVB si agentii de bursa/agentii de derivate impotriva deciziilor de sanctionare sau de dispunere de masuri preventive emise de Directorul General sau Directorul General Adjunct, dupa caz, al BVB.

In cursul anului 2025, Comisia nu s-a intrunit, neexistand contestatii incidente obiectului sau de activitate.

Comisia Indicilor are rol consultativ in legatura cu crearea indicilor bursieri ai BVB si participa la adoptarea ajustarilor operationale considerate necesare pentru administrarea acestora. Membrii Comisiei Indicilor sunt profesioniști ai pietei de capital, selectati o data la doi ani.

In cursul anului 2025, Comisia s-a intrunit in cadrul a patru sedinte periodice, dedicate atat activitatilor curente de administrare a indicilor, cat si analizarii unor masuri privind dezvoltarea acestora, in linie cu obiectivele strategice ale BVB.

Deciziile cu caracter operational ale Comisiei Indicilor, privind revizuirea, modificarea si/sau ajustarea componentei indicilor, adoptate in conformitate cu prevederile manualelor acestor indici, au contribuit la mentinerea unui nivel ridicat de predictibilitate. Totodata, modificarile de componenta asupra indicilor au fost relativ limitate, sustinand stabilitatea generala a familiei de indici BET.

Componenta indicelui principal al BVB, indicele BET, precum și a indicelui extins BET-XT, a rămas neschimbata pe parcursul anului 2025. În ceea ce privește indicele BET-BK au fost realizate usoare modificări de componentă, ceea ce reflectă, de asemenea, un grad ridicat de stabilitate. În cazul indicilor BET Plus și BET AeRO, care includ un număr mai mare de constituenți, au avut loc mai multe modificări de componentă per ansamblu, însă, dinamica acestora s-a menținut în linie cu specificul și aria de acoperire a acestor indici.

Tot în anul 2025, a fost listat un nou ETF având ca referință un indice lansat de BVB în anul anterior, respectiv ETF-ul administrat de Globinvest, care urmărește indicele BET-EF. La finalul anului 2025, activele nete ale ETF-urilor care au ca referință indicii BVB s-au apropiat, pentru prima dată, de pragul de 1 miliard lei, în creștere cu 80% față de aceeași perioadă a anului precedent.

Comisia de Guvernanta Corporativa

Are rol consultativ în legătura cu raportul anual de monitorizare agregată a emitentilor privind conformarea cu Codul de Guvernanta Corporativa al B.V.B., propune politici și măsuri de avut în vedere ca urmare a analizei ce stă la baza raportului agregat și analizează modul în care au fost implementate aceste politici și măsuri.

Componenta Comisiilor Speciale in anul 2025 a fost urmatoarea:

Comisia de Admitere la Tranzactionare:

Vasile Cristian Pascu – Presedinte

Daniela Secara – Vicepresedinte

Mircea Stefan Solovastaru – Membru

Ovidiu Lucian Isac – Membru

Monica Adriana Ivan - Membru

Comisia de Apel:

Octavian Molnar– Presedinte

Serban Valentin Marin – Vicepresedinte

Liviu George Avram - Membru

Stefan Uleia - Membru

Marcel Murgoci – Membru

Comisia Indicilor:

Radu Hanga – Presedinte BVB

Adrian Tanase – Director General al BVB, pana la data de 30.06.2025

Remus Vulpesu – Director General al BVB, incepand cu data 01.07.2025

Dorin Alexandru Badea - Membru, membru CFA Society Romania

Bogdan Campianu - Membru, reprezentant Participanti

Adrian Madescu – Membru, reprezentant Participanti

Comisia de Guvernanta Corporativa:

Radu HANGA - Presedinte BVB

Loredana CHITU – Vicepresedinte BVB

Anar ALIYEV – Membru, Principal Counsel – Guvernanta Corporativa in cadrul BERD

Magdalena CARAMILEA – Membru, Director de Sustenabilitate la Autonom Group

Adriana LOBDA – Membru, Cofondator Envisia Boards of Elite

Calin METES – Membru, Manager de Portofoliu la Franklin Templeton

Razvan RUSU – Membru, Manager de Portofoliu la Allianz Tiriatic Pensii Private Romania

Marian SIMINICA – Membru, Director Executiv la Institutul de Studii Financiare

Ioan SUMANDEA – Membru, Director Guvernanta Corporativa Sustenabila si Piete Financiare la Banca Transilvania

Comitetele Consultative

În cadrul Consiliului Bursei funcționează, în sensul Legii Societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, Comitete Consultative formate din 3 (trei) administratori ai Societății, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei în următoarele domenii: auditul, remunerarea administratorilor, Directorilor în sensul Legii 31/1990 și nominalizarea de candidați pentru diferitele posturi de conducere.

Comitetele Consultative sunt organizate și funcționează potrivit prevederilor Regulamentului de Organizare și Funcționare a Societății, care se completează cu prevederile cuprinse în regulamentele de funcționare specifice fiecărui comitet (pentru informații detaliate privind regulamentele/termenii de referință specifice fiecărui Comitet Consultativ vizitați website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/AboutUs/ManagementStructure>).

Comitetul de Audit asistă Consiliul Bursei în evaluarea eficienței și funcționalității conducerii Societății, a eficienței alocării resurselor acesteia, a modului în care sunt administrate riscurile cu care se confruntă Societatea, inclusiv cadrul de organizare și funcționare a controlului intern, aplicarea regulilor de guvernanta corporativă și a modului în care se desfășoară auditarea Societății.

Până la data de 23.07.2025 componenta Comitetului de Audit a fost după cum urmează:

- Remus Vulpescu - Președinte
- Octavian Molnar - Membru
- Daniela Secara – Membru

Ca urmare a autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a dlui Remus Vulpescu în calitate de Director al BVB începând cu 01.07.2025 și renunțării acestuia la calitatea de membru (Președinte) al Comitetului de Audit, Consiliul Bursei reunit în ședința din data de 23.07.2025 a ales pe dna Claudia Ionescu, membru neexecutiv independent al Consiliului Bursei, în calitate de membru al Comitetului de Audit.

Ulterior, Comitetul de Audit reunit în noua componentă în ședința din data de 24.07.2025 a ales pe dna Daniela Secara, membru neexecutiv independent al Consiliului Bursei, în calitate de Președinte al Comitetului de Audit.

Astfel, componenta actuală a Comitetului de Audit este următoarea:

- Daniela Secara - Președinte
- Octavian Molnar - Membru
- Claudia Ionescu - Membru

În 2025 Comitetul de Audit s-a întrunit în cadrul a 16 ședințe, în care a analizat următoarele subiecte principale, făcând recomandări Consiliului Bursei, unde a fost cazul:

- alinierea la cerințele DORA;
- reflectarea în contabilitatea BVB a investiției în CCP.RO;
- Raportul de activitate al Ofiterului de conformitate SB/FT pentru anul 2024;
- Raportul de activitate pentru anul 2024 și Planul de investigații pentru anul 2025 ale Departamentului Conformitate;
- Planul de Audit intern aferent 2025, analiza rapoartelor auditorului intern întocmite în urma misiunilor de audit efectuate conform planului de audit intern;
- stadiul implementării recomandărilor auditorului intern și ale Comitetului de Audit;

- alegerea unui nou Presedinte al Comitetului de Audit;
- Raportul de administrare a riscurilor aferent anului 2024, precum si cele trimestriale din 2025;
- Raportul privind eficienta sistemului de management al riscurilor aferent semestrului 2, 2024 si aferent semestrului 1, 2025;
- Raportul de activitate al Comitetului de Administrare a Riscurilor pe 2024 si semestrul 1, 2025;
- Raportul de activitate si raportul de autoevaluare pe 2024 ale operatorului de piata BVB, intocmite in conformitate cu Regulamentul ASF nr. 13/2018;
- raportarile operationale si financiare lunare/trimestriale, incluzand si entitatile din Grup;
- revizuirea/ actualizarea/ completarea cadrului de reglementare intern (Statutul auditului intern; Politica privind identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea si raportarea riscurilor semnificative; Politica privind tranzactiile cu parti afiliate; Procedura privind evaluarea anuala a conditiilor de desfasurare a tranzactiilor cu partile afiliate; Procedura BVB pentru prevenirea si combaterea spalarii banilor si a finantarii terorismului (SB/FT); Planul de continuitate al activitatii BVB);
- situatiile financiare preliminare la 31.12.2024 si raportul aferent;
- situatiile financiare individuale si consolidate ale BVB aferente exercitiului financiar 2024 si intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara;
- Raportul anual al administratorilor BVB pe 2024;
- Raportul auditorului financiar al BVB pe 2024;
- modul de repartizare a profitului realizat in anul 2024;
- proiectul de Buget de venituri si cheltuieli si Planul de afaceri pentru anul 2025;
- Raportul suplimentar catre Comitetul de Audit privind auditul aferent exercitiului financiar 2024 intocmit de auditorul financiar;
- contractarea de servicii realizate de catre Deloitte Audit SRL pentru proceduri agreate cu privire la cerinta actionarului minoritar de a efectua un raport suplimentar la situatiile financiare aferente anului 2024 (Proceduri agreate in conformitate cu ISRS 4400 revizuit)
- limitele cheltuielilor aferente exercitarii mandatelor de administratori si regulile privind decontarea acestora.

Comitetul de Audit a realizat autoevaluarea activitatii desfasurate in anul 2025, concluzionand ca, in ansamblu, a fost eficient in ceea ce priveste compozitia sa, modul de desfasurare a activitatii, supravegherea procesului de raportare financiara, a sistemelor de audit, control intern, managementul riscului si guvernanta corporativa si a eficientei acestora, si a oferit un sprijin efectiv Consiliului Bursei in indeplinirea responsabilitatilor acestuia.

Comitetul de Nominalizare este un comitet consultativ creat in cadrul Consiliului Bursei, care acorda suport acestuia in identificarea, selectia si evaluarea candidatilor pe care ii recomanda pentru pozitia de membru al conducerii executive, formuleaza recomandari Consiliului Bursei privind ocuparea posturilor vacante in cadrul acestuia, elaboreaza cerintele pentru ocuparea pozitiilor de membri ai Consiliului Bursei, ai Comitetelor Consultative/ Comisiilor Speciale si ai conducerii executive.

In 2025, componenta Comitetului de Nominalizare (administratori neexecutivi, independenti) a ramas neschimbata, fiind urmatoarea:

- Loredana Chitu – Presedinte
- Radu Hanga – Membru
- Razvan Rat – Membru

In 2025 Comitetul de Nominalizare s-a intrunit in cadrul a 9 sedinte, in care a analizat urmatoarele subiecte principale, facand recomandari Consiliului Bursei, unde a fost cazul:

- incheierea procesului de selectie pentru pozitia de Director General al BVB - prezentarea listei finale a candidatilor si recomandarile finale;
- contractul de mandat pentru noul Director General;
- evaluarea adecvarii noului Director General al BVB conform Regulamentului ASF nr. 1/2019, precum si evaluarea adecvarii colective a Directorilor Societatii;
- recomandarea privind desemnarea noului Director General in calitate de Conducator direct responsabil SB/FT si verificarea indeplinirii de catre acesta a cerintelor prevazute de Regulamentul ASF nr. 1/2019;
- modalitatea de implementare a modificarilor aduse structurii conducerii executive prin Hotararea AGEA nr. 1/29.04.2025;
- revizuirea Politicii BVB pentru diversitate, egalitate si incluziune;
- revizuirea Politicii de nominalizare a structurii de conducere a BVB;
- evaluarea anuala a adecvarii individuale si colective a structurii de conducere a Societatii, conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 1/2019.

Comitetul de Remunerare este un comitet consultativ creat in cadrul Consiliului Bursei, care formuleaza propuneri cu privire la politica de remunerare a membrilor executivi si neexecutivi ai structurii de conducere a BVB, la structura remuneratiei membrilor conducerii executive.

In 2025, componenta Comitetului de Remunerare a ramas neschimbata, fiind dupa cum urmeaza:

- Claudia Ionescu – Presedinte
- Loredana Chitu – Membru
- Cristian Pascu – Membru

In 2025 Comitetul de Remunerare s-a intrunit in cadrul a 9 sedinte, in care a luat in discutie si a facut recomandari Consiliului Bursei, unde a fost cazul, urmatoarele subiecte:

- evaluarea performantei activitatii desfasurate in 2024 a Directorului General, Directorului General Adjunct si Directorului Financiar;
- propuneri de modificari la Politica de remunerare a structurii de conducere a Bursei de Valori Bucuresti SA;
- Raportul de remunerare a structurii de conducere aferent anului 2024;
- propunerea privind remuneratia administratorilor Societatii pentru exercitiul financiar 2025, limitele generale ale remuneratiilor suplimentare pentru administratorii Societatii si recompensarea pentru anul 2024 a administratorilor cu mandat valid la finalul anului 2024;
- stabilirea indicatorilor de performanta (KPI) pe 2025 pentru Directorul General Adjunct si Directorul Financiar;

- contractul de mandat pentru noul Director General in ceea ce priveste remuneratia si indicatorii de performanta (KPI) pe 2025;
- negocierea contractului de mandat cu noul Director General;
- implementarea Planului de acordare optiuni pe actiuni pe 2024 pentru angajatii BVB.

Conducerea executiva

In cursul anului 2025 conducerea executiva a BVB a fost asigurata dupa cum urmeaza:

Persoana	Pozitia
Adrian Tanase	01.01.2025-30.06.2025 Director General, Director in sensul Legii Societatilor nr. 31/1990, contract pe 4 ani, ian. 2018 – dec. 2022. In baza Hotararilor Consiliului Bursei din 2022 si 2023 mandatul acestuia a fost prelungit cu perioade succesive de 1 an, pana la data de 31.12.2024. In anul 2024, dl Adrian Tanase a fost aprobat in continuare ca Director General pentru un mandat de 6 luni pana la data de 30.06.2025. ASF a aprobat numirea dlui Adrian Tanase in calitate de Director al operatorului de piata BVB conform Hotararilor Consiliului Bursei.
Remus Vulpescu	01.07.2025-prezent Director General, Director in sensul Legii Societatilor nr. 31/1990, contract pe 4 ani, 01.07.2025 - 01.07.2029. In baza Hotararii Consiliului Bursei din 11.04.2025, ASF a aprobat numirea dlui Remus Vulpescu in calitate de Director al operatorului de piata BVB, prin Autorizatia nr. 70/20.06.2025.
Alin Barbu	Director General Adjunct, Director in sensul Legii Societatilor nr. 31/1990, contract pe 4 ani, 18.12.2024 – 18.12.2028.

BVB nu are cunostinta de existenta unor acorduri, intelegeri sau legaturi familiale intre membrii conducerii executive si alte persoane, datorita carora persoanele respective au fost numite in conducerea executiva, iar membrii conducerii executive au obligativitatea depunerii declaratiei anuale privind conflictul de interese.

In data de 23.12.2025, BVB a primit informarea privind transmiterea spre inregistrare la Curtea de Apel Bucuresti, Sectia a VIII-a de contencios administrativ si fiscal a cererii de chemare in judecata formulata de Lumezeanu Petruta in contradictoriu cu Autoritatea de Supraveghere Financiara avand ca obiect anularea Autorizatiei ASF nr. 70/20.06.2025, prin care a fost autorizat dl Vulpescu Dumitru-Remus ca Director General al operatorului de piata BVB, si a Deciziei ASF nr. 1041/27.10.2025 privind respingerea plangerii prelabile formulate de Lumezeanu Petruta impotriva Autorizatiei ASF nr. 70/20.06.2025, precum si obligarea ASF la plata cheltuielilor de judecata ocazionate de solutionarea cauzei. In urma verificarilor efectuate, litigiul se regaseste inregistrat pe portalul instantelor de judecata. Mentionam ca BVB nu are calitatea de parte in acest litigiu. Societatea a facut publica aceasta informare prin raportul curent din data de 24.12.2025.

Detinerile la 31 decembrie 2025 ale membrilor Consiliului Bursei si ale conducerii executive in actiuni emise de BVB sunt prezentate mai jos:

Prenume nume	Funcția	Nr actiuni
Radu Hanga	Presedinte	10.578
Loredana Chitu	Vicepresedinte	725
Serban Marin	Vicepresedinte	1.485
Razvan Rat	Secretar General	569
Claudia Ionescu	Administrator	8.477
Octavian Molnar	Administrator	873
Cristian Pascu	Administrator	725
Daniela Secara	Administrator	725
Remus Vulpescu	Director General/Administrator	725
Alin Barbu	Director General Adjunct	7.787

Remunerarea administratorilor si a conducerii executive

Remunerarea administratorilor si a conducerii executive s-a facut in baza Politicii de remunerare a structurii de conducere si a contractelor de mandat, precum si a hotararii AGAO a BVB nr. 1/ 29.04.2025, care a aprobat remuneratiile administratorilor pentru exercitiul financiar 2025, limitele generale ale remuneratiilor suplimentare pentru administratorii Societatii.

Pentru consultarea Politicii de remunerare a structurii de conducere va rugam sa vizitati website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

Sistemele de control intern si gestiune a riscurilor

Funcția de conformitate la nivelul BVB este organizata sub forma unor proceduri menite sa detecteze si sa minimizeze orice risc al BVB de a nu isi indeplini obligatiile conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 13/2018, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 si ale reglementarilor europene emise in aplicarea Directivei 2014/65/UE. Funcția de conformitate se desfasoara in mod independent si operativ in baza unor proceduri scrise si a unui plan de investigatii anual aprobat de Consiliul de Administratie.

Funcția de gestiune a riscurilor la nivelul BVB este organizata sub forma unor proceduri care stabilesc cadrul necesar identificarii, evaluarii, monitorizarii, gestionarii si raportarii riscurilor cu care se confrunta operatorul de piata, intr-un mod controlat si eficient, in vederea atingerii obiectivelor specifice BVB. Pentru realizarea scopului propus, prin procedurile de administrare a riscurilor, sunt stabilite limitele de toleranta la risc, activitatile necesare identificarii si evaluarii riscurilor precum si stabilirea tipului specific de raspuns la risc.

Funcția de audit intern este externalizata si se desfasoara in concordanta cu reglementarile in vigoare.

Presedinte

Radu Hanga

Director General

Remus Vulpescu

Anexa 1 – Declaratia BVB privind conformitatea cu Codul de Guvernanta Corporativa

Sectiune	Principiu	Nr Prev	Prevedere (detaliata)	Da	Partial	Nu	Explicatie (text si link url daca documentul este pe website)
A: ORGANELE DE CONDUCERE							
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.	A.1., 1	Consiliul trebuie să aibă un regulament intern care să formalizeze și să precizeze în mod clar rolul și responsabilitățile sale. Actul constitutiv, regulamentul intern al Consiliului și alte reglementări interne trebuie să delimiteze în mod clar rolul și competențele între Consiliu, adunarea generală a acționarilor (AGA) și conducerea executivă.	X			Cerințele prevederii sunt cuprinse în Regulamentul de Organizare și Funcționare al Societății Bursa de Valori București S.A. și reflectate în contractul de mandat al administratorilor aprobat de către Adunarea Generală a Acționarilor.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.	A.1., 2	Regulamentul intern al Consiliului trebuie să includă, printre altele, atribuțiile Consiliului, precum și responsabilitățile fiduciare ale membrilor de Consiliu de a acționa în deplină cunoștință de cauză, cu bună-credință, cu diligență și grija cuvenite și în interesul Societății, al acționarilor săi și luând în considerare interesele altor părți interesate, în conformitate cu cerințele legale.	X			Cerințele prevederii sunt cuprinse în Regulamentul de Organizare și Funcționare al Societății Bursa de Valori București S.A. și reflectate în contractul de mandat al administratorilor aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de	A.1., 3	Pentru a susține viabilitatea și succesul pe termen lung al Societății, Consiliul ar trebui: • Să supravegheze elaborarea și să aprobe strategia Societății și să se asigure că aceasta integrează și aspecte de durabilitate, inclusiv considerente sociale și de mediu (E&S) și		X		Societatea este conformă cu recomandările de la punctele 2, 3 și 4, dar nu are aprobată o strategie proprie, obiectivele sale strategice fiind trasate de Strategia Nationala Dezvoltarea Pietei de Capital din Romania pentru perioada 2023-2026.

	interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.		<p>riscurile și oportunitățile legate de climă;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Să numească și să demită directorul general și alți membri ai conducerii executive cărora le-au fost delegate responsabilități de conducere executivă (numiți “conducere executivă”) și să asigure planificarea succesiunii pentru aceștia; • Să supravegheze performanța conducerii executive, rolul conducerii executive în abordarea riscurilor și oportunităților materiale legate de durabilitate și să alinieze remunerația conducerii executive la interesele pe termen lung și durabilitatea Societății, în conformitate cu prevederile politicii de remunerare a Societății; • Să se asigure că există un cadru solid pentru controlul intern și administrarea riscurilor; • Să se asigure că Societatea dispune de proceduri care să permită comunicarea eficientă cu acționarii și alte părți interesate. 				
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.1. Consiliul trebuie să asigure succesul pe termen lung și durabilitatea Societății, în interesul Societății și al acționarilor săi, și ținând cont de interesele altor părți interesate. Consiliul trebuie să definească în mod clar și să facă public în integralitate rolul și responsabilitățile sale.	A.1., 4	Durata numirii membrilor Consiliului și ai conducerii executive trebuie stabilită în mod clar și trebuie, pe cât posibil, să promoveze stabilitatea și predictibilitatea.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de	A.2., 1	Consiliul trebuie să aibă cel puțin cinci membri.	X			

	gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.						
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 2	Consiliul trebuie să aibă o politică privind diversitatea Consiliului și a conducerii executive și să se asigure că diversitatea în ceea ce privește genul, vârsta, experiența și competențele este încorporată în Politica de Nominalizare.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 3	Consiliul trebuie să elaboreze un profil al Consiliului care să specifice caracteristicile și trăsăturile dorite ale membrilor săi, inclusiv factori precum independența, diversitatea, integritatea, competențele și experiența specifice, cunoștințele despre industrie, capacitatea și disponibilitatea de a dedica timp și efort adecvat responsabilităților Consiliului, în contextul nevoilor Consiliului și ale comitetelor sale și al exercitării de către acestea a rolului strategic și de supraveghere al Consiliului. Profilul Consiliului poate fi parte din Politica de Nominalizare.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod	A.2., 4	Majoritatea membrilor Consiliului trebuie să fie neexecutivi. Cel puțin o treime din membrii Consiliului trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului trebuie să prezinte o declarație privind independența sa în momentul nominalizării sale pentru alegere sau realegere, precum și atunci când apare orice modificare a statutului său, în	X			

	eficient atribuțiile și responsabilitățile.		conformitate cu criteriile de independență prevăzute în legislație și în Anexa A la Cod.				
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 5	Comitetul de Nominalizare și Remunerare (sau întregul Consiliu în cazul în care nu există un Comitet de Nominalizare și Remunerare) va evalua dacă membrii Consiliului pot fi considerați independenți în temeiul factorilor avuți în vedere, examinând dacă există relații de afaceri sau alte relații personale care ar putea afecta în mod semnificativ independența și obiectivitatea membrului de Consiliu și a capacității acestuia de a acționa în interesul Societății, al acționarilor și al părților interesate.	X			Comitetul de Nominalizare evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, adecvarea individuală și colectivă a membrilor Consiliului, care cuprinde inclusiv aspecte privind independența.
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 6	Funcțiile de Președinte al Consiliului și Director General este recomandabil să fie deținute de persoane diferite.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.2. Consiliul trebuie să dispună de un echilibru adecvat între competențe, experiență, diversitate de gen, cunoștințe și independență pentru a-și putea îndeplini în mod eficient atribuțiile și responsabilitățile.	A.2., 7	Dacă funcțiile de Președinte al Consiliului și Director General sunt deținute de aceeași persoană, este recomandabil ca Societatea să numească un Vicepreședinte independent.	Neaplicabil			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală,	A.3., 1	Societatea va dezvolta și publica o Politică de nominalizare a membrilor Consiliului care trebuie să definească procesele și procedurile	X			

	riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.		pentru nominalizarea, alegerea sau înlocuirea unui membru al Consiliului. Politica de nominalizare, aprobată de organul de guvernare competent, va descrie modul în care Societatea primește și evaluează nominalizările din partea acționarilor (inclusiv a acționarilor minoritari) sau din partea membrilor Consiliului, inclusiv în ceea ce privește profilul Consiliului, independența și diversitatea.				
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală, riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.	A.3., 2	Consiliul, prin Comitetul de Nominalizare și Remunerare, dacă există, trebuie să monitorizeze procesul de nominalizare a candidaților pentru poziția de membru în Consiliu.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.3. Consiliul trebuie să se asigure că este instituită o procedură formală, riguroasă și transparentă în ceea ce privește numirea de noi membri în cadrul Consiliului.	A.3., 3	Societatea va informa acționarii cu privire la experiența și CV-ul candidaților la funcția de membru în Consiliu, de care aceștia au nevoie pentru a lua o decizie informată cu privire la numirea sau reînnoirea mandatului membrilor de Consiliu, inclusiv următoarele: <ul style="list-style-type: none"> • angajamentele și implicările profesionale ale candidaților, inclusiv funcții executive și neexecutive în societăți, autorități publice, organizații non-profit și în alte organizații; • orice conflict de interese existent sau potențial, inclusiv dacă au relații de afaceri, de familie sau de altă natură care le-ar putea afecta performanța în calitate de membru în Consiliu; • care acționar sau membru al Consiliului a propus fiecare candidat pentru poziția de membru în Consiliu. 	X			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 1	Consiliul va înființa un Comitet de Audit pentru a-și spori capacitatea de supraveghere asupra raportării financiare, cadrului de control intern, a proceselor de audit intern și extern și a conformității cu legile și reglementările aplicabile. În cazul în care nu este obligatoriu potrivit legii sau nu este deja înființat un comitet dedicat pentru administrarea riscurilor, Comitetul de Audit va include, de asemenea, responsabilități de monitorizare a eficacității cadrului de administrare a riscurilor.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 2	Este recomandabil ca în componența Comitetului de Audit să se regăsească doar membrii neexecutivi ai Consiliului. Este de asemenea recomandabil ca majoritatea membrilor Comitetului să fie independenți, inclusiv președintele Comitetului. Comitetul de Audit trebuie să dețină, per ansamblu, competențe relevante în domeniul în care Societatea își desfășoară activitatea. Comitetul și membrii săi trebuie să respecte cerințele legislației naționale și europene aplicabile.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 3	Consiliul Societăților listate la Categoria Premium trebuie să înființeze un Comitet de Nominalizare și Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului. Este recomandabil ca majoritatea membrilor Comitetului să fie independenți, inclusiv președintele Comitetului. Consiliul poate, de asemenea, să înființeze distinct un Comitet de Nominalizare, respectiv un Comitet de Remunerare, în cazul în care componența Consiliului permite acest lucru și dacă aceasta este justificată, având în vedere dimensiunea și complexitatea afacerii și structurile de guvernare ale Societății.	X			

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 4	În plus față de responsabilitățile sale specifice, astfel cum sunt prevăzute în prezentul Cod, Comitetul de Nominalizare și Remunerare: i. Revizuieste și recomandă Consiliului dimensiunea și componența Consiliului și conduce crearea și revizuirea continuă a profilului Consiliului; ii. Identifică persoanele calificate pentru a deveni membri ai Consiliului și ai conducerii executive, dacă ii este solicitat; evaluează candidații pentru poziții de conducere executivă; evaluează candidații propuși de acționari sau de membrii Consiliului pentru poziții de membru de Consiliu și informează AGA întocmai; iii. Face recomandări Consiliului cu privire la numirile în comitete (altele decât Comitetul de Nominalizare și Remunerare); iv. Coordonează o evaluare anuală a Consiliului, a membrilor de Consiliu și a comitetelor în conformitate cu prevederile Principiului A.5.; v. Asistă Consiliul în îndeplinirea responsabilităților sale legate de politica de remunerare a Societății; vi. Asistă Consiliul în elaborarea planurilor de succesiune pentru conducerea executivă, precum și a planurilor de succesiune în regim de urgență și a procesului de recrutare a Directorului General, după caz; vii. Supraveghează administrarea planurilor de compensare și beneficii ale Societății.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor	A.4., 5	Rolul și responsabilitățile comitetelor Consiliului trebuie definite în regulamente interne distincte (regulamente de funcționare) și publicate pe website-ul Societății. În cazul în care Societatea alege să nu înființeze niciunul dintre comitetele Consiliului care nu sunt cerute de lege, sarcinile și responsabilitățile corespunzătoare vor fi realizate de către	X			

	sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.		Consiliu și trebuie să fie menționate în mod corespunzător în regulamentul intern al Consiliului.				
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 6	Evaluarea independenței membrilor comitetelor, inclusiv în cazul membrilor comitetelor numiți de AGA, se realizează după aceeași procedură aplicabilă în cazul membrilor independenți ai Consiliului.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.4. Consiliul trebuie să înființeze comitete care să îl asiste în îndeplinirea responsabilităților sale cheie, în abordarea provocărilor strategice și în gestionarea problematicilor sensibile cu potențial ridicat de conflict de interese.	A.4., 7	Președinții Comitetului de Audit și Comitetului de Nominalizare și Remunerare nu trebuie să fie Președintele Consiliului sau al altor comitete, cu excepția cazului în care acest lucru este justificat de dimensiunea Consiliului.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliu și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 1	Președintele Consiliului este responsabil în principal pentru a se asigura că Consiliul funcționează corespunzător. Regulamentul intern al Consiliului trebuie să conțină rolul și responsabilitățile Președintelui Consiliului, iar Președintele Consiliului trebuie, cel puțin: <ul style="list-style-type: none"> • Să stabilească ordinea de zi a ședințelor Consiliului, să prezideze aceste ședințe și să se asigure că se întocmesc procese-verbale ale acestor ședințe; • Să se asigure că Consiliul primește informații precise, la timp, utile, succinte, pentru a permite Consiliului să ia decizii corecte; • Să se asigure că Consiliul dispune de suficient timp pentru consultare și luarea 	X			

			<p>deciziilor;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Să permită funcționarea corespunzătoare a comitetelor și existența unei comunicări eficiente cu comitetele Consiliului, inclusiv rapoarte operative și pertinente ale comitetelor către întregul Consiliu; • Să se asigure că performanța Consiliului este evaluată și discutată cel puțin o dată pe an și diseminată public conform prevederii D.1., 3; • Să se asigure că Consiliul are o relație de lucru adecvată cu conducerea executivă. Directorul general și Președintele Consiliului (în cazul în care funcțiile sunt deținute de persoane diferite) se întâlnesc în mod periodic; • Să abordeze și să gestioneze disputele interne și conflictele de interese privind membrii Consiliului. 				
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 2	Consiliul trebuie să se întrunească ori de câte ori este necesar, dar nu mai puțin de șase (6) ori pe an.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți	A.5., 3	Consiliul poate solicita desemnarea Secretarului General, care să asiste Consiliul în respectarea obligațiilor sale conform legii, regulamentului intern al Consiliului și altor politici. Secretarul General trebuie să fie un expert senior în cadrul Societății, însărcinat cu asistarea Consiliului și a comitetelor sale în	X			

	competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.		organizarea activităților lor, pregătirea ședințelor, evaluarea anuală a performanței Consiliului și a comitetelor, precum și programele de formare a membrilor de Consiliu, dacă este nevoie.				
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 4	Consiliul trebuie să definească în mod clar drepturile și responsabilitățile, domeniul de autoritate și alte aspecte legate de Secretarul General.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 5	Consiliul și comitetele sale trebuie să elaboreze și să aprobe un plan anual intern de lucru care să identifice subiectele ce trebuie abordate în cursul anului înainte de sfârșitul anului precedent. Planul trebuie să țină cont de deciziile necesar a fi propuse AGA, de raportarea de către funcțiile de conducere executivă și de control intern, de frecvența necesară a întâlnirilor Consiliului și comitetelor, și trebuie să fie revizuit de Președinte cu sprijinul Secretarului General.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți	A.5., 6	Consiliul trebuie să efectueze o evaluare anuală a componenței, activității și dinamicii Consiliului și a comitetelor sale, individual și per ansamblu, evaluare care trebuie să fie coordonată de Comitetul de Nominalizare și Remunerare.	X			

	competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.						
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 7	Comitetul de Nominalizare și Remunerare trebuie să împărtășească rezultatele evaluării Consiliului cu întregul Consiliu și să stabilească acțiuni ulterioare, dacă este necesar, inclusiv planuri de dezvoltare profesională și de formare pentru Consiliu, pentru a umple lacunele.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.5. Consiliul trebuie să instituie proceduri solide de funcționare a Consiliului, precum și mecanisme de evaluare și dezvoltare continuă a Consiliului pentru a îmbunătăți competențele membrilor de Consiliul și capacitatea acestora de a-și îndeplini în mod eficient responsabilitățile.	A.5., 8	Regulamentul intern al Consiliului trebuie să impună programe de orientare (induction) pentru membrii de Consiliu nou numiți, asigurate de personalul intern al Societății. Regulamentul intern al Consiliului poate face referire la programe de formare continuă pentru membri de Consiliu, dacă este necesar. Punerea în aplicare a programelor de orientare și formare continuă pentru membrii de Consiliu (conform deciziei Consiliului) se face sub supravegherea Comitetului de Nominalizare și Remunerare, cu sprijinul Secretarului General. Pe baza rezultatelor evaluării anuale a Consiliului, Comitetul de Nominalizare și Remunerare împreună cu Președintele Consiliului vor elabora programe de dezvoltare profesională axate pe domeniile în care ar trebui construită capacitatea în rândul membrilor de Consiliu.	X			Cerințele prevederii sunt cuprinse în Regulamentul de Organizare și Funcționare al Societății Bursa de Valori București S.A. și reflectate în contractul de mandat al administratorilor aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor, precum și în Regulamentul de Organizare și Funcționare a Comitetului de Nominalizare din cadrul Societății Bursa de Valori București S.A.

A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.	A.6., 1	Conducerea executivă trebuie să conducă Societatea și să răspundă în fața Consiliului. Împărțirea responsabilităților între Consiliu și conducerea executivă și între diferiți membri ai conducerii executive trebuie să fie clar articulată în actul constitutiv al Societății și reglementările interne ale Societății.	X			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.	A.6., 2	Atunci când rolurile de Președinte al Consiliului și Director General sunt exercitate de aceeași persoană, responsabilitățile diferite ale Președintelui Consiliului și ale Directorului General trebuie să fie clar definite și diferențiate în actul constitutiv al Societății.	Neaplicabil			
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența,	A.6., 3	Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este formată din persoane cu cunoștințe, competențe, diversitate și experiență adecvate pentru a sprijini succesul performanței Societății și că există măsuri în vigoare care să asigure succesiunea ordonată a conducerii executive.	X			

	competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.						
A: ORGANELE DE CONDUCERE	A.6. Conducerea executivă este responsabilă pentru managementul zilnic al Societății. Consiliul trebuie să se asigure că conducerea executivă este capabilă să conducă în mod eficient Societatea, iar componența, competența, rolurile și stimulentele conducerii executive sprijină punerea în aplicare cu succes a strategiei și planurilor Societății.	A.6., 4	Consiliul, cu sprijinul Comitetului de Nominalizare și Remunerare, trebuie să evalueze anual performanța conducerii executive, eficacitatea cooperării sale cu Consiliul, inclusiv informația furnizată Consiliului.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN							
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 1	Consiliul stabilește natura și amploarea riscurilor pe care Societatea este dispusă să și le asume ca necesare pentru atingerea obiectivelor strategice ale Societății (și anume apetitul pentru risc al Societății) și trebuie să se asigure că există structuri, politici și proceduri clare care identifică, evaluează, raportează, gestionează și monitorizează riscurile semnificative și emergente, inclusiv riscurile legate de durabilitate, securitatea cibernetică și utilizarea tehnologiilor digitale. Consiliul trebuie să explice în raportul anual mecanismele și procesele instituite pentru identificarea și administrarea riscurilor.	X			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 2	Consiliul trebuie să adopte o politică formală privind administrarea riscurilor, pentru a asigura identificarea, măsurarea și raportarea corectă, completă și în timp util a riscurilor, existența unor măsuri adecvate și fezabile de control al riscurilor, precum și integrarea riscurilor E&S în cadrul de administrare a riscurilor, în vederea implementării strategiei Societății.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 3	Consiliul și Comitetul de Audit trebuie să înțeleagă schimbările emergente legate de tehnologia informației și inteligența artificială, astfel încât să atenueze riscurile de securitate cibernetică. Pe agenda Consiliului trebuie să se acorde timp riscurilor și oportunităților IA și securității cibernetice, pentru a asigura înțelegerea protecției cibernetice.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 4	Este recomandabil ca Societatea să înființeze o funcție de administrare a riscurilor responsabilă pentru asigurarea identificării corecte, complete și în timp util a riscurilor, asigurându-se că sunt instituite măsuri adecvate și fezabile de control al riscurilor și monitorizarea procedurilor de administrare a riscurilor. Funcția de administrare a riscurilor, prin Ofițerul de Administrare a Riscurilor (CRO), dacă există, trebuie să aibă comunicare directă și raportare funcțională către Consiliu și Comitetul de Audit (dacă nu există un Comitet de Risc dedicat).	X			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 5	Consiliul, asistat de Comitetul de Audit, trebuie să evalueze cel puțin anual adecvarea și eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern al Societății (inclusiv controalele operaționale și de conformitate) și să facă recomandări relevante. Evaluarea trebuie să ia în considerare eficacitatea și sfera de aplicare a funcției de audit intern, caracterul adecvat al administrării riscurilor și al conformității, rapoartele de control intern, dacă acestea sunt cerute de legislația aplicabilă, adresate Comitetului de Audit al Consiliului, capacitatea de reacție și eficacitatea conducerii în tratarea deficiențelor sau punctelor slabe identificate în materie de control intern și transmiterea rapoartelor relevante către Consiliu.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.1. Societatea trebuie să dispună de un cadru de control intern și de un cadru de administrare a riscurilor adecvate și eficiente, ținând cont de strategia sa, dimensiunea, complexitatea operațiunilor și profilul de risc, inclusiv impactul potențial de mediu și social al activităților sale.	B.1., 6	Consiliul trebuie să dezvolte și să pună la dispoziție pe website-ul Societății, cu titlu gratuit, un mecanism de avertizare (whistleblowing) care să permită angajaților și altor părți interesate să facă dezvăluiri cu privire la presupuse încălcări sau nereguli conform legislației aplicabile în vigoare.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și	B.2., 1	În plus față de responsabilitățile sale menționate în legislație și în alte părți ale Codului, Comitetul de Audit trebuie: • Să revizuiască controalele interne și cadrul de administrare a riscurilor în Societate; • Să monitorizeze elaborarea și aplicarea politicilor Societății privind conflictele de interese și tranzacțiile cu părțile afiliate;		X		Responsabilitățile sunt incluse în Regulamentul de Organizare și Funcționare a Comitetului de Audit din cadrul Societății Bursa de Valori București S.A. , cu excepția rapoartelor legate de durabilitate și informațiile incluse în acestea. Cerința va face parte integrantă din procesul de pregătire al Societății pentru raportarea pe CSRD.

	menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.		<ul style="list-style-type: none"> • Să asigure independența și să revizuiască eficacitatea funcției de audit intern a Societății și să înainteze recomandări Consiliului; • Să supravegheze funcția de audit intern; • Să supravegheze pregătirea rapoartelor legate de durabilitate și informațiile incluse în acestea, cu excepția cazului în care această sarcină este atribuită unui alt comitet; • Să supravegheze cadrul pentru asigurarea conformității Societății cu cerințele legale și de reglementare aplicabile, precum și cu reglementările interne ale Societății (precum procedurile de raportare a încălcărilor legii sau ale Codului de conduită al Societății), cu excepția cazului în care această sarcină este atribuită unui alt comitet. 				
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.	B.2., 2	Ori de câte ori Codul menționează revizuri sau analize care trebuie efectuate de către Comitetul de Audit, acestea trebuie să fie urmate de rapoarte periodice (cel puțin anuale) sau ad-hoc care să fie prezentate Consiliului.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații	B.2., 3	Comitetul de Audit trebuie să monitorizeze independența și obiectivitatea auditorului extern. Comitetul ar trebui să aprobe o politică privind furnizarea serviciilor non-audit permise de către auditorul extern, în conformitate cu cerințele legale, și să asigure implementarea acestei politici. Constatările Comitetului cu privire la independența auditorului extern trebuie făcute publice în raportul anual.	X			

	adecvate cu auditorii externi ai Societății.						
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.2. Comitetul de Audit trebuie să asiste Consiliul în asigurarea integrității raportării financiare și nefinanciare, stabilirea unui cadru eficient de administrare a riscurilor și control intern, precum și menținerea unei relații adecvate cu auditorii externi ai Societății.	B.2., 4	Comitetul de Audit trebuie să discute planul anual de lucru cu auditorul extern, acoperind sfera și materialitatea activităților care urmează să fie auditate. Comitetul de Audit trebuie să se întâlnească cu auditorul extern ori de câte ori este necesar pentru a discuta problemele identificate și pentru a monitoriza calitatea serviciilor furnizate.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.	B.3., 1	Consiliul trebuie să se asigure ca auditul intern are autoritatea, resursele și procedurile adecvate pentru a asista Consiliul în asigurarea eficacității și eficienței cadrului de administrare a riscurilor și de control intern al Societății.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.	B.3., 2	Pentru a asigura îndeplinirea funcțiilor de bază ale auditului intern, responsabilul de această funcție trebuie să fie numit și să raporteze funcțional direct Consiliului, prin intermediul Comitetului de Audit, care are sarcina de a aproba numirea și demiterea acestuia. Acest lucru nu aduce atingere raportării administrative către Directorul General și schimbului de informații cu conducerea executivă a Societății, în conformitate cu cerințele legale și standardele profesionale.	X			

B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.	B.3., 3	Funcția de audit intern trebuie instituită în conformitate cu cerințele legale aplicabile și cu standardele industriei (de ex, ale Institute of Internal Auditors). Autoritatea de audit intern, componența, remunerarea, bugetul anual, procedurile de lucru și alte aspecte relevante vor fi reglementate într-un regulament intern de audit intern, aprobat de către Consiliu, ca urmare a recomandării Comitetului de Audit.	X			
B: CADRUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SI CONTROL INTERN	B.3. Consiliul trebuie să asigure independența funcției de audit intern. Funcția de audit intern a Societății trebuie să ofere asigurare independentă și obiectivă cu privire la eficacitatea cadrului de administrare a riscurilor și control intern.	B.3., 4	Comitetul de Audit trebuie să convină asupra unui plan anual de lucru privind auditul intern împreună cu auditorul intern, să primească rapoarte de audit intern, actualizări privind aspectele-cheie ale auditului, să monitorizeze punerea în aplicare a recomandărilor de audit intern și să ofere orientările necesare.	X			
C: PERFORMANTA, MOTIVATIE SI RECOMPENSA							
C: PERFORMANCE, MOTIVATION AND REWARD	C.1. Membrii Consiliului trebuie să primească o remunerație corespunzătoare volumului și importanței atribuțiilor și responsabilităților lor, mai degrabă decât performanței conducerii sau a Societății. Structura și cuantumul remunerației pentru membrul de Consiliu trebuie să permită Societății să atragă, să păstreze și să motiveze membrii de	C.1., 1	Membrii de Consiliu trebuie să primească o remunerație, conform Politicii de remunerare a Societății. Membrii care fac parte și din comitetele Consiliului trebuie să primească remunerații suplimentare pentru această activitate. Dar, în niciun caz, remunerația nu va fi legată de numărul de ședințe ale Consiliului sau ale Comitetului.	X			

	Consiliu competenți și calificați.						
C: PERFORMANCE, MOTIVATION AND REWARD	C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.	C.2., 1	Consiliul trebuie să stabilească remunerația anuală a conducerii executive, pe baza recomandărilor Comitetului de Nominalizare și Remunerare și în conformitate cu Politica de remunerare a Societății. Politica de remunerare trebuie să fie elaborată în conformitate cu cerințele legale relevante.	X			
C: PERFORMANCE, MOTIVATION AND REWARD	C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.	C.2., 2	Nivelurile de remunerare pentru membrii conducerii executive și indicatorii-cheie de performanță luați în considerare la stabilirea părții variabile (bazate pe performanță) a remunerației trebuie să fie stabilite în prealabil și să fie măsurabile și adecvate în raport cu strategia agreată și cu apetitul pentru risc, cu mediul economic în care Societatea își desfășoară activitatea, precum și cu remunerarea și condițiile angajaților din cadrul Societății. În special, acestea ar trebui să includă indicatori referitori la performanța nefinanciară și obiective de durabilitate adecvate.	X			
C: PERFORMANCE, MOTIVATION AND REWARD	C.2. Consiliul trebuie să se asigure că există o politică și o procedură formală și transparentă pentru stabilirea remunerației conducerii executive, care	C.2., 3	Acțiunile Societății și/sau opțiunile de cumpărare de acțiuni trebuie să reprezinte o parte semnificativă (de ex, nu mai puțin de 10%) din remunerația variabilă totală a membrului conducerii executive.	X			

	să fie aliniată cu interesele pe termen lung ale Societății și cu strategia Societății. Această politică va fi prezentată AGA, cu titlu de aprobare, în conformitate cu cerințele legale.						
D: RAPORTAREA SI RELATIA CU INVESTITORII							
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 1	Societatea trebuie să se asigure că furnizează informații financiare și operaționale exacte, complete și în timp util, inclusiv rapoarte trimestriale, semestriale și anuale, precum și rapoarte curente. Societățile trebuie să se asigure că toate informațiile relevante sunt ușor accesibile investitorilor, inclusiv prin intermediul site-ului web al Societății și al altor surse de informare publică, după caz.	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 2	Este recomandabil ca Societatea să aibă o funcție de relația cu investitorii (IR) și trebuie să numească o persoană dedicată responsabilă de funcția de IR. Datele de contact ale persoanei sau persoanelor responsabile cu funcția de IR vor fi disponibile pe website-ul Societății. Funcția de IR va raporta direct Directorului General/Directorului Financiar, subliniind importanța sa în ierarhia Societății și accentuând rolul său central în gestionarea și comunicarea angajamentelor și statutului Societății pe piața de capital. Societatea trebuie să organizeze cursuri de inițiere și instruire periodică, dacă este necesar, pentru funcția de IR, adaptate nevoilor și responsabilităților specifice ale acesteia.	X			

D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă pe site-ul său web o secțiune dedicată Relației cu Investitorii, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, disponibile atât în limba română, cât și în limba engleză.	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Principalele reglementări corporative: actul constitutiv actualizat, procedurile AGA, regulamentul intern al Consiliului și regulamentele interne ale comitetelor Consiliului;	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Lista membrilor actuali ai Consiliului, ai comitetelor Consiliului și ai Conducerii executive, cu menționarea statutului lor de independență actualizat , CV-urile profesionale (conținând cel puțin: numele, prenumele, genul, naționalitatea, vârsta; experiența profesională pe ani, funcția și societatea; studiile, domeniu de studiu și instituția academică sau profesională care acordă diploma), alte angajamente profesionale, inclusiv funcții executive și neexecutive în consilii de administrație în societăți, organizații non-profit și instituții de stat; relația cu acționarii care dețin cel puțin 5% din drepturile de vot/acțiunile emise de Societate; durata numirii membrilor Consiliului, a comitetelor și	X			

			a conducerii executive, precizând data de la care au fost numiți;				
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Rapoarte curente și periodice (rapoarte trimestriale, semestriale și anuale);	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Informații referitoare la AGA: ordinea de zi, materialele suport și hotărârile luate; procedura pentru desfășurarea AGA; Politica de Nominalizare, împreună cu CV-urile profesionale (conținând cel puțin: numele, prenumele, genul, naționalitatea, vârsta; experiența profesională pe ani, funcția și societatea; studiile, domeniu de studiu și instituția academică sau profesională care acordă diploma), precum și orice altă informație precizată la A.3., 3; canalele de comunicare prin care acționarii pot adresa întrebări Societății; răspunsurile la întrebările acționarilor legate de ordinea de zi; declarațiile de independență ale candidaților la Consiliu și evaluările făcute de Comitetul de Nominalizare și Remunerare/Consiliu pentru candidați, inclusiv privind respectarea criteriilor de independență de către aceștia;	X			
D: PERFORMANTA,	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Informații privind evaluarea Consiliului, realizată conform prevederii A.5., 7 inclusiv	X			

MOTIVARE SI RECOMPENSA	reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.		criteriile și procesul de evaluare, precum și un rezumat al rezultatelor evaluării și al acțiunilor care au fost sau vor fi întreprinse ca rezultat al evaluării;				
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Informații despre evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuții către acționari sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele și principiile aplicate unor astfel de operațiuni. Aceste informații trebuie publicate într-un interval de timp care să permită investitorilor să ia decizii de investiții;	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 3	Societatea trebuie să includă în secțiunea dedicată Relației cu Investitorii: • Politicile corporative, printre care Codul de conduită, Politica de dividende, Politica de remunerare, Politica de prognoză, Politica de comunicare cu investitorii, Politica de responsabilitate socială (CSR) / sponsorizare, Politica pentru tranzacțiile cu părți afiliate, Politica pentru diversitate, echitate și incluziune și Politica de whistleblowing (dacă nu este deja parte a Codului de Conduită);	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru	D.1., 4	Societatea trebuie să organizeze cel puțin două întâlniri / conferințe telefonice cu analiști și investitori în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii trebuie publicate în secțiunea IR a website-ului Societății la momentul întâlnirilor/teleconferințelor.	X			

	raportarea financiară și de durabilitate.						
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 5	Societatea trebuie să dezvăluie aspectele non-financiare și de durabilitate semnificative și raportabile, cu accent pe problemele de mediu, sociale și de guvernanță (ESG) ale afacerii și operațiunilor sale, în conformitate cu standardul recunoscut de raportare a durabilității. Declarațiile de durabilitate ale Societății vor fi publicate pe website-ul său.		X		Societatea are inclus în raportul anual al administratorilor o secțiune dedicată durabilității, însă nu face referire la standardele CSRD întrucât nu are încă obligația legală de a folosi aceste standarde.
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.1. Societatea trebuie să asigure comunicarea adecvată cu acționarii, investitorii, autoritățile de reglementare și alte părți interesate și să stabilească sisteme adecvate pentru raportarea financiară și de durabilitate.	D.1., 6	Societatea trebuie să aibă o politică CSR / sponsorizare pentru a ghida activitatea în domeniul susținerii activităților CSR și sponsorizării.	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 1	Societatea trebuie să aibă o politică de dividende ca un set de direcții pe care Societatea intenționează să le urmeze în ceea ce privește distribuirea profitului net.	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor	D.2., 2	Procedura pentru desfășurarea AGA nu trebuie să restricționeze participarea acționarilor la AGA și exercitarea drepturilor acestora. Modificările procedurii pentru desfășurarea	X			

	și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.		AGA trebuie să intre în vigoare, cel mai devreme, de la următoarea AGA.				
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 3	Auditorii externi trebuie să participe la AGA în care le sunt prezentate rapoartele, pentru a răspunde la întrebările acționarilor.	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 4	Consiliul trebuie să prezinte la AGA anuală un rezumat al evaluării caracterului adecvat și al eficacității cadrului de administrare a riscurilor și control intern, conform informațiilor incidente incluse în raportul anual.	X			
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 5	Societatea trebuie să stimuleze angajamentul față de acționari și investitori prin: <ul style="list-style-type: none"> • Încurajarea participării active a acționarilor la Adunările Generale ale Acționarilor, inclusiv asigurarea condițiilor pentru participarea virtuală; • Organizarea de informări și actualizări periodice pentru investitori, în special în timpul evenimentelor corporative semnificative; • Stabilirea canalelor prin care acționarii să ofere feedback și să pună întrebări, 	X			

			asigurându-se că răspunsurile sunt oferite la timp și cuprinzătoare.				
D: PERFORMANTA, MOTIVARE SI RECOMPENSA	D.2. Societatea trebuie să asigure tratamentul corect și echitabil al tuturor acționarilor, precum și disponibilitatea mijloacelor și informațiilor necesare pentru a le permite acționarilor să își exercite drepturile în raport cu Societatea.	D.2., 6	Orice profesionist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la AGA la invitația prealabilă a Președintelui Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot participa, de asemenea, la AGA, cu excepția cazului în care Președintele decide altfel.	X			
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE							
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în măsura în care este posibil.	E.1., 1	Consiliul trebuie să se asigure că durabilitatea, considerentele de mediu și sociale sunt integrate în strategia și operațiunile Societății, în administrarea riscurilor și în practicile de remunerare și supraveghează această integrare. Un comitet specializat în materie de durabilitate sau unul dintre comitetele permanente ale Consiliului asistă Consiliul în îndeplinirea acestor sarcini.	X			
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în măsura în care este posibil.	E.1., 2	Consiliul trebuie să se asigure că operațiunile Societății se derulează în conformitate cu standardele naționale și internaționale de E&S și că politicile E&S ale Societății sunt în concordanță cu obiectivele sale pe termen lung. În special, Societatea trebuie să dețină documente interne referitoare la responsabilitățile sale pe aspecte de mediu și sociale, precum și politici și proceduri care îi permit să identifice factorii semnificativi și să evalueze impactul asupra activităților Societății.	X			

E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.1. Societatea trebuie să integreze aspectele de durabilitate în strategia sa și să atenueze orice impact material negativ social și de mediu al operațiunilor sale, în măsura în care este posibil.	E.1., 3	Ori de câte ori o decizie care urmează să fie luată de Consiliu are un potențial impact semnificativ și negativ în sfera E&S, Consiliul trebuie să primească de la conducerea executivă (i) o analiză a modului în care această decizie este aliniată cu obiectivele de durabilitate ale Societății și cu politicile E&S sau (ii) propunerea de măsuri de atenuare a impactului negativ E&S.		X		Riscurile E&S și mecanismele sunt prevăzute în Politica de risc a Societății Bursa de Valori București S.A.. Însă aspectele de flux operațional vor face parte integrantă din procesul de pregătire al Societății pentru raportarea pe CSRD.
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.2. Societatea trebuie să aibă un proces de identificare a părților interesate afectate de operațiunile Societății. Consiliul trebuie să ia în considerare interesele părților interesate și să se asigure că există o comunicare activă între Societate și părțile interesate.	E.2., 1	Consiliul trebuie să se asigure că există un proces formal de identificare a părților interesate ale Societății, inclusiv investitori, creditori, clienți, angajați și furnizori, precum și abordări specifice pentru implicarea părților interesate prioritare.			X	<p>Societatea nu a instituit un proces formal unic de identificare și clasificare a părților interesate, așa cum este prevăzut în recomandarea Codului de Guvernare Corporativă al BVB. În contextul specific al activității Societății, principalele categorii de părți interesate sunt clar definite prin natura pieței administrate și prin cadrul de reglementare aplicabil (de exemplu: emitenți, intermediari, investitori, furnizori de servicii și angajați).</p> <p>Relația cu aceste categorii de părți interesate este gestionată prin mecanisme operaționale și canale dedicate, stabilite la nivelul structurilor organizatorice responsabile (de exemplu: relația cu emitenții, intermediarii, investitorii sau furnizorii), precum și prin proceduri și obligații de transparență prevăzute de reglementările pieței de capital. Astfel, interacțiunea cu stakeholderii relevanți este realizată în mod continuu și specific fiecărei categorii, fără a fi necesară instituirea unui proces formal centralizat de identificare și implicare a acestora.</p> <p>Societatea consideră că actualele mecanisme operaționale și cadrul de reglementare asigură o comunicare eficientă și adecvată cu principalele categorii de părți interesate și răspund</p>

							obiectivelor de transparență și bună guvernare prevăzute de Cod.
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.	E.3., 1	Consiliul trebuie să elaboreze o declarație de scop și o declarație de viziune, precum și să articuleze valorile Societății, astfel încât întreaga organizație să înțeleagă direcția strategică a Societății.	X			
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.	E.3., 2	Consiliul trebuie să adopte un Cod de Conduită pentru membrii Consiliului, conducerea executivă și angajații Societății, cu dispoziții clare menite să prevină și să sancționeze fraudă și mită. Consiliul nu trebuie să permită nicio derogare de la cerințele de etică pentru niciun membru al Consiliului, al conducerii executive sau angajat.	X			
E: DURABILITATE SI PARTILE INTERESATE	E.3. Consiliul trebuie să adopte un Cod de conduită (Cod de etică) cu un domeniu de aplicare adecvat, care să includă principii directoare care să reflecte angajamentul Societății față de etică, integritate și calitatea performanței.	E.3., 3	Consiliul trebuie să se asigure că politicile din Codul de Conduită sunt integrate în practicile Societății și încorporate în procesul de integrare în Societate al noilor angajați. Consiliul trebuie să asigure punerea în aplicare și monitorizarea eficientă a respectării Codului de Conduită și să îl revizuiască periodic.	X			

Anexa 2 – Raportarea pe sustenabilitate a BVB

Raportarea pe sustenabilitate a emitentului Bursa de Valori Bucuresti SA are caracter voluntar si face referire la date si informatii non-financiare aferente anului 2025.

In prezentarea informatiilor din acest raport, BVB a analizat cadrele de raportare precum GRI, TCFD, CDP, SFDR, CSDR, Obiectivele ONU de Dezvoltare Durabila, Politica de ESG a BERD, dar si asteptarile stakeholderilor, ratingul ESG oferit de Sustainalytics, precum si cererile si interesele investitorilor din ultimii ani.

In absenta unei obligatii legale de raportare conform unor standarde de sustenabilitate si avand in vedere specificul activitatii, BVB nu utilizeaza la acest moment indicatori ESG standardizati. Abordarea adoptata urmareste proportionalitatea informatiilor prezentate si evitarea unor raportari formale care nu ar reflecta in mod fidel realitatea operationala.

In cadrul acestui raport termenii de sustenabilitate si ESG sunt considerati echivalenti si interschimbabili.

Evenimente din sfera sustenabilitatii

In martie 2015, Bursa de Valori Bucuresti a devenit bursa de valori partenera a initiativei Organizatiei Natiunilor Unite (UN) Sustainable Stock Exchanges (SEE). UN SEE este o platforma de invatare peer-to-peer pentru a explora modul in care bursele de valori, in colaborare cu investitorii, reglementatorii si companiile, pot intari transparenta corporativa si, in cele din urma, cum pot performa in ceea ce priveste probleme legate de mediu, probleme sociale si de guvernanta corporativa, dar si cum sa incurajeze investitiile durabile. Initiativa este sprijinita de Principles for Responsible Investment, UNCTAD, UNEP FI si UN Global Compact. BVB a fost a patra bursa europeana care s-a alaturat acestei initiative globale alaturi de Deutsche Borse, London Stock Exchange si Warsaw Stock Exchange.

Prin intermediul participarii la initiativa UN SSE, BVB intentioneaza sa isi consolideze angajamentul de a crea un mediu durabil si transparent pentru toti stakeholderii, precum si de a participa la forumuri globale si proiecte derulate in diverse tari, pentru a discuta cele mai bune practici si de a invata de la bursele partenera, precum si ceilalti stakeholderi.

Tot in sprijinul dezvoltarii guvernantei corporative a companiilor listate, a cresterii transparentei acestora si a imbunatatirii calitatii raportarilor, BVB a lansat in septembrie 2015 un nou Cod de Guvernanta Corporativa incident companiilor listate pe Piata reglementata, cu sprijinul Bancii Europene pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD), ca parte a unui nou cadru de guvernanta corporativa aplicabil din ianuarie 2016. Ulterior, in 2016, BVB a lansat o versiune simplificata a Codului de Guvernanta Corporativa dedicata companiilor listate pe AeRO. In scopul cresterii transparentei companiilor listate, BVB a sprijinit Asociatia Romana pentru Relatia cu Investitorii in dezvoltarea indicatorului VEKTOR, de comunicare cu investitorii pentru companiile listate pe piata principala si piata AeRO.

In septembrie 2020, Bursa de Valori Bucuresti a lansat primul proiect ESG pe piata de capital locala care urmareste furnizarea de informatii ESG de calitate pentru companiile listate. Prin intermediul rating-urilor de risc ESG ale Sustainalytics, obiectivele BVB sunt de a oferi majoritatii emitentilor locali o evaluare initiala, posibilitatea de isi imbunatati raportarea de la o evaluare la alta, de a promova investitiile responsabile si de a scoate in evidenta importanta standardelor ESG in randul participantilor locali. Initiativa urmareste de asemenea sa incurajeze companiile locale sa isi alinieze standardele cu cele mai bune practici ESG, care au cunoscut o crestere spectaculoasa la nivel global in ultimii ani.

Rating-urile de risc ESG ale Sustainalytics sunt realizate pentru a ajuta investitorii sa identifice si sa inteleaga riscurile materiale ale companiilor pe care le detin si cum aceste riscuri pot afecta

performanta companiilor. Rating-urile masoara riscurile specifice sectoriale ale companiilor si evalueaza cat de bine sunt acestea gestionate. Rating-urile sunt comparabile intre diferite industrii si ofera o dimensiune cantitativa a nivelului de risc la care companiile sunt expuse. Rating-urile de risc se impart in 5 categorii: neglijabil, scazut, mediu, ridicat si sever. Primele scoruri ESG pe piata de capital locala sunt disponibile gratuit incepand cu 8 februarie 2022 pe platforma BVB Research Hub a Bursei de Valori Bucuresti, mai multe informatii fiind disponibile [aici](#).

Bursa de Valori Bucuresti are in vedere dezvoltarea infrastructurii ESG din Romania pornind de la acest pas prin implicarea cat mai multor participanti locali, publicarea de materiale de prezentare si ghiduri pentru emitenti, dar si lansarea de produse noi.

Bursa de Valori Bucuresti si Envisia – Boards of Elite au lansat in 5 iulie 2021 un parteneriat educational dedicat actorilor din piata de capital, „Guvernanta corporativa care creeaza valoare”. Programul este menit sa stimuleze competitivitatea consiliilor de administratie, sa promoveze bunele practici in afaceri si sa dezvolte competentele si abilitatile necesare membrilor consiliilor de administratie, contribuind astfel la construirea unei culturi solide de guvernanta corporativa. Initiativa educationala este dedicata tuturor actorilor din piata de capital, companiilor listate la bursa, companiilor in curs de listare sau interesate de acest proces, intermediarilor si autoritatilor. Pana la finalul anului 2025, 10 cohorte de participanti au parcurs programul educational.

BVB a publicat pe 11 aprilie 2022 primul sau ghid de raportare potrivit standardelor de mediu, social si de guvernanta (ESG) pentru companiile listate, ghid dezvoltat cu asistenta tehnica a BERD. Ghidul de raportare ESG pentru emitenti a fost realizat impreuna cu firma de consultanta in sustenabilitate Steward Redqueen cu scopul de a fi un instrument esential pentru companiile determinate sa contribuie la reducerea emisiilor de carbon in Romania. Liniile directoare ofera, de asemenea, informatii clare si comparabile investitorilor si asigura o platforma necesara pentru alinierea la viitoarele cerinte de raportare UE, in temeiul Regulamentului privind publicarea de informatii cu referire la finantarea durabila (SFDR) si al Directivei privind raportarea sustenabilitatii corporative (CSRD).

Trecerea catre un capital verde si durabil depinde in mod esential de date suplimentare si mai detaliate despre activitatile ESG care sa ajute investitorii in luarea deciziilor. Astfel, raportarea a devenit un instrument esential pentru masurarea modului in care companiile gestioneaza riscurile la nivel de clima si sustenabilitate. Implementarea de masuri pentru a atenua provocarile globale precum schimbarea climatica, riscurile lantului de aprovizionare sau disparitia biodiversitatii nu a fost niciodata mai critica.

BVB are un rol semnificativ in fluidizarea fluxului de informatii ESG intre companii si investitori, prin asigurarea transparentei, oferirea de suport, servicii si cresterea constientizarii in randul clientilor si stakeholderilor.

Ghidul privind raportarea ESG este disponibil pe website-ul BVB si poate fi descarcat de la acest [link](#).

Din sfera emisiunilor verzi, in iulie 2025, Electrica a listat la Bursa de Valori Bucuresti cea mai mare emisiune de obligatiuni verzi corporative si non-financiare in valoare de 500 de milioane de euro.

In februarie 2025, BVB a premiat BRD-Groupe Societe Generale pentru cea mai buna evaluare ESG (Management Score) in anul 2024.

In decembrie 2024, BVB a publicat [Codul de guvernanta corporativa revizuit](#) pentru piata din Romania. BVB si BERD au colaborat pentru a revizui codul, aliniindu-l la modificarile recente de reglementare, la standardele internationale actuale si la prioritatile participantilor la piata. Scopul principal al codului este de a sprijini rezilienta corporativa a emitentilor intr-o lume in schimbare rapida, de a creste rezilienta pietei si accesul la capital, precum si de a incuraja inovatia si practicile sustenabile. Codul este aplicabil tuturor companiilor listate pe piata principala a BVB. Primul an de raportare a conformitatii cu noul cod este 2026, pentru exercitiul financiar 2025. BVB va monitoriza conformitatea emitentilor cu codul de guvernanta corporativa anual si va publica rapoarte de monitorizare agregate anual. Un cadru de training pentru emitenti si alti actori implicati a fost derulat pe parcursul anului 2025. La nivel de structura de guvernanta a BVB, in T3 2025 a fost constituita Comisia de Guvernanta

Corporativa a BVB, cu rol consultativ pentru Consiliul Bursei, a carei activitate se va concentra pe trei directii strategice: (1) sprijinirea implementarii si monitorizarii Codului de Guvernanta Corporativa revizuit; (2) promovarea alinierii la principiile OECD si la noile asteptari globale de guvernanta; (3) dezvoltarea unei culturi a excelentei in guvernanta pe piata de capital prin ghidaj, dialog si implicarea companiilor listate. Activitatea sa este menita sa contribuie la un mediu de piata mai transparent, bine reglementat si orientat catre investitori.

Comparativ cu versiunea anterioara a Codului, o noua sectiune a fost adaugata acestuia, privind sustenabilitatea, care se concentreaza pe 3 recomandari principale: societatea sa integreze aspectele de sustenabilitate in strategia si functionarea consiliului sau si sa atenueze orice impact negativ semnificativ de mediul si social al operatiunilor sale; stakeholders mapping; existenta unui cod de conduita la nivel de societate. Aceasta sectiune are scopul de a pregati emitentii pentru adoptarea mai facila a legislatiei pe sustenabilitate.

Ca entitate principala a pietei de capital din Romania, Bursa de Valori Bucuresti este un promotor al bunelor practici atat in sectorul in care activeaza, cat si in cadrul comunitatii in care isi desfasoara activitatea. Astfel, BVB lucreaza activ si strategic tinand cont de toate aspectele de risc, responsabilitate si raspundere, in relatia cu stakeholderii sai. In acelasi timp, ultimii ani au fost marcati de transformarea pietei de capital locale catre o parghie de finantare a IMM-urilor romanesti si statutul de Piată Emergentă oferit de catre FTSE Russell.

Toti acesti factori au facut ca BVB sa isi regandeasca si restructureze activitatile din sfera sustenabilitatii, catre o promovare mai accentuata a ESG catre clientii sai si o implementare specifica a demersurilor proprii, corporative de ESG.

In T3 2022, BVB a derulat procesul de consultare a stakeholderilor interni si externi (clienti, investitori, angajati, societatea civila, autoritati) in vederea stabilirii nivelului in care subiectele legate de activitatile Bursei de Valori Bucuresti sunt importante pentru acestia din perspectiva sustenabilitatii (ESG). Cea mai mare parte a respondentilor a considerat ca importante sau foarte importante aspectele incluse in survey-ul privind piata, mediul inconjurator, angajatii BVB sau societatea civila. Rezultatul survey-ului este sumarizat in sectiunile unui raport dedicat disponibil [aici](#). De asemenea, BVB a consultat pe parcursul anului 2024 stakeholderii interni si externi cu privire la Codul de Guvernanta Corporativa al BVB, iar sectiunea din Cod dedicata Sustenabilitatii reflecta feedback-ul colectiv al stakeholderilor.

In ceea ce priveste raportarea sustenabilitatii de catre Bursa de Valori Bucuresti SA, in calitate de companie listata, pentru exercitiile financiare 2015-2021, aceasta a intocmit exclusiv o Raportare Anuala in privinta Mediului Inconjurator si cel Social, ca parte a Rapoartelor anuale consolidate ale administratorilor BVB, disponibile [aici](#), in baza Politicii BERD privind mediul inconjurator si cel social. 2022 este primul an in care BVB are un capitol dedicat de sustenabilitate in raportul sau anual, 2025 fiind cel de-al patrulea an de raportare.

Responsabilitatea fata de mediu

Ca activitate de baza, BVB este prestator de servicii, desfasurandu-si activitatea in facilitati tip birouri pentru angajati. Acestea sunt considerate ca avand un impact neglijabil asupra mediului, de aceea, din punct de vedere al companiei riscul de mediu este considerat nesemnificativ. Totusi, prin prisma faptului ca schimbarile climatice sunt o realitate a zilelor in care traim si ca depinde de generatia actuala ce mostenire va lasa generatiei viitoare, BVB este constienta de faptul ca trebuie sa actioneze in sprijinul acestui demers global al umanitatii de conservare a mediului, cu toate masurile de preventie, implementare si monitorizare care se impun.

De asemenea, BVB, ca operator de piata activ in sectorul financiar non-bancar, depune eforturi pentru a fi un promotor al agendei globale de sustenabilitate, si promoveaza raportarea ESG a companiilor listate si finantarile verzi.

Responsabilitatea sociala

Responsabilitatea sociala a BVB vizeaza aspecte care tin atat de capitalul uman al BVB, cat si de societatea civila.

Cu privire la capitalul uman, BVB este un angajator care respecta drepturile fundamentale ale omului si ale muncii, si care promoveaza relatii constructive cu angajatii sai. Angajamentul BVB are la baza respectarea legislatiei locale aplicabile, precum si principiile ONU si OCDE incidente. Prin procedurile si politicile sale interne, dar si printr-o structura de resurse umane adecvata, BVB isi administreaza si dezvolta relatiile cu angajatii. In ceea ce priveste locul de munca, sanatatea si securitate in munca, egalitatea de sanse, diversitate si incluziune, formare profesionala si training, dar si implicarea angajatilor in activitati de voluntariat, BVB aplica, pe langa cadrul legal in vigoare, si cele mai bune practici internationale in domeniu.

Cu privire la indicatorii din Politica sa de Diversitate si Incluziune, BVB avea la finalul anului 2024, in organigrama sa, 18 unitati tip departament sau compartiment, dintre care unul reprezinta functie externalizata, iar unul nu are un sef de compartiment dedicat. Dintre cele 16 departamente si compartimente interne ocupate, 7 erau conduse de catre o femeie, reprezentand un procent de 43% femei in pozitii de middle management la finalul anului 2025, la fel ca si in anii 2024 si 2023. Cu privire la grupurile de incluziune pentru angajati, BVB a derulat in 2025, sub umbrela BVB Social Club, evenimente tip intruniri sau networking pentru dezvoltare personala.

In ceea ce priveste comunitatea locala si impactul social pe care BVB il are asupra acesteia, BVB dispune de cadrul de reglementare pentru desfasurarea de activitati pe trei paliere:

- Impactul social asupra comunitatii locale: prin prisma activitatii sale, promoveaza Romania ca destinatie de investitii pentru investitorii straini; de asemenea sustine si se implica in proiecte de educatie financiara pentru publicul larg.
- Activitati de CSR: prin Politica sa de Sponsorizari si Donatii, BVB sustine activ proiectele sociale in comunitatea in care isi desfasoara activitatea. In 2025, BVB a sustinut prin activitatile sale de sponsorizare in special proiecte din sfera educationala.
- Respectarea reglementarilor, Etica, Integritate, Anti-coruptie si nediscriminare in afaceri si in cadrul societatii: Avand in vedere calitatea sa de operator de piata, dar si de Emitent, BVB se supune unui cadru de reglementare variat si specific. Pentru administrarea acestuia, BVB detine sisteme eficiente de control intern si management al riscului, prezentate pe larg in capitolele anterioare ale prezentului Raport.

Guvernanta Corporativa

Cadrul de Guvernanta Corporativa al BVB este prezentat detaliat in capitolul Guvernanta Corporativa al prezentului Raport.

In ceea ce priveste respectarea de catre BVB a principiilor definite de Codul de Guvernanta Corporativa al BVB, aceasta le indeplineste in proportie de 93%, asa cum este prezentat in Declaratia din Anexa 1 a Raportului Consolidat al Administratorilor pentru exercitiul financiar 2025. De asemenea, BVB respecta principiile de guvernanta corporativa prevazute de Regulamentul ASF nr. 2/ 2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Structura organizationala a BVB cu organele/structurile interne (Consiliul de Administratie, Comitetul de Audit, Comitetul de Administrare a Riscurilor, Departamentul Administrarea Riscurilor si detinatorii de risc) si responsabilitatile acestora in ceea ce priveste cadrul de administrare si control al riscurilor sunt prezentate in Strategia de risc a BVB.

Riscul ESG este parte a matricei de riscuri a BVB. Integrarea criteriilor ESG in deciziile de alocare a capitalului de catre marii investitori institutionali este o tema dominanta in peisajul pietelor de capital globale in ultimii ani. Bursa de Valori Bucuresti se va concentra pe cresterea vizibilitatii si

competitivitatii pietei de capital din Romania prin implementarea standardelor in materie de sustenabilitate si, in acest mod, isi va aduce contributia la tranzitia economiei Romaniei spre o economie verde. La finalul anului 2025, BVB avea doi angajati care acopera cadrul de sustenabilitate si raportare pe ESG.

Ca masuri de control a riscului ESG: realizarea raportarii anuale a BVB pe ESG; reevaluarea anuala, sau oricand este necesar, a politicilor si procedurilor incidente transpunerii legislatiei ESG in vigoare, si crearea de noi politici si proceduri, dupa caz; comunicarea catre publicul de IR a raportarii pe ESG.

Masurile incidente riscului de ESG pentru BVB vor fi reevaluate anual.

BVB recunoaste asteptarile stakeholderilor de la companie, avand in vedere rolul sau central in dezvoltarea pietei de capital locale, de a avea implementate practici, mecanisme si sisteme de management ESG, ce vizeaza intreaga sa activitate. Astfel, ca urmare a feedback-ului primit de catre BVB in urma survey-ului cu stakeholderii sai interni si externi privind importanta factorilor de ESG, BVB raporteaza asupra urmatoarelor aspecte:

- **Strategia BVB de Sustenabilitate:** BVB a continuat intern in 2025 discutiile privind strategia sa de sustenabilitate, ulterior analizarii noului cadru legislativ incident si a materialitatii factorilor ESG pentru activitatea sa. De asemenea, in stabilirea strategiei sale, BVB va analiza atat reducerea sau eliminarea impactului negativ al unor factori ESG, dupa caz, cat si cresterea impactului pozitiv in sfera sustenabilitatii pentru unii factori ESG, dupa caz. De asemenea, BVB va stabili si cadrul sau de raportare pe ESG, in sensul CSRD si ESRS in vigoare, respectiv a pachetului Omnibus. Conform acestui cadru de raportare a fost amanata pentru BVB, in calitate de IMM listat, obligatia de raportare pe sustenabilitate incepand cu 2026 (pentru exercitiul financiar 2025). Desi BVB este prin activitate sa o institutie de interes public, in spiritul conceptului de sustenabilitate si a misiunii sale, BVB va analiza masura extinderii categoriilor de stakeholderi care pot beneficia din proiectele sale. De asemenea, strategia de BVB de Sustenabilitate va fi aliniata si cu prevederile Codului revizuit de Guvernanta Corporativa al BVB, in vigoare.
- **Masuri/planuri de actiune privind educatia financiara:** in anul 2025, BVB a continuat activitatea educationala pe cele trei paliere initiate in 2023. Primul vizeaza parteneriate cu universitatile din tara in vederea cooperarii pe programe educationale la clasa sau evenimente de piata de capital, economisire si investitii, antreprenoriat, stagii de practica, cercetare. Al doilea palier acopera livrarea unui workshop gratuit de economisire si investitii pentru angajatii companiilor din Romania. Al treilea palier acopera sprijinirea Envisia-Boards of Elite in derularea programului de guvernanta corporativa pentru membri de consiliu, in 2025 desfasurandu-se trei editii ale programului. Aceste activitati vor fi intensificate si in anul urmator, in paralel cu proiectele si parteneriatele educationale existente ale BVB.
- **Ratingurile de sustenabilitate obtinute de emitentii listati:** BVB a publicat in 2025 scorurile de sustenabilitate furnizate de Sustainalytics pentru companii listate, asa cum este prezentat in platforma [BVB Research Hub](#).
- **Codul de Guvernanta Corporativa al BVB:** traininguri pentru emitenti pe parcursul anului 2025.

Presedinte
Radu Hanga

Director General
Remus Vulpescu

Director Financiar
Razvan Szilagyi

Declaratie

Aceasta declaratie priveste masura in care raportarea financiara a Bursa de Valori Bucuresti S.A., intocmita la 31 decembrie 2025, prezinta in mod corect, din toate punctele de vedere semnificative, pozitia financiara a Bursa de Valori Bucuresti S.A. la 31 decembrie 2025 si a rezultatului operatiunilor sale incheiate la aceasta data in conformitate cu cerintele normelor de contabilitate din Romania si anume Legea Contabilitatii nr. 82/1991, republicata si Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Noi ne asumam responsabilitatea pentru prezentarea fidela a raportarilor financiare in conformitate cu reglementarile legale mai sus mentionate. Confirmam in cunostinta de cauza ca Raportarea financiar-contabila anuala a fost intocmita in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, politicile contabile utilizate fiind conforme cu acestea si oferind o imagine corecta si conforma cu realitatea activelor, obligatiilor, pozitiei financiare, contului de profit si pierdere si ca raportul consolidat al Consiliului de Administratie cuprinde o analiza corecta a dezvoltarii si performantelor societatii, precum si o descriere a principalelor riscuri si incertitudini specifice activitatii desfasurate.

Presedinte

Radu Hanga

Director General

Remus Vulpescu

Director Financiar

Razvan Szilagyi

Date de contact

Contact Relatia cu Investitorii Tel: (+40)(21) 307 95 00
Email: ir@bvb.ro

Rapoarte financiare

Rapoartele financiare sunt disponibile in sectiunea Relatia cu Investitorii de pe website-ul nostru [aici](#)

Teleconferinte pentru prezentarea rezultatelor

Inregistrarea teleconferintelor pentru prezentarea rezultatelor financiare si materialele aferente sunt disponibile la acest [link](#)

Teleconferinta va fi transmisa in direct la acest [link](#)

Evenimente viitoare

27 martie 2026

Publicarea Raportului anual la 31 decembrie 2025

29/30 aprilie 2026

Prezentarea Raportului anual la 31 decembrie 2025

14 mai 2026

Prezentarea rezultatelor financiare la 31 martie 2026 & Conferinta telefonica analisti si investitori

13 august 2026

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 iunie 2026 & Conferinta telefonica analisti si investitori

17 noiembrie 2026

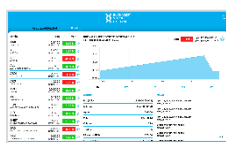
Prezentarea rezultatelor financiare la 30 septembrie 2026 & Conferinta telefonica analisti si investitori

Aflati mai multe despre Bursa de Valori Bucuresti



Website www.bvb.ro

Urmariti-ne pe    



Aplicatii pentru smartphone si tableta

Aplicatia **BVB**

Aplicatia **BVB Trading**



RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,
Bursa de Valori București S.A.

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare individuale

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare individuale ale Societății Bursa de Valori București S.A. („Societatea”), cu sediul social în București, șoseaua Nicolae Titulescu nr. 4-8, sector 1, clădirea America House, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală RO17777754, care cuprind situația individuală a poziției financiare la data de 31 decembrie 2025, situația individuală a contului de profit și pierdere și a rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și situația individuală a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și note la situațiile financiare individuale care includ informații semnificative privind politicile contabile.
2. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:
 - Total capitaluri proprii: 122.435.530 Lei
 - Profitul net al exercițiului financiar: 8.502.912 Lei
3. În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară individuală a Societății la data de 31 decembrie 2025, și performanța sa financiară individuală și fluxurile sale de trezorerie individuale aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”) astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („UE”) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară (“ASF”) nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondul de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare “Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinie

4. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (“ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (denumit în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea “Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare individuale în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspect cheie de audit	Cum a abordat auditul nostru aspectul cheie
<p>Evaluarea investițiilor în filiale</p> <p>Facem referire la nota 6 din situațiile financiare individuale unde sunt prezentate investițiile în entități asociate, reprezentând acțiuni deținute de Societate în filiale. La 31 decembrie 2025, investițiile în aceste active financiare au fost evaluate la cost, mai puțin ajustările de valoare determinate. Valoare totală a acestora este de 79.739.847 RON și reprezintă 57,36% din totalul activelor deținute de către Societate.</p> <p>Cea mai semnificativă investiție este deținută în filiala CCP.RO Bucharest S.A., având o valoare netă în situațiile financiare individuale de 59.496.112 lei. La 31 decembrie 2025 Societatea a angajat un evaluator autorizat independent pentru a efectua un raport de evaluare al acestei participații pentru testarea deprecierei. Ca urmare a acestui raport de evaluare, Societatea a recunoscut ajustări de valoare de 7.623.980 lei, adițional față de ajustările de valoare de 13.100.148 lei, recunoscute în anul precedent.</p> <p>Efectuarea testului de depreciere a acestei investiții s-a bazat pe modele de evaluare care implică judecăți semnificative și un grad ridicat de estimări.</p> <p>Aceasta a reprezentat o arie cheie de interes în auditul nostru datorită valorilor semnificative a acestei participații, complexității pe care o presupune efectuarea testului de depreciere, a semnificației raționamentelor profesionale și estimărilor semnificative folosite.</p>	<p>Pentru a aborda aspectul cheie de audit, auditul nostru s-a axat pe printre altele, pe următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> - am evaluat indiciile de depreciere identificate de către management cu privire la această investiție la 31 decembrie 2025; - am evaluat competențele, capacitățile și obiectivitatea evaluatorilor angajați de societate pentru a efectua raportul de evaluare al acestei participații pentru testarea deprecierei; - am implicat proprii specialiști evaluatori, care au analizat metodologia de evaluare, ipotezele utilizate, datele de intrare neobservabile semnificative; - am verificat acuratețea matematică a determinării valorii nete prezentate în situațiile financiare a investiției, prin deducerea ajustării de valoare stabilită în raportul evaluatorului independent din costul inițial al acestei investiții; - am evaluat dacă situațiile financiare individuale reflectă corespunzător informațiile semnificative cu privire la investițiile în filiale în conformitate cu cerințele de prezentare IFRS.

Alte informații

6. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul administratorilor și Raportul de remunerare, dar nu cuprind situațiile financiare individuale și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare individuale nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare individuale, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

Alte responsabilități de raportare cu privire la alte informații – Raportul individual al administratorilor

În ceea ce privește Raportul individual al administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare individuale, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul individual al administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale;
- b) Raportul individual al Administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015 art. 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Alte responsabilități de raportare cu privire la alte informații – Raportul de remunerare

Cu privire la Raportul de Remunerare, am citit Raportul de Remunerare pentru a determina dacă acesta prezintă, sub toate aspectele semnificative, informațiile cerute de articolul 107, alin (1) și (2) din Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare individuale

- 7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („UE”) și Norma ASF nr. 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
- 8. În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
- 9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale

- 10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare individuale, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare individuale.

11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare individuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare individuale reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, acțiunile întreprinse pentru eliminarea riscurilor sau măsurile de protecție aplicate.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 26 aprilie 2023 să audităm situațiile financiare individuale ale Bursa de Valori București S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de doi ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2025.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu au fost furnizate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Raport privind informațiile referitoare la impozitul pe profit

16. Pentru exercițiul financiar anterior exercițiului financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare, Societatea nu a avut obligația, conform Normei ASF nr. 39/2015, punctele 39²-39⁷, de a publica un raport privind informațiile referitoare la impozitul pe profit.

Raport privind conformitatea cu Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea 162/2017”) și Regulamentul Delegat (UE) 2018/815 al Comisiei privind Standardul Tehnic de Reglementare privind Formatul Unic European de Raportare Electronică („ESEF”)

17. Am efectuat o misiune de asigurare rezonabilă asupra conformității cu Legea 162/2017 și Regulamentul Delegat (UE) 2018/815 al Comisiei aplicabil situațiilor financiare individuale incluse în raportul financiar anual al Bursa de Valori București S.A. („Societatea”) astfel cum sunt prezentate în fișierele digitale ce conțin codul unic („LEI”) 2549004BOCU15LMNDJ92 („Fișierele Digitale”).

(I) Responsabilitatea conducerii și a persoanelor însărcinate cu guvernanta pentru Fișierele Digitale întocmite în conformitate cu ESEF

Conducerea este responsabilă pentru întocmirea Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF. Această responsabilitate presupune:

- proiectarea, implementarea și menținerea controlului intern relevant pentru aplicarea ESEF;
- asigurarea conformității dintre Fișierele Digitale și situațiile financiare individuale care vor fi depuse în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015.

Persoanele însărcinate cu guvernanta sunt responsabile cu supravegherea întocmirii Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF.

(II) Responsabilitatea auditorului pentru auditul Fișierelor Digitale

Avem responsabilitatea de a exprima o concluzie cu privire la măsura în care situațiile financiare individuale incluse în raportul financiar anual sunt în conformitate cu cerințele ESEF, în toate aspectele semnificative, în baza probelor obținute. Misiunea noastră de asigurare rezonabilă a fost efectuată în conformitate cu Standardul internațional privind Misiunile de Asigurare 3000 (revizuit), Alte misiuni de asigurare decât auditurile sau revizuirile informațiilor financiare istorice (ISAE 3000) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Audit și Asigurare.

Societatea noastră aplică Standardul Internațional privind Managementul Calității 1 („ISQM 1”) și, în consecință, menține un sistem cuprinzător de control al calității, inclusiv politici și proceduri documentate privind conformitatea cu cerințe etice, standarde profesionale și cerințe legale și de reglementare aplicabile.

O misiune de asigurare rezonabilă în conformitate cu ISAE 3000 presupune efectuarea de proceduri pentru a obține probe cu privire la conformitatea cu ESEF. Natura, plasarea în timp și amplitudinea procedurilor selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscului de abateri semnificative de la cerințele ESEF, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. O misiune de asigurare rezonabilă presupune:

- obținerea unei înțelegeri a procesului Societății de pregătire a Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF, inclusiv a controalelor interne relevante;
- reconcilierea Fișierelor Digitale cu situațiile financiare individuale auditate ale Societății care vor fi depuse în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015;
- evaluarea dacă situațiile financiare individuale incluse în raportul anual au fost întocmite într-un format XHTML valabil.

Considerăm că probele obținute sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru concluzia noastră. În opinia noastră, situațiile financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 incluse în raportul financiar anual în Fișierele Digitale respectă, în toate aspectele semnificative, cerințele ESEF.

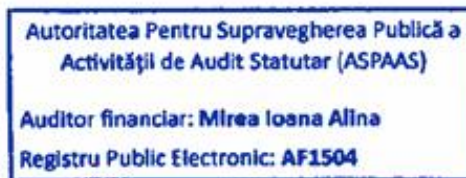
În prezenta secțiune nu exprimăm o opinie de audit, o concluzie de revizuire sau orice altă concluzie de asigurare privind situațiile financiare individuale. Opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare individuale ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 este inclusă în secțiunea „*Raport cu privire la situațiile financiare individuale*” de mai sus.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Alina Ioana Mirea.

Alina Ioana Mirea, Partener de Audit



Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 1504



În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25



Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 9, Sector 1
București, România
23 martie 2026



BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

**SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE INTOCMITE IN CONFORMITATE CU
STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA ADOPTATE DE
UNIUNEA EUROPEANA**

31 DECEMBRIE 2025

Viitorul e al celor care investesc in el

CUPRINS

Raportul auditorului independent

Contul de profit sau pierdere si situatia rezultatului global 1

Situatia pozitiei financiare 2-3

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 4-5

Situatia fluxurilor de trezorerie 6-7

Note la situatiile financiare individuale 8 – 69

CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE SI SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

		Exercitiul financiar incheiat la <u>31 decembrie 2025</u>	Exercitiul financiar incheiat la <u>31 decembrie 2024</u>
	<u>Nota</u>		
Venituri din servicii	8	42.672.253	39.779.701
Alte venituri		<u>811.057</u>	<u>2.034.642</u>
Venituri operationale		<u>43.483.310</u>	<u>41.814.343</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie	9	(16.329.308)	(15.682.983)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	9	(3.710.970)	(3.920.085)
Alte cheltuieli operationale	9	(9.580.983)	(10.067.168)
Profit operational		<u>13.862.049</u>	<u>12.144.107</u>
Venituri din dividende	10	4.785.905	2.844.586
Venituri din dobanzi calculate prin metoda dobanzii efective	10	1.228.536	1.888.432
Cheltuieli cu dobanzi	10	(539.547)	(586.024)
Pierdere de valoare din active financiare evaluate la valoarea justa prin Contul de profit si pierdere	10	(451.246)	(224.745)
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	10	(7.623.980)	(13.100.148)
Alte castiguri/(pierderi) financiare nete	10	(603.496)	449.760
Profit inainte de impozitare		<u>10.658.222</u>	<u>3.415.968</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	11	<u>(2.155.310)</u>	<u>(2.227.847)</u>
Profitul perioadei		<u>8.502.912</u>	<u>1.188.121</u>
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Elemente care nu vor fi reclasificate in profit sau pierdere:</i>			
Castig/(Pierdere) din reevaluarea imobilizarilor corporale, net de impozit amanat	23	-	(708.925)
Total alte elemente ale rezultatului global		-	(708.925)
Total rezultat global aferent perioadei		<u>8.502.912</u>	<u>479.196</u>
Rezultatul pe actiune:			
Rezultat pe actiune de baza / diluat (lei)	24	0,9651	0,1432

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 19 martie 2026 si au fost semnate de:

Presedinte,
Radu Hanga

Director general,
Remus Vulpescu

Director financiar,
Razvan Szilagyi

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 8 la 69 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

1 din 69

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	12	14.032.028	13.810.933
Imobilizari necorporale	13	2.366.445	1.368.446
Drepturi de utilizare a activelor din leasing	14	8.036.226	8.950.277
Investitii in subsidiare	6	79.739.847	72.046.987
Investitii entitati asociate	6	2.035.240	-
Active financiare contabilizate la cost amortizat	15	10.983.580	10.398.522
Active financiare contabilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	7	682.815	1.134.061
Total active imobilizate		<u>117.876.181</u>	<u>107.709.226</u>
Active curente			
Creante comerciale si alte creante	16	5.487.055	4.775.043
Cheltuieli in avans	17	891.927	971.915
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat		1.978.400	8.440.896
Active financiare contabilizate la cost amortizat	15	8.336.817	5.902.748
Numerar si echivalente de numerar contabilizate la cost amortizat	18	4.440.646	3.293.976
Alte active		3.785	2.772
Total active curente		<u>21.138.630</u>	<u>23.387.350</u>
Total active		<u>139.014.811</u>	<u>131.096.576</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	23	88.541.700	88.541.700
Actiuni proprii	23	(586.877)	(2.687.178)
Beneficii acordate sub forma de actiuni	23	1.040.701	1.159.526
Prime de capital		6.303.263	6.303.263
Rezerva legala	23	12.761.730	12.225.916
Rezerva din reevaluare	23	3.721.856	3.721.856
Rezultat reportat	23	10.653.157	2.619.257
Total capitaluri proprii		<u>122.435.530</u>	<u>111.884.340</u>

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 8 la 69 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

2 din 69

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Datorii			
Datorii leasing	21	8.203.437	8.992.959
Datoria cu impozit pe profit amanat	19	553.950	541.160
Alte datorii pe termen lung		<u>156.357</u>	<u>180.831</u>
Total datorii termen lung		8.913.744	9.714.490
Datorii comerciale si alte datorii	20	3.698.647	5.494.949
Venituri in avans	22	2.178.680	2.078.414
Datorii leasing	21	1.242.013	1.161.446
Datoria cu impozitul pe profit curent		<u>546.197</u>	<u>762.937</u>
Total datorii curente		7.665.537	9.497.746
Total datorii		<u>16.579.281</u>	<u>19.212.236</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>139.014.811</u>	<u>131.096.576</u>

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 19 martie 2026 si au fost semnate de:

Presedinte,
Radu Hanga

Director general,
Remus Vulpescu

Director financiar,
Razvan Szilagyi

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025

(lei)

		Capital <u>social</u>	Actiuni proprii	Beneficii acordate <u>angajatilor</u>	Prime de <u>capital</u>	Rezultat <u>reportat</u>	Rezerva din <u>reevaluare teren</u>	<u>Rezerva legala</u>	Total capitaluri <u>proprii</u>
	Nota								
Sold la 1 ianuarie 2025		<u>88.541.700</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>1.159.526</u>	<u>6.303.263</u>	<u>2.619.257</u>	<u>3.721.856</u>	<u>12.225.916</u>	<u>111.884.340</u>
Profit sau pierdere		=	-	=	=	8.502.912	-	=	8.502.912
Alte elemente ale rezultatului global									
Castig/Pierdere din reevaluarea imobilizarilor corporale, net de impozit amanat		=	-	=	=	=	=	=	=
Total rezultat global aferent perioadei		<u>=</u>	<u>-</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>8.502.912</u>	<u>-</u>	<u>=</u>	<u>8.502.912</u>
Alte contributii si distributii:									
Achizitie actiuni proprii	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficii acordate angajatilor sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	23	-	2.167.103	(118.825)	-	-	-	-	2.048.278
Pierderi legate de cedarea gratuita a instr. de capital propriu		-	(66.802)	-	-	66.802	-	-	-
Rezerva legala		-	-	-	-	(535.814)	-	535.814	-
Dividend platit actionarilor BVB	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Crestere/(descrestere) capital social	23	=	-	-	-	=	-	-	=
Total alte contributii si distributii		<u>=</u>	<u>2.100.301</u>	<u>(118.825)</u>	<u>-</u>	<u>(469.012)</u>	<u>=</u>	<u>535.814</u>	<u>2.048.278</u>
Sold la 31 decembrie 2025		<u>88.541.700</u>	<u>(586.877)</u>	<u>1.040.701</u>	<u>6.303.263</u>	<u>10.653.157</u>	<u>3.721.856</u>	<u>12.761.730</u>	<u>122.435.530</u>

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 8 la 69 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale
4 din 69

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025

(lei)

	Capital social	Actiuni proprii	Beneficii acordate angajatilor	Prime de capital	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare teren	Rezerva legala	Total capitaluri proprii
Nota								
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>80.492.460</u>	<u>(262.879)</u>	<u>1.799.376</u>	<u>6.303.263</u>	<u>22.958.690</u>	<u>4.430.781</u>	<u>12.055.118</u>	<u>127.776.809</u>
Profit sau pierdere	-	-	-	-	1.188.121	-	-	1.188.121
Alte elemente ale rezultatului global								
Castig/Pierdere din reevaluarea imobilizarilor corporale, net de impozit amanat	-	-	-	-	-	(708.925)	-	(708.925)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	1.188.121	(708.925)	-	479.196
Alte contributii si distributii:								
Achizitie actiuni proprii	23	-	(5.337.567)	-	-	-	-	(5.337.567)
Beneficii acordate angajatilor sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	23	-	2.617.578	(639.850)	-	-	-	1.977.728
Pierderi legate de cedarea gratuita a instr. de capital propriu	-	-	295.690	-	(295.690)	-	-	-
Rezultat reportat din modificarea politicilor contabile	-	-	-	-	(506.884)	-	-	(506.884)
Rezerva legala	-	-	-	-	(170.798)	-	170.798	-
Dividend platit actionarilor BVB	23	-	-	-	(12.504.942)	-	-	(12.504.942)
Crestere/(descrestere) capital social	23	<u>8.049.240</u>	-	-	<u>(8.049.240)</u>	-	-	-
Total alte contributii si distributii		<u>8.049.240</u>	<u>(2.424.299)</u>	<u>(639.850)</u>	<u>(21.527.554)</u>	-	<u>170.798</u>	<u>(16.371.665)</u>
Sold la 31 decembrie 2024	<u>88.541.700</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>1.159.526</u>	<u>6.303.263</u>	<u>2.619.257</u>	<u>3.721.856</u>	<u>12.225.916</u>	<u>111.884.340</u>

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 8 la 69 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale
5 din 69

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

	Nota	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		8.502.912	1.188.121
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare			
Amortizarea mijloacelor fixe	12,13,14	3.751.634	3.360.576
Venituri nete din dobanzi si amortizarea primelor aferente obligatiunilor de stat	10	(1.228.536)	(1.888.432)
Venituri din dividende	10	(4.785.905)	(2.844.586)
Venituri din vanzare active financiare	10	(7.501)	(97.186)
Venituri din prescrieri, net	20	(74.716)	(1.203.703)
Venituri din productia de imobilizari necorporale	12	(1.317.742)	-
Pierdere din derecunoasterea creantelor	16	51.161	13.437
Cheltuiala/(Venit) cu ajustarea creantelor		48.718	462.396
Cheltuiala/(Venit) cu ajustari depreciere imobilizari	12	-	(163.678)
Pierdere de valoare active financiare evaluate la valoarea justa	7	451.246	224.745
Ajustare depreciere participatii in filiale	6	7.623.980	13.100.148
Reclasificare Cheltuiala cu impozitul pe profit	11	2.213.366	2.227.847
Pierdere anticipata din credit – IFRS 9		(44.905)	55.226
Cheltuiala cu scoatere din gestiune imobilizari (net)		-	193.074
Alte cheltuieli cu provizioane si ajustari		756.459	-
Cheltuieli din beneficii acordate in actiuni		<u>968.591</u>	<u>1.048.534</u>
Numerar net din activitati de exploatare inainte de modificarea capitalului circulant:		<u>16.908.761</u>	<u>15.676.519</u>
Modificarea creantelor comerciale si altor creante	16	(834.376)	2.411.633
Modificarea cheltuielilor in avans	17	79.988	(40.381)
Modificarea datoriilor comerciale si altor datorii	20	(482.825)	1.634.775
Modificarea veniturilor in avans	22	100.266	244.864
Impozitul pe profit platit		<u>(2.417.316)</u>	<u>(2.068.148)</u>
Numerar net din activitati de exploatare		<u>13.354.498</u>	<u>17.859.263</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi incasate		1.570.876	2.420.994
Dividende incasate	10	4.785.905	2.844.586
Variatia neta a depozitelor bancare cu maturitate >3luni	15	6.503.567	11.798.823
Plati pentru achizitia activelor financiare	15	(22.465.460)	(7.756.379)
Incasari din maturarea de activelor financiare	15	19.132.178	13.829.337
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11, 12	(2.487.296)	(4.434.978)
Plati pentru achizitii de alte active financiare	6	(2.035.240)	(483.579)
Incasari din vanzarea de active corporale	10, 12	-	12.272
Investitii in filiale	6	(15.316.840)	(17.403.400)
Numerar net din/ (utilizat in) activitati de investitii		<u>(10.312.310)</u>	<u>827.676</u>

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 8 la 69 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

6 din 69

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025** (lei)

		Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Dividende platite	23 c)	(134.468)	(12.320.670)
Plati de leasing	21	(1.221.503)	(418.815)
Plati de dobanzi aferente leasing	10	(539.547)	(503.154)
Achizitie actiuni proprii	23b)	-	(5.337.567)
Numerar net utilizat in activitati de finantare		<u>(1.895.518)</u>	<u>(18.580.206)</u>
Cresterea /(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		1.146.671	106.733
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	18	<u>3.293.976</u>	<u>3.187.243</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	18	<u>4.440.646</u>	<u>3.293.976</u>

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2025 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit. Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 4.456.264 lei (2024: 3.312.034 lei), iar pierderea anticipata din credit este de 15.618 lei (2024: 18.058 lei).

Notele explicative la situatiile financiare de la pagina 8 la 69 fac parte integranta din aceste situatii financiare individuale

7 din 69

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

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 SC Bursa de Valori Bucuresti - SA” (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 absorbita, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

La data de 29 decembrie 2017 (data efectiva), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu SIBEX-Sibiu Stock Exchange S.A. Sibiu, societate absorbita, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

Sediul oficial al BVB este in Bucuresti, Soseaua Nicolae Titulescu nr. 4-8, et. 1, Aripa de Est, sector 1, Cladirea America House, Bucuresti, 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 din Romania la Bursa de Valori Bucuresti sub simbolul „BVB”.

BVB este principalul operator de piata din Romania autorizate de Autoritatea de Supraveghere Finnciara din Romania si administreaza mai multe pietre:

- Piata Reglementata unde se tranzactioneaza actiuni si drepturi emise de entitati din Romania si internationale; titluri de credit: obligatiuni corporative, municipale si de stat emise de entitati din Romania si obligatiuni corporative internationale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: actiuni si unitati de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzactionabile (ETF-uri);

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)

- Sistemul Multilateral de Tranzactionare. Piata AeRO (Sectiunea Instrumente financiare listate pe SMT), este destinata start-up-urilor si IMM-urilor, a fost lansata in data de 25 februarie 2015; sectiuni separate ale SMT sunt destinate tranzactionarii actiunilor straine listate pe o alta piata.

BVB realizeaza venituri operationale din mai multe arii:

Venituri din tranzactionare reprezentate de comisioanele percepute de BVB pentru tranzactiile de vanzare-cumparare derulate pe Piata Reglementata si Sistemul Multilateral de Tranzactionare (SMT) prin participantii admisi la tranzactionare in cadrul BVB. Acestea sunt, in mare parte, recunoscute in momentul efectuarii tranzactiei. Aceste venituri reprezinta 67% din veniturile BVB.

Venituri din taxele de admitere la tranzactionare are ca scop analiza dosarelor emitentilor de actiuni si alte instrumente financiare si admiterea lor la cota bursei. In plus, se percep taxe anuale de mentinere la tranzactionare a emitentilor, diferite pentru Piata principala si SMT.

Pentru Piata Reglementata tarifele sunt percepute la data aniversarii listarii sau emisiunii instrumentului financiar, iar pentru Sistemul Multilateral de Tranzactionare la inceputul exercitiului financiar pentru anul in curs. Aceste venituri reprezinta 14% din veniturile BVB.

Veniturile din vanzare de informatii bursiere presupune furnizarea de date de piata aferente instrumentelor financiare listate la BVB, necesare activitatii de tranzactionare sau activitatilor conexe tranzactionarii, precum si licentierea indicilor de referinta ai BVB. In prezent, veniturile din vanzarea de informatii bursiere reprezinta 13% din veniturile operationale BVB.

Alte venituri sunt reprezentate de servicii IT prestate catre filiale pentru mentenanta sistemului informatic operational Arena si dezvoltari software, precum si venituri din parteneriatele incheiate pentru evenimentele de marketing si proiectele desfasurate in scopul dezvoltarii afacerii recunoscute fie la data prestarii, fie pentru perioada la care se refera. Acest segment reprezinta 6% din veniturile BVB.

Pentru detalii suplimentare cu privire la valoarea veniturilor realizate pe fiecare arie in anul 2025, vezi *Nota 8*.

2. BAZELE INTOCMIRII

a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare individuale au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS UE”) si in conformitate Norma 39/2015 a Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, cu modificarile ulterioare („Norma 39/2015”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare individuale pentru a indeplini cerintele Instructiunii nr. 2/2014 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile ulterioare.

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

La momentul in care au fost aprobate aceste situatii financiare, Societatea a intocmit si situatiile financiare consolidate in conformitate cu prevederile IFRS UE pentru Societate si filialele sale, denumite si „subsidiare” in aceste situatii financiare (care formeaza impreuna „Grupul”) conform prevederilor IFRS 10.

Situatiile financiare consolidate pot fi consultate pe website-ul companiei accesand <https://bvb.ro/InvestorRelations/FinancialFigures/FinancialReports>.

In situatiile financiare consolidate, subsidiarele – care sunt acele societati in care Societatea, direct sau indirect, detine mai mult de jumatate din drepturile de vot sau are puterea de a exercita controlul asupra operatiunilor - sunt pe deplin consolidate.

Utilizatorii acestor situatii financiare individuale trebuie sa le citeasca impreuna cu situatiile financiare consolidate ale Grupului la data de si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2025, in scopul de a obtine informatii complete cu privire la pozitia financiara, rezultatele operatiunilor si fluxurile de numerar ale Grupului ca intreg.

b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare individuale au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere .

De asemenea, terenul detinut se evalueaza periodic pentru a reflecta valoarea justa de la data bilantului. Valoarea justa se determina pe baza unor evaluari efectuate, de regula, de profesionisti calificati in evaluare, membrii ai unui organism profesional in domeniu recunoscut national si international. Ultimul raport de evaluare a fost efectuat in anul 2023.

La 31 decembrie 2025, nu avem indicii ca sunt modificari materiale a valorii juste a terenului detinut.

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

2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

c) Moneda functionala si de prezentare

Elementele incluse in aceste situatii financiare individuale ale Societatii sunt evaluate folosind moneda mediului economic primar in care entitatea opereaza („moneda functionala”), respectiv leul. Situatiile financiare sunt prezentate in lei, care este moneda functionala si de prezentare a BVB, sumele fiind rotunjite la cea mai apropiata unitate.

d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale

Pregatirea situatiilor financiare individuale in conformitate cu IFRS UE adoptate de Uniunea Europeana presupune din partea conducerii utilizarea unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor.

Estimarile si judecatile asociate acestora se bazeaza pe date istorice si pe alti factori considerati a fi relevanti 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.

Estimarile 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.

Metodele si politicilor contabile semnificative au fost aplicate in mod consecvent de catre BVB de-a lungul exercitiilor financiare prezentate in aceste situatii financiare individuale.

e) Aspecte privind sustenabilitatea

Societatea a analizat cadrele de raportare precum GRI, TCFD, CDP, SFDR, CSDR, Obiectivele ONU de Dezvoltare Durabila, Politica de ESG a BERD, dar si asteptarile stakeholderilor, ratingul ESG oferit de Sustainalytics, precum si cererile si interesele investitorilor din ultimii ani.

BVB, in calitate de emitent, precizeaza ca este in proces de integrare a cerintelor de raportare pe sustenabilitate aferente noului Cod de Guvernanta Corporativa al BVB, metodologiei de evaluare a Sustainalytics, legislatiei nationale aplicabile din sfera sustenabilitatii, precum si a legislatiei nationale specifice pentru piata de capital. Desi include in raportul sau anual al administratorilor un capitol de guvernanta corporativa dedicat si unul de sustenabilitate, BVB va integra pe deplin prevederile legislatiei nationale de transpunere a CSRD, in calitate de IMM, intr-un val de implementare amanat conform legislatiei in vigoare.

Situatiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 nu includ estimari cu privire la acest proces, acestea neavand impact financiar material.

3. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

BVB nu desfasoara in prezent un proces de raportare nonfinanciara, iar acest aspect nu influenteaza in niciun fel indicatorii financiari ai Societatii. Toate informatiile si indicatorii prezentati se bazeaza exclusiv pe datele financiare si sunt raportate conform reglementarilor contabile in vigoare, precum si a legislatiei de piata de capital aplicabile.

Detalii suplimentare cu privire la raportarea sustenabilitatii de catre Bursa de Valori Bucuresti SA, precum si actiunile intreprinse in aceasta directie pot fi consultate in sectiunea dedicata in Raportul Administratorilor la <https://bvb.ro/InvestorRelations/FinancialFigures/FinancialReports>

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE**a) 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 pozitiei financiare-contabile sunt exprimate in lei la cursul Bancii Nationale a Romaniei din ziua raportarii. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in linia *Alte castiguri/(pierderi) financiare nete*. 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 si nu sunt reevaluate la sfarsitul exercitiului financiar la cursul Bancii Nationale a Romaniei. 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.

Ratele de schimb ale principalelor valute au fost urmatoarele:

Moneda	Curs inchidere 31 decembrie 2025	Curs inchidere 31 decembrie 2024	Curs mediu 2025	Curs mediu 2024
EUR	5,0985	4,9741	5,0415	4,9746
USD	4,3417	4,7768	4,4705	4,5984

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

b) Active si datorii financiare

Active financiare

1. Clasificare

Activele financiare se impart in trei categorii de clasificare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVPL).

Recunoasterea si evaluarea activelor financiare se realizeaza pe baza analizei modelului de afaceri si a fluxurilor de trezorerie contractuale si impune un model de recunoastere a ajustarilor de depreciere bazat pe pierderile asteptate din credit.

Clasificarea pentru titlurile de datorie este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi incasate, pot fi inregistrate la cost amortizat daca indeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI.

Modelul de afaceri al Societatii pentru plasamentele financiare este de a detine active financiare in vederea colectarii de fluxuri de trezorerie contractuale, iar tipurile de active financiare detinute (titluri de stat si depozite bancare) dau nastere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati ale principalului si ale dobanzii aferente valorii principalului datorat. Astfel, toate plasamentele financiare ale Societatii sunt evaluate la cost amortizat.

2. Recunoastere initiala

Societatea 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 Societatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

3. Evaluarea la cost amortizat

Dupa recunoasterea initiala, un activ financiar este clasificat ca fiind evaluat la cost amortizat, doar daca sunt indeplinite simultan doua conditii: activul este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este de a pastra activele financiare pentru a incasa fluxurile de numerar contractuale; termenii contractuali ai activului financiar dau nastere, la date specificate, unor fluxuri de numerar reprezentand exclusiv plati de principal si dobanda.

4. Evaluarea la valoare justa

Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate alege sa prezinte modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global sau in contul de profit si pierdere. Alegerea de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global este irevocabila.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Instrumentele de capitaluri proprii detinute de societate la 31 decembrie 2025 sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

5. Identificarea si evaluarea pierderilor asteptate din credit

(i) *Active financiare*

Stadiul 1: include

- (i) expunerile nou recunoscute, cu exceptia celor care nu au fost achizitionate sau emise depreciate;
- (ii) expunerile pentru care riscul de credit nu s-a deteriorat semnificativ de la recunoasterea initiala;
- (iii) expunerile cu risc de credit redus.

Stadiul 2: include expunerile care, desi performante, au inregistrat o deteriorare semnificativa a riscului de credit de la recunoasterea initiala.

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

Pierderea de credit asteptata reprezinta diferenta dintre toate fluxurile de trezorerie contractuale care sunt datorate Grupului si toate fluxurile de trezorerie pe care BVB preconizeaza sa le primeasca, actualizate la rata dobanzii efective initiale.

Pentru expunerile din stadiul 1, pierderea de credit asteptata este egala cu pierderea asteptata calculata pe un orizont de timp de pana la un an.

Pentru investitiile financiare de tipul titlurilor de stat, active bancare si conturi bancare, Societatea a adoptat abordarea standard, Stadiul 1, fiind active financiare pentru care nu se constata o crestere semnificativa a riscului de credit la data analizei fata de data recunoasterii initiale sau au asociat un risc scazut si pentru care se impune necesitatea calcularii ECL pentru 12 luni („ECL 12 luni”).

Astfel, Societatea a utilizat in calculul provizionului ECL 12 luni informatiile care sunt disponibile in scopuri de raportare financiara fara cost sau efort nejustificat, respectiv rata Credit Default Risk (CDS) la 12 luni pentru Romania publicata de agentia Refinitiv Eikon, fiind o rata care reflecta riscul de neincasare raportat la tara noastra.

Creantele comerciale cu risc scazut de credit clasificate in stadiul 1 sunt estimate pe baza unei abordari simplificate, recunoscandu-se pierderi asteptate din creante pe durata de viata estimata pe baza experientei istorice a pierderilor de credit pe baza ratei de neincasare din ultimele 12 luni a debitorilor, ajustata dupa caz, pentru a reflecta conditiile actuale si estimarile conditiilor economice viitoare. In consecinta, profilul de risc de credit al acestor active este prezentat pe baza starii lor restante in ceea ce priveste matricea provizioanelor.

Pentru expunerile in stadiile 2 sau 3, pierderea de credit asteptata este egala cu pierderea asteptata calculata pe un orizont de timp corespunzator intregii durate a expunerii.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

BVB evalueaza daca riscul de credit pentru un instrument financiar a crescut semnificativ de la recunoasterea initiala pe baza informatiilor disponibile fara cost sau efort nejustificat, ce sunt indicatori ai cresterii semnificative a riscului de credit de la recunoasterea initiala, cum ar fi deteriorarea semnificativa a rezultatelor financiare sau a credit rating-ului emitentului instrumentului financiar sau intarzieri de peste 30 de zile la plata dobanzii sau principalului aferente instrumentului financiar.

BVB foloseste abordarea simplificata aplicabila creantelor comerciale si altor creante. Prin aceasta abordare, BVB masoara pentru aceste creante ajustarea pentru pierdere la o valoare egala cu pierderile din credit preconizate pe durata de viata (i.e. elimina necesitatea calcularii pierderilor asteptate pentru riscul de credit pentru Stadiul 1 pentru o suma egala cu pierderile din credit asteptate pe 12 luni si necesitatea evaluarii aparitiei unei cresteri semnificative a riscului de credit).

BVB a definit ca expuneri „depreciate” creantele care indeplinesc unul sau ambele criterii:

- expuneri pentru care BVB evalueaza ca este putin probabil ca debitorul sa isi plateasca integral obligatiile, indiferent de valoarea expunerilor si de numarul de zile pentru care expunerea este in intarziere (e.g. din cauza unor dificultati financiare majore cu care se confrunta clientul; in cazul sumelor in litigiu);
- sume neachitate la scadenta, cu intarzieri mai mari de 270 de zile.

Ajustarea pentru deprecierea creantelor clienti se calculeaza anual luand in calcul creantele restante mai vechi de 270 de zile , considerandu-se un procent de 100%.

Ajustarea pentru deprecierea altor creante se calculeaza anual luand in calcul creantele cu grad incert de recuperare.

BVB recunoaste in profit sau pierdere valoarea modificarilor pierderilor de credit asteptate pe toata durata de viata a activelor financiare drept pierderi sau reluarea pierderilor de credit asteptate.

Pierderile sau reluarea pierderilor de credit asteptate se determina ca diferenta intre valoarea contabila a activului financiar si valoarea actualizata a fluxurilor viitoare de numerar utilizand rata dobanzii efective a activului financiar la momentul initial.

BVB nu a furnizat informatii detaliate cu privire la modul in care conditiile economice prognozate au fost incorporate in determinarea ECL, deoarece impactul nu este semnificativ.

6. Derecunoasterea

Societatea 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 Societate este recunoscut separat ca un activ sau o datorie.

Datorii financiare

Societatea nu detine datorii financiare desemnate a fi inregistrate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, astfel ca toate datoriile Societatii sunt contabilizate la cost amortizat.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

c) Investitii in entitati afiliate (subsidiare) sau asociate

Filialele sunt entitati aflate sub controlul Grupului.

Un investitor controleaza o entitate in care a investit atunci cand este expusa sau are drepturi la randamente variabile din implicarea sa in entitatea in care a investit si are capacitatea de a influenta acele randamente prin puterea sa asupra entitatii in care a investit.

Situatiile financiare ale filialelor sunt incluse in situatiile financiare consolidate din momentul in care incepe exercitarea controlului si pana in momentul incetarii acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate in scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

Existenta si efectul drepturilor de vot potentiale care sunt exercitabile sau convertibile in prezent se iau in considerare pentru a se stabili daca Societatea controleaza sau nu o alta entitate.

Entitatile asociate sunt acele companii in care Grupul poate exercita o influenta semnificativa, dar nu si control asupra politicilor financiare si operationale.

Entitatile asociate sunt entitati asupra carora Societatea are o influenta semnificativa (in mod direct sau indirect), dar nu exercita control, in general detinerile fiind intre 20 si 50 procente din drepturile de vot. Aceste situatii financiare individuale contin informatii despre Bursa de Valori Bucuresti SA ca entitate individuala si nu contin informatii financiare consolidate ale Grupului.

Evaluarea investitiilor in subsidiare sau entitati asociate

Societatea foloseste metoda costului pentru a contabiliza investitiile sale in subsidiare si entitati asociate in situatiile financiare individuale. Costurile de tranzactie cu privire la achizitia unei filiale, entitati asociate sau joint venture sunt capitalizate. Dividendele primite de la investitiile in subsidiare si entitati asociate sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere cand dreptul Societatii de a primi plata este stabilit si exista probabilitatea ca dividendele sa fie colectate.

In cazul in care valoarea recuperabila a investitiei in filiale si entitati asociate (maximum dintre valoarea justa mai putin costuri asimilate vanzarii si valoarea de utilizare – “value in use”) este mai mica decat valoarea neta contabila, Societatea isi va reduce valoarea neta contabila la nivelul valorii recuperabile. Reducerea este o ajustare de valoare.

Valoarea contabila neta a investitiilor inregistrate la cost reprezinta costul initial mai putin ajustarile de valoarea inregistrate anterior. In mod normal, valoarea recuperabila a investitiilor va fi calculata pe baza beneficiilor economice generate de dividendele primite de la filiale si entitati asociate.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

d) **Imobilizari corporale, necorporale si drepturi de utilizare a activelor**

Imobilizari corporale

(i) *Recunoastere si evaluare*

Imobilizarile corporale sunt recunoscute initial la cost. Ulterior evaluarea se face in functie de categoria lor, respectiv:

- terenurile sunt inregistrate la valoarea justa, determinata pe baza evaluarilor periodice, de catre evaluatori externi independenti. Reevalorile sunt efectuate cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila;
- toate celelalte imobilizari corporale sunt inregistrate la cost istoric mai putin amortizarea acumulata si deprecierile de valoare.

(ii) *Costuri ulterioare*

Societatea 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 Societatii 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.

(i) *Amortizarea imobilizarilor corporale*

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

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

Amenajari de cladiri	Pe perioada ramasa din contractul de inchiriere
Masini si echipamente	3-20 ani
Instalatii mobilier si accesorii	2-15 ani

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Imobilizari necorporale

(i) *Recunoastere si evaluare*

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.

(ii) *Cheltuieli ulterioare*

Costurile de dezvoltare, care pot fi atribuite direct proiectarii si testarii de produse software identificabile si unice controlate de Societate sunt recunoscute ca imobilizari necorporale atunci cand sunt indeplinite urmatoarele criterii:

- Posibilitatea tehnica de a finaliza produsul software, astfel incat acesta va fi disponibil pentru utilizare;
- Managementul 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 din cheltuielile generale relevante.

Alte cheltuieli de dezvoltare care nu indeplinesc aceste criterii sunt recunoscute ca fiind 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.

(iii) *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 imobilizarii 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.

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.

(iv) *Active cu drept de utilizare*

Societatea inregistreaza activele cu drept de utilizare si datoriile aferente contractelor de leasing conform IFRS 16. Dreptul de utilizare a activelor este amortizat utilizand metoda liniara pe perioada cea mai scurta dintre durata de viata utila a activului si durata contractului de leasing. Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 13.

Societatea nu a aplicat scutiile de la recunoasterea contractelor de leasing ca active cu drept de utilizare, stipulate in IFRS 16.

e) Cheltuieli si venituri in avans

Cheltuielile respectiv, veniturile platite respectiv incasate in avans dar care se refera la perioada urmatoare sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere pentru perioada la care se refera. Soldul acestora la inchiderea perioadei este recunoscut in Situatia pozitiei financiare a Societatii ca si *Cheltuieli in avans*, respectiv *Venituri in avans*.

f) Depreciere

(ii) *Active nefinanciare*

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Societatii, altele decat creantele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi cu privire la existenta unei deprecieri. Daca exista asemenea dovezi, se estimeaza valoarea recuperabila a activului.

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 deprecierii, 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”).

g) Beneficiile angajatilor

(i) *Beneficii pe termen scurt*

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(ii) Planuri de contributii determinate

Societatea 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 Societatii 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 langa remuneratia fixa, exista o componenta variabila a remuneratiei totale ce poate fi acordata angajatilor entitatilor BVB suplimentar remuneratiei fixe, conditionata de indeplinirea anumitor indicatori de performanta. Remuneratia variabila poate fi acordata fie in numerar, fie in actiuni BVB. BVB adoptat un Plan de Acordare Optiuni pentru actiuni gratuite (Stock option plan). In cazul personalului identificat, la stabilirea partii variabile a remuneratiei anuale, se are in vedere limitarea asumarii excesive a riscurilor.

In baza mandatului acordat prin hotarari ale actionarilor, Consiliul Bursei hotaraste anual in privinta numarului de actiuni incluse in programul de fidelizare al angajatilor. Valoarea justa la data oferirii actiunilor catre angajati ca prima este recunoscuta in categoria cheltuielilor cu personalul. (Nota 8).

Tratamentul contabil adoptat pentru acordarea de beneficii sub forma de actiuni, conform IFRS 2 este considerat astfel:

- La nivelul filialei cu „decontare un numerar”
- La nivelul societatii mama cu „decontare in actiuni”

Concomitent, se recunoaste un venit din impozit pe profit amanat, respectiv o creanta din impozit pe profit amanat la data acordarii optiunilor.

(iv) Alte beneficii pe termen lung ale angajatilor

Societatea poate acorda, dar nu este obligata, beneficii post pensionare, fara a da nastere la o obligatie legala sau constructiva. De aceea, Societatea nu a recunoscut nici o datorie in aceste situatii financiare in acest scop.

h) 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 creditor. 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

i) Datorii leasing

Societatea inregistreaza dreptul de utilizare a activelor si datoriile aferente contractelor de leasing in situatia pozitiei financiare.

Datoriile din leasing sunt actualizate folosind rata dobanzii implicita in contractul de inchiriere. Daca aceasta rata nu poate fi usor determinata, care este in general cazul inchirierilor din grup, se utilizeaza rata de imprumut incrementală a locatarului, fiind rata pe care ar trebui sa o plateasca locatarul individual pentru a imprumuta fondurile necesare pentru a obtine un activ de valoare similara la dreptul de utilizare a activului intr-un mediu economic similar, cu termeni, conditii si conditii similare.

j) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare atunci cand pentru Societate 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.

k) Veniturile din contractele cu clientii

BVB este principalul operator de piata din Romania si administreaza mai multe piete:

- Piata Reglementata unde se tranzactioneaza actiuni si drepturi emise de entitati din Romania si internationale; titluri de credit: obligatiuni corporative, municipale si de stat emise de entitati din Romania si obligatiuni corporative internationale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: actiuni si unitati de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzactionabile (ETF-uri);
- Piata SMT/AeRO, destinata start-up-urilor si IMM-urilor, care a fost lansata in data de 25 februarie 2015; sectiuni separate ale SMT sunt destinate tranzactionarii actiunilor straine listate pe o alta piata.

Veniturile operationale ale BVB sunt realizate, in principal, din activitatea de tranzactionare a tuturor instrumentelor listate, din tarife percepute emitentilor pentru admiterea si mentinerea la tranzactionare, din vanzarea de date bursiere catre diversi utilizatori, servicii IT si alte venituri.

Veniturile din contractele cu clientii sunt recunoscute atunci cand controlul asupra bunurilor si serviciilor este transferat clientului la o suma care reflecta contravaloarea la care Societatea se asteapta sa aiba dreptul in schimbul acelor bunuri sau servicii. Conform prevederilor contractuale termenele de plata sunt de maxim 30 de zile.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)*Venituri din tranzactionare*

Societatea percepe comisioane de tranzactionare pentru ordinele clientilor aferente tranzactiilor cu actiuni sau alte instrumente financiare pe pietele administrate de Societate. Clientii obtin controlul asupra serviciului prestat la executarea tranzactiei. Veniturile sunt recunoscute in acel moment.

Venituri din admitere si mentinere la tranzactionare

Taxele de listare constau in principal din taxe de listare initiale platite de emitenti pentru listarea valorilor mobiliare pe diferite piete (taxe de admitere), comisioane ulterioare de admitere pentru alte instrumente financiare (cum ar fi admiterea de valori mobiliare suplimentare) si taxe anuale de mentinere la tranzactionare platite de companiile ale caror instrumente financiare sunt listate pe pietele administrate de BVB. Serviciile de admitere din jurul admiterii initiale sunt considerate activitati pe care Societatea trebuie sa le intreprinda pentru a permite clientului sa fie listat. In consecinta, veniturile generate din aceasta obligatie de performanta sunt recunoscute la data admiterii la tranzactionare. Serviciile ulterioare listarii sunt percepute anual si sunt recunoscute pe perioada transferarii serviciului.

Vanzari de informatii bursiere

BVB taxeaza clientii pe baza de utilizator pentru accesul la serviciile sale de informatii de piata in timp real. Societatea colecteaza, de asemenea, taxe periodice de licentiere de la clienti pentru dreptul de a distribui datele Societatii catre terti. Clientii obtin controlul asupra serviciului de date de piata furnizat in perioada in care are acces la date. In consecinta, veniturile sunt recunoscute pe baza timpului scurs pe parcursul perioadei de acces la datele de pe piata. Societatea isi indeplineste obligatia de a furniza date in mod consecvent pe parcursul acestei perioade.

Societatea genereaza venituri din indici din taxele de licentiere a indicilor de referinta ai BVB, ceea ce ofera clientilor dreptul de a aplica numele marilor comerciale BVB index in produsele lor. Natura unei licente de index este considerata o licenta distincta de „drept de acces”, deoarece clientul se poate astepta in mod rezonabil ca Societatea sa intreprinda activitati continue pentru a sustine si a mentine valoarea denumirilor sale de marci comerciale. Veniturile generate din aceste licente sunt, prin urmare, recunoscute in mod egal pe perioada contractuala a licentei, deoarece aceasta reflecta cel mai bine beneficiul continuu al licentei de catre client pe parcursul acestei perioade.

Serviciile IT

BVB furnizeaza licente software, inclusiv dezvoltari suplimentare, servicii de mentenanta, servicii IT (hosting) oferite filialelor si participantilor, servicii de conectare si servicii de colocare a centrelor de date furnizate participantilor pe piata. Licentele de software care sunt distincte pot fi considerate o licenta „drept de utilizare”, avand in vedere functionalitatea autonoma semnificativa a proprietatii intelectuale subiacente. In consecinta, veniturile vor fi recunoscute in momentul acceptarii software-ului si a codului sursa de catre client. Pentru licentele software care sunt combinate cu un serviciu de actualizare software, veniturile sunt recunoscute in timp, utilizand metoda de intrare a orelor de munca petrecute in perioada de actualizare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Veniturile din serviciile de mentenanta software sunt recunoscute uniform pe perioada contractului de intretinere, deoarece acestea reflecta cel mai bine transferul continuu al serviciilor de intretinere pe toata perioada contractului.

BVB ofera servicii de hosting clientilor care utilizeaza software-ul instalat in centrul de date BVB pentru a utiliza platforma de tranzactionare. Serviciul de instalare in sine nu transfera un bun sau serviciu catre client, ci este obligat sa transfere cu succes singura obligatie de performanta pentru care clientul a contractat, care este serviciul de hosting. Veniturile generate din aceasta obligatie de performanta sunt recunoscute uniform pe toata perioada de serviciu a contractului, deoarece aceasta reflecta cel mai bine transferul continuu al serviciilor de hosting catre client.

Alte venituri

Initiativele sau evenimentele derulate de BVB pot fi organizate in parteneriat cu unii emitenti sau participanti din piata de capital in scopul promovarii acestora, astfel o parte din costul evenimentului sau proiectului este suportat de acestia. BVB recunoaste veniturile obtinute din aceste parteneriate fie la momentul la care evenimentul desfasoara, iar in cazul unor proiecte pe perioada in care acestea se desfasoara.

Detalii cu privire la veniturile impartite pe categorii sunt prezentate la Nota 8.

Soldurile aferente contractelor cu clientii sunt reflectate in Nota 16.

(i) Venituri financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente lichiditatilor investite (inclusiv active contabilizate la valoare justa), venituri din dividende, venituri din provizioane pentru pierderi asteptate din credit, castiguri din reevaluarea activelor si datoriilor in alte valute, contabilizarea discount-ului pentru activele financiare detinute pentru a colecta fluxuri viitoare de numerar (titluri) prin determinarea costului amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

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

Cheltuielile financiare cuprind pierderi din vanzarea activelor financiare, pierderi din reevaluarea activelor si datoriilor in alte valute, cheltuielile cu dobanda aferenta datoriei de leasing si cheltuieli cu provizioane pentru pierderi anticipate din credit.

l) 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 subsidiarele 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.

Conform legislatiei fiscale locale, in cazul in care Societatea inregistreaza pierdere fiscala, stabilita prin declaratia de impozit pe profit, aceasta poate fi recuperata in procent de 70% din profiturile impozabile obtinute in urmatoorii 7 ani consecutivi, respectiv in urmatoorii 5 ani consecutivi incepand cu profitul anului 2024. Pentru reportarea pierderilor fiscale neutilizate, creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabil sa se obtina profit impozabil in viitor dupa compensarea cu pierderea fiscala a anilor anteriori si cu impozitul pe profit de recuperat. Creanta privind impozitul amanat este diminuada in masura in care beneficiul fiscal aferent este improbabil sa se realizeze.

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 subsidiare, 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.

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2025 de 16% (31 decembrie 2024: 16%).

m) 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

n) **Actiuni proprii**

Instrumentele de capital proprii necesare (actiuni proprii) sunt deduse din capitalurile proprii. Nu este recunoscut in rezultatul exercitiului, *respectiv pozitia Alte Castiguri nete*, castigul sau pierderea din achizitii, vanzari sau anulari ale instrumentelor de capital ale BVB.

o) **Rezultatul pe actiune**

Societatea prezinta rezultatul pe actiune („RPA”) de baza pentru actiunile sale ordinare. RPA de baza este calculat impartind castigul sau pierderea atribuibil(a) detinatorilor de actiuni ordinare ale societatii 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 RPA diluat deoarece nu exista actiuni ordinare potentiale, toate actiunile emise avand drepturi egale la dividend.

p) **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 ating 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.

q) **Dividende**

Distribuirea dividendelor catre actionarii Societatii este recunoscuta ca datorie in situatiile financiare ale Societatii, in perioada in care dividendele sunt aprobate de actionarii Societatii.

Incepand cu anul 2025, Societatea a optat sa aplice prescrierea dividendelor de plata mai vechi de 3 ani . Conform legislatiei locale, dividendele neridicate se prescriu in termen de 3 ani. Aceasta prevedere este reglementata de Codul Civil si de Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale. Conform articolului 2517 din Codul Civil, termenul de prescriptie extinctiva este de 3 ani, cu anumite exceptii prevazute de lege. In cazul dividendelor neridicate, acest termen se aplica, ceea ce inseamna ca dupa 3 ani de la data la care dividendele au devenit exigibile, dreptul actionarilor de a solicita plata acestora se prescrie.

r) **Standarde contabile IFRS noi si amendamente la standardele existente, care sunt in vigoare in anul curent**

In anul curent, Societatea a aplicat amendamente la IAS 21 „Lipsa convertibilitatii” emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) care sunt obligatorii pentru perioadele de raportare incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2025. Adoptarea acestor amendamente nu a avut impact semnificativ asupra informatilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate in aceste situatii financiare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**s) Standarde de contabilitate IFRS noi si amendamente la standardele existente emise si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare**

La data aprobarii acestor situatii financiare, Societatea nu a aplicat urmatoarele standarde de contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB si adoptate de UE, dar nu au intrat inca in vigoare.

Standard de contabilitate	Titlu	Data intrarii in vigoare stabilita de IASB
Amendamente la IFRS 9 si IFRS 7	Amendamente la clasificarea si evaluarea instrumentelor financiare	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 9 si IFRS 7	Contracte care fac referire la energia electrica dependenta de conditiile naturale	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 si IAS 7	Imbunatatiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS - Volumul 11	1 ianuarie 2026

t) Standarde de contabilitate IFRS noi si amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost inca adoptate de UE

In prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE nu difera semnificativ de standardele de contabilitate IFRS adoptate de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB), cu exceptia urmatoarelor standarde noi si amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la 19 martie 2026:

Standard de contabilitate	Titlu	Stadiu adoptare UE
IFRS 18	Prezentare si dezvaluire de informatii in situatiile financiare (data intrarii in vigoare stabilita de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost inca adoptate de UE
IFRS 19 cu amendamentele ulterioare	Filiale fara raspundere publica: informatii de furnizat (data intrarii in vigoare stabilita de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost inca adoptate de UE
Amendamente la IAS 21	Tranzitia la o moneda de prezentare hiperinflationista (data intrarii in vigoare stabilita de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost inca adoptate de UE
IFRS 14	Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate (data intrarii in vigoare stabilita de IASB: 1 ianuarie 2016)	Comisia Europeana a decis sa nu inceapa procesul de aprobare al acestui standard interimar si sa astepte standardul final.
Amendamente la IFRS 10 si IAS 28	Vanzarea de sau contributia cu active intre un investitor si entitatile asociate sau asocierile in participatie ale acestuia si amendamentele ulterioare (data intrarii in vigoare a fost amanata pe perioada edeterminata de IASB, dar este permisa aplicarea anticipata)	Procesul de aprobare a fost amanat pe o perioada nedeterminata pana la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii in echivalenta.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Societatea anticipeaza ca adoptarea acestor standarde noi si amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii in viitor.

Contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor unui portofoliu de active si pasive financiare ale carei principii nu au fost adoptate de UE ramane nereglementata. Conform estimarilor Societatii, folosirea contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor unui portofoliu de active si pasive financiare conform **IAS 39: Instrumente financiare: recunoastere si evaluare** nu ar afecta semnificativ situatiile financiare, daca este aplicata la data bilantului.

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE

Anumite politici contabile ale Societatii si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si pentru datoriile financiare. 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 instrumente de capital si datorii

Valoarea justa a activelor financiare contabilizate la cost amortizat este determinata prin referire la cota de inchidere pentru pretul bid si ask la data de raportare. Valoarea justa a investitiilor financiare contabilizate la cost amortizat este determinata numai in scopul prezentarii.

Valoarea justa a activelor financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere este determinata, in principal, prin referire la cota de piata disponibile la data raportarii (preturi bid si ask de inchidere). In situatia in care astfel de informatii de piata nu sunt disponibile, Societatea utilizeaza tehnici alternative de evaluare, bazate pe informatii relevante si observabile, inclusiv date financiare aferente instrumentelor de capital detinute, cum ar fi valoarea activului net al entitatilor respective.

b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare

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. Aceasta valoarea justa este determinata numai in scopul prezentarii.

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

c) Terenuri si imobilizari

Terenurile sunt inregistrate la valoarea justa, determinata pe baza evaluarilor periodice, de catre evaluatori externi independenti. Reevalorile sunt efectuate cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila.

Tehnicile de evaluare folosite in Rapoartele de evaluare ale terenului detinut	Datele de intrare	Legatura dintre datele de intrare si masurarea valorii juste
<p>Modelul de evaluare aplicat in cadrul abordarii este metoda comparatiei directet.</p> <p>Metoda consta in compararea activului subiect cu alte active al caror pret este cunoscut.</p> <p>Valoarea terenului trebuie considerata in termeni de cea mai buna utilizare..</p>	<p>Pretul pietei / m2 .</p> <p>Se opereaza ajustari specifice proprietatii cu privire la cheltuieli necesare dupa cumparare, reglementari urbanistice, localizare, tip acces, topografie, utilitati</p>	<p>Valoarea justa estimata creste (descreste) in cazul in care:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pretul pietei este mai mare (mai mic). - Reglementari urbanistice se schimba cu impact pozitiv sau negativ in valoarea justa

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

(d) Ierarhia valorilor juste

Societatea 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 piete 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.

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

	31 decembrie 2025		31 decembrie 2024	
	<u>Valoare contabila</u>	<u>Valoare justa</u>	<u>Valoare contabila</u>	<u>Valoare justa</u>
Active financiare contabilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	682.815	682.815	1.134.061	1.134.061
Active financiare la cost amortizat				
Active financiare cu maturitate peste un an	10.983.580	11.047.264	10.398.522	10.166.279
Depozite la banci	1.978.400	1.978.400	8.440.896	8.440.896
Creante comerciale si alte creante	5.487.055	5.487.055	4.775.043	4.775.043
Alte active financiare cu maturitatea sub un an	8.336.817	8.542.055	5.902.748	6.459.674
Numerar si echivalente de numerar	<u>4.440.646</u>	<u>3.618.659</u>	<u>3.293.976</u>	<u>3.618.659</u>
Total	31.226.498	30.673.432	32.811.186	33.460.552
Datorii inregistrate la cost amortizat				
Datorii financiare	1.761.049	1.761.049	3.964.108	3.964.108
Datorii leasing	9.445.450	9.445.450	10.154.405	10.154.405
Alte datorii	<u>156.357</u>	<u>156.357</u>	<u>180.371</u>	<u>180.371</u>
Total	11.362.856	11.362.856	14.298.884	14.298.884

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

Activele financiare contabilizate la cost amortizat 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 contabilizate la cost amortizat, cu maturitate peste un an au fost achizitionate din piata secundara bancara si consideram ca valoarea lor justa aproximeaza valoarea contabila.

Depozitele la banci si numerarul si echivalentul de numerar sunt incadrate la Nivel 2.

Creante comerciale si alte creante sunt incadrate la Nivel 3.

Nu au fost efectuate efectuate transferuri intre niveluri de clasificare.

Pentru activele si datoriile financiare la cost amortizat, Societatea a analizat valoarea justa la 31 decembrie 2025 si a concluzionat ca nu sunt diferente semnificative intre valoarea justa si costul amortizat.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Societatea este expusa urmatoarelor riscuri financiare:

- Riscul de credit
- Riscul de lichiditate
- Riscul de piata, care include riscul de dobanda si riscul valutar
- Riscul aferent impozitarii(risc nefinanciar)

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

Consiliul de Administratie al BVB are responsabilitatea generala pentru stabilirea si supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivelul Societatii. 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 delegarii de competente de la Consiliul Bursei, in calitate de comitete de directie;
- b) principiul autonomiei decizionale;
- c) principiul obiectivitatii;
- d) principiul protectiei investitorilor;
- e) principiul promovarii dezvoltarii pietei bursiere;
- f) principiul rolului activ.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

a) Cadrul general privind gestionarea riscurilor

Consiliul de Administratie este totodata responsabil cu examinarea si aprobarea planului strategic, operational si financiar al BVB, precum si a structurii corporative a Societatii.

Politicile Societatii de gestionare a riscului sunt definite astfel incat sa asigure identificarea si analiza riscurilor cu care se confrunta Societatea, 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 Societatii. Societatea, 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 Societatii 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.

b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Societatea 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 Societatii.

Pierdere de credit asteptata reprezinta diferenta dintre toate fluxurile de trezorerie contractuale care sunt datorate Societatii si toate fluxurile de trezorerie pe care BVB preconizeaza sa le primeasca, actualizate la rata dobanzii efective initiale.

Conducerea utilizeaza modelul de etapa 1 pentru instrumentele financiare (cu exceptia creantelor in care se utilizeaza abordarea cu metoda simplificata) si nu au fost identificate transferuri intre etape in 2025, deoarece nu au fost modificari semnificative ale riscului de credit.

Pentru expunerile din stadiul 1, pierdere de credit asteptata este egala cu pierdere de credit calculata pe un orizont de timp de pana la un an. Pentru expunerile in stadiile 2 sau 3, pierdere de credit asteptata este egala cu pierdere de credit calculata pe un orizont de timp corespunzator intregii durate a expunerii.

BVB evalueaza daca riscul de credit pentru un instrument financiar a crescut semnificativ de la recunoasterea initiala pe baza informatiilor disponibile fara cost sau efort nejustificat, ce sunt indicatori ai cresterii semnificative a riscului de credit de la recunoasterea initiala, cum ar fi deteriorarea semnificativa a rezultatelor financiare sau a credit rating-ului emitentului instrumentului financiar sau intarzieri de peste 30 de zile la plata dobanzii sau principalului aferente instrumentului financiar.

BVB foloseste abordarea simplificata aplicabila creantelor comerciale si altor creante inregistrate in categoria "Creante comerciale si alte creante", care nu au o componenta semnificativa de finantare. Prin aceasta abordare, BVB masoara pentru aceste creante ajustarea pentru pierdere la o valoare egala cu pierderile din credit preconizate pe durata de viata (i.e. elimina necesitatea calcularii pierderilor asteptate pentru riscul de credit pentru Stadiul 1 pentru o suma egala cu pierderile din credit asteptate pe 12 luni si necesitatea evaluarii aparitiei unei cresteri semnificative a riscului de credit).

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

BVB a definit ca expuneri „depreciate” creantele care indeplinesc unul sau ambele criterii:

- expuneri pentru care BVB evalueaza ca este putin probabil ca debitorul sa isi plateasca integral obligatiile, indiferent de valoarea expunerilor si de numarul de zile pentru care expunerea este in intarziere (e.g. din cauza unor dificultati financiare majore cu care se confrunta clientul; in cazul sumelor in litigiu);
- sume neachitate la scadenta, cu intarzieri mai mari de 270 de zile.

BVB recunoaste in profit sau pierdere valoarea modificarilor pierderilor de credit asteptate pe toata durata de viata a activelor financiare drept pierderi sau reluarea pierderilor de credit asteptate. Pierderile sau reluarea pierderilor de credit asteptate se determina ca diferenta intre valoarea contabila a activului financiar si valoarea actualizata a fluxurilor viitoare de numerar utilizand rata dobanzii efective a activului financiar la momentul initial.

BVB nu a furnizat informatii detaliate cu privire la modul in care conditiile economice prognozate au fost incorporate in determinarea ECL, deoarece impactul nu este semnificativ.

Matricea provizioanelor se bazeaza initial pe ratele istorice de nerambursare observate ale Societatii. Societatea va calibra matricea pentru a ajusta pierderilor de credit istorice cu informatii prospective. De exemplu, daca conditiile economice prognozate (adica produsul intern brut) sunt de asteptat sa se deterioreze anul urmator ceea ce poate duce la un numar crescut de default-uri, istoricul ratelor implicate sunt ajustate. La fiecare data de raportare, ratele istorice de nerambursare observate sunt actualizate si sunt analizate modificarile estimarilor prospective. Informatiile despre ECL-urile privind creantele comerciale si sunt prezentate in Nota 16. BVB nu a oferit detalii despre modul in care conditiile economice prognozate au fost incorporate in determinarea ECL deoarece impactul nu este semnificativ.

Miscarea ajustarilor de depreciere creante incerte precum si provizionului de pierderi asteptate de credit aferente creantelor comerciale este prezentata in *Nota 16*.

Expunerea Societatii la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile separate ale fiecarui client si ale tarii in care acesta isi desfasoara activitatea. Majoritatea clientilor Societatii isi desfasoara activitatea in Romania. Baza de clienti a Societatii este compusa din emitentii de valori mobiliare, societatile de servicii de investitii financiare si alte institutii financiare participante la Bursa de Valori Bucuresti.

Societatea calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata avand la baza istoricul de neincasare al Societatii, recunoscandu-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora. De asemenea Societatea calculeaza o ajustarea de depreciere specifica aferenta clientilor incerti pentru care a fost inceput procesul de recuperare a creantelor.

Detalii suplimentare sunt prezentate la *Nota 16*.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)*(i) Investitii financiare*

Societatea 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 Societatea a investit numai in instrumente cu o calitate a creditului ridicata, conducerea nu se asteapta ca aceste contrapartide sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale.

Societatea calculeaza o pierdere din depreciere pentru investitiile financiare, conform IFRS recunoscandu-se un provizion din pierderi anticipate din credit.

Tabelul de mai jos prezinta calificativele bancilor publicate de catre agentia de rating Fitch la care Societatea detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

<i>In LEI</i>	Rating	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Banca Transilvania	Fitch: BBB-	2.571.937	5.161.918
Banca Comerciala Romana	Fitch: BBB+	2.030.508	1.708.501
Libra Bank	Fitch: BB-	725.617	3.772.815
Trezoreria	Fitch: BBB- (asimilat ratingului suveran)	67.687	54.438
BRD - Group Societe Generale	Fitch: BBB+	1.029.697	1.054.348
Total disponibilitati la banci		6.425.446	11.745.817
Numerar		15.145	47.907
Total numerar, conturi si depozite plasate la banci		6.440.591	11.799.927
Numerar si conturi curente		1.810.510	2.414.805
Depozite plasate la banci cu maturitatea originara mai mica de 3 luni		2.647.319	900.000
Depozite plasate la banci cu maturitatea originara mai mare de 3 luni		2.047.775	8.487.894
Pierdere de credit asteptata, din care aferenta:		(21.545)	(65.055)
Numerar si conturi curente		(6.343)	(13.155)
Depozitelor la banci cu maturitatea initiala mai mica de 3 luni		(9.275)	(4.903)
Depozitelor la banci cu maturitatea initiala mai mare de 3 luni		(5.927)	(46.997)
Total numerar, conturi si depozite plasate la banci		6.419.046	11.734.872

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Expunerea la riscul de credit

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

<u>Denumire</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat	10.983.580	10.398.522
Active financiare imobilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	682.815	1.134.061
Depozite la banci	1.978.400	8.440.896
Creante comerciale si alte creante	5.487.055	4.775.043
Cheltuieli in avans	891.927	971.915
Active financiare curente contabilizate la cost amortizat	8.336.817	5.902.748
Numerar si echivalente de numerar	4.440.646	<u>3.293.976</u>
Total	<u>32.801.240</u>	<u>34.917.162</u>

Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat reprezinta plasamente financiare in titluri de stat emise de Ministerul Finantelor din Romania, rating BBB- la 31 decembrie 2025 (BBB- la 31 decembrie 2024) conform Agentiei de rating Fitch.

Societatea 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 SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Denumire	Creante comerciale si alte creante		Active financiare la cost amortizat		Numerar si echivalente de numerar		Depozite la banci	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Provizionate individual				-				
Risc semnificativ	<u>1.565.158</u>	<u>1.516.440</u>	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	1.565.158	1.516.440	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	<u>(1.565.158)</u>	<u>1.516.440</u>	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate individual								
Restante sub 90 zile	1.658.898	1.422.654	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	34.963	12.560	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	<u>51.711</u>	<u>73.442</u>	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	1.745.572	1.508.655	-	-	-	-	-	-
Pierdere asteptata din credit	<u>(15.434)</u>	<u>(3.611)</u>	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	1.730.138	1.505.044	-	-	-	-	-	-
Curente, neprovizionate								
Fara risc semnificativ	3.772.726	3.276.477	19.385.415	16.392.033	4.456.264	3.314.805	1.984.327	8.487.894
Valoare bruta	3.772.726	3.276.477	19.385.415	16.392.033	4.456.264	3.314.805	1.984.327	8.487.894
Pierdere asteptata din credit	(15.810)	(6.478)	(65.018)	(90.763)	(15.618)	(18.058)	(5.927)	(46.997)
Valoare neta	3.756.916	3.269.999	19.320.397	16.301.270	4.440.646	3.296.748	1.978.400	8.440.896
Total valoare bruta	<u>7.083.456</u>	<u>6.301.572</u>	<u>19.385.415</u>	<u>16.392.033</u>	<u>4.456.264</u>	<u>3.314.805</u>	<u>1.984.327</u>	<u>8.487.894</u>
Total valoare neta	<u>5.487.055</u>	<u>4.775.043</u>	<u>19.320.397</u>	<u>16.301.270</u>	<u>4.440.646</u>	<u>3.296.748</u>	<u>1.978.400</u>	<u>8.440.896</u>

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Societatii 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 Societatii. Societatea nu are angajate imprumuturi, avand nevoie de lichiditate doar pentru acoperirea cheltuielilor operationale curente.

Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Societatii consta in plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate la care este expus Societatea este unul scazut.

Structura activelor si datoriilor Companiei a fost analizata pe baza perioadei ramase de la data bilantului pana la data contractuala a scadentei, atat la 31 decembrie 2025, cat si la 31 decembrie 2024, astfel:

<u>31 decembrie 2025</u>	<u>Valoare contabila</u>	<u>Fluxuri de numerar neactualizate</u>	<u>Mai putin de 1 luna</u>	<u>1-3 luni</u>	<u>3- 12 luni</u>	<u>Mai mult de 12 luni</u>
Active financiare imobilizate la cost amortizat	19.320.397	19.320.397	-	-	8.336.817	10.983.580
Active financiare imobilizate la valoarea justa prin CPP	682.815	682.815	-	-	-	682.815
Depozite la banci	1.978.400	1.978.400	-	761.315	1.217.085	-
Creante financiare	5.487.055	5.487.055	5.487.055	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	4.440.646	4.440.646	4.440.646	-	-	-
Total:	31.909.313	31.909.313	9.927.701	761.315	9.553.902	11.666.395
Datorii financiare nederivate						
Datorii financiare	1.761.049	1.761.049	1.761.049	-	-	-
Datorii leasing	9.445.450	11.512.591	143.436	286.872	1.290.924	9.791.359
Alte datorii	156.357	156.357	-	-	-	156.357
Total	11.362.856	13.429.997	1.904.485	286.872	1.290.924	9.947.716
Active financiare nete	20.546.457	18.479.316	8.023.216	474.443	8.262.978	1.718.679

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

31 decembrie 2024	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar neactualizate	Mai puțin de 1 luna	1-3 luni	3-12 luni	Mai mult de 12 luni
Active financiare imobilizate la cost amortizat	16.301.270	16.301.270	-	-	5.902.748	10.398.522
Active financiare imobilizate la fair value prin PL	1.134.061	1.134.061	-	-	-	1.134.061
Depozite la banci	8.440.896	8.440.896	3.050.774	5.390.122	-	-
Creante financiare	4.775.043	4.775.043	4.775.043	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	<u>3.293.976</u>	<u>3.293.976</u>	<u>3.293.976</u>	-	-	-
Total:	33.945.247	33.945.247	11.119.793	5.390.122	5.902.748	11.532.583
Datorii financiare nederivate						
Datorii financiare	3.964.108	3.964.108	3.964.108	-	-	-
Datorii leasing	10.334.776	12.636.262	140.177	420.530	1.121.413	10.954.142
Alte datorii	<u>180.371</u>	<u>180.371</u>	-	-	-	<u>180.371</u>
Total	14.479.256	16.780.741	4.104.285	420.530	1.121.413	11.134.513
Active financiare nete	19.465.991	17.164.506	7.015.509	4.969.592	4.781.335	398.070

* Contine pozitiiile bilantiere: Datorii comerciale si Dividende de plata. Detalii in Nota 18.

Datoriile financiare sunt reprezentate de datorii catre furnizori si alti creditorii care vor fi achitate in urmatoarele 30 de zile de la inchiderea exercitiului financiar si dividende de plata exigibile, dar nu au fost revedincate inca de actionari si care se afla in termenul de prescriere legal.

Datoria din leasing reprezinta contractele in derulare de inchiriere sediu si leasing operational autovehicule recunoscute conform cerintelor IFRS 16.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Nu se anticipeaza ca fluxurile de numerar incluse in analiza scadentelor sa se produca semnificativ mai devreme sau la valori semnificativ diferite.

Societatea 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 Societatii 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 Societatii la riscul valutar este prezentata in continuare, in baza valorilor nationale in echivalent lei:

<u>31 decembrie 2025</u>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	602.114	-	4.884.940	5.487.055
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echiv. de numerar)*	9.273.388	6.377.815	10.088.240	25.739.443
Total active financiare	9.871.718	6.377.815	14.976.965	31.226.498
Datorii financiare				
Datorii financiare	212.798	87	1.548.164	1.761.049
Datorii leasing	9.445.450	-	-	9.445.450
Alte datorii	156.357			156.357
Total datorii financiare	9.814.605	87	1.548.164	11.362.856
Active/ (datorii) financiare nete	57.112	6.377.728	13.428.802	19.863.642

* Contine pozitiile bilantiere: Active financiare contabilizate la cost amortizat cu maturitate peste un an si sub un an, Depozite la banci, Numerar si echivalente de numerar.

Pentru toate activele financiare, respectiv datoriile financiare, cu exceptia datoriilor din contracte de leasing, Societatea a analizat valoarea neactualizata si nu a identificat diferente semnificative comparativ cu valoarea contabila.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

<u>31 decembrie 2024</u>	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	443.020	196	4.331.827	4.775.043
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echiv. de numerar)*	7.068.776	6.957.135	14.010.231	28.036.142
Total active financiare	7.511.796	6.957.331	18.342.058	32.811.185
Datorii financiare				
Datorii financiare	444.840	19.298	3.499.970	3.964.108
Datorii leasing	10.154.405	-	-	10.154.405
Alte datorii	180.371	-	-	180.371
Total datorii financiare	10.779.616	19.298	3.499.970	14.298.885
Active/ (datorii) financiare nete	(3.267.821)	6.938.033	14.842.088	18.512.300

* Contine pozitiile bilantiere: Active financiare contabilizate la cost amortizat cu maturitate peste un an si sub un an, Depozite la banci, Numerar si echivalente de numerar.

Analiza de senzitivitate

O depreciere a leului la 31 decembrie 2025 fata de 31 decembrie 2024 conform celor indicate mai jos comparativ cu EUR si USD ar fi determinat o crestere a rezultatului Societatii cu valorile prezentate mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EUR	5.711	(326.782)
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>637.773</u>	<u>693.803</u>
Total	643.484	367.021

O apreciere a leului la 31 decembrie 2025 fata de 31 decembrie 2024 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.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)**e) Expunerea la riscul de rata a dobanzii**

Societatea nu detine instrumente financiare cu rata variabila de dobanda. Instrumentele financiare contabilizate la cost amortizat 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.

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 ca profitul net din activitatea de exploatare impartit la total capitaluri proprii.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Raportul datoriilor Societatii la capitalul de la sfarsitul perioadei a fost urmatorul:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Total datorii	16.579.281	19.212.236
Numerar si echivalente de numerar	<u>4.440.646</u>	<u>3.293.976</u>
Datorii nete	(12.138.635)	(15.918.260)
 Total capitaluri	 <u>122.435.530</u>	 <u>111.884.340</u>
Gearing ratio	14%	17%

g) Riscul aferent mediului economic

Mediul economic global continua sa se confrunte cu o serie de riscuri majore care pot influenta semnificativ stabilitatea si perspectivele de crestere economica. Persistenta si extinderea conflictelor armate, inclusiv conflictele regionale din Orientul Mijlociu si din alte zone cu risc geopolitic ridicat, tensiunile geopolitice prelungite, instabilitatea politica, precum si amenintarile de natura terorista, reprezinta factori importanti de incertitudine la nivel international.

Aceste evolutii pot genera confruntari geoeconomice accentuate, manifestate prin sanctiuni economice, bariere comerciale, politici tarifare restrictive si masuri mai stricte de control al investitiilor, cu potential impact negativ asupra comerțului international, lanturilor globale de aprovizionare, fluxurilor de capital si stabilitatii pietelor financiare, inclusiv prin cresterea volatilitatii pe pietele de capital.

Riscul unei incetiniri economice globale sau al unei recesiuni ramane o preocupare in perioada urmatoare, in contextul mentinerii unor vulnerabilitati economice structurale. Nivelurile inca ridicate ale inflatiei in anumite economii, volatilitatea pietelor internationale de energie si materii prime, presiunile asupra pietei muncii, precum si tendinta de orientare catre politici economice mai protectioniste evidentiaza necesitatea adoptarii unor politici economice, fiscale si de mediu prudente, menite sa sustina stabilitatea macroeconomica si cresterea sustenabila pe termen lung.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

La aceste provocări se adaugă impactul tot mai vizibil al schimbărilor climatice și al frecvenței crescute a fenomenelor meteorologice extreme, care pot afecta infrastructura, producția și continuitatea activităților economice. De asemenea, polarizarea socială accentuată și răspândirea dezinformării, inclusiv în mediul digital, pot contribui la creșterea instabilității sociale și politice, cu efecte indirecte asupra climatului economic și investițional.

În România, creșterea deficitului bugetar, incertitudinea politică, expunerea la riscuri externe, precum și nivelul redus al gradului de colectare a veniturilor bugetare reprezintă factori de risc relevanți care trebuie luați în considerare în evaluarea impactului economic asupra Societății în anul 2025.

Temerile actuale privind deteriorarea condițiilor financiare, care ar putea conduce într-o etapă ulterioară la o diminuare suplimentară a încrederii investitorilor, au determinat un efort coordonat al guvernelor și al băncilor centrale pentru adoptarea unor măsuri menite să limiteze creșterea aversiunii la risc și să asigure funcționarea normală a piețelor financiare.

Debitorii Societății pot fi, de asemenea, afectați de constrângeri de lichiditate sau de accesul limitat la finanțare, situații care le-ar putea diminua capacitatea de a-și onora obligațiile financiare curente. Deteriorarea condițiilor de operare ale creditorilor influențează gestionarea previziunilor de fluxuri de numerar și analiza de depreciere a activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile relevante sunt disponibile, conducerea a reflectat estimări revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar în politicile de evaluare și depreciere aplicate.

Conducerea nu poate estima în mod credibil impactul complet asupra situațiilor financiare ale Societății rezultat din posibilă deteriorare a lichidității pieței financiare, deprecierea activelor financiare în condiții de piață nelichide, volatilitatea cursului de schimb al monedei naționale și fluctuațiile accentuate ale piețelor financiare. Cu toate acestea, conducerea Societății consideră că sunt implementate măsuri adecvate pentru susținerea continuității și creșterii activității în condițiile de piață actuale, prin:

- elaborarea și actualizarea strategiilor de gestionare a lichidității, inclusiv stabilirea unor măsuri specifice pentru situații de criză;
- realizarea de previziuni periodice ale lichidității curente și viitoare;
- monitorizarea zilnică a fluxurilor de trezorerie și evaluarea impactului asupra debitorilor Societății, determinat de accesul limitat la finanțare și de capacitatea redusă de susținere a creșterii economice în România;
- analiză atentă a condițiilor și clauzelor incluse în angajamentele de compensare și decontare, atât în prezent, cât și în perspectiva apropiată.

h) Riscul aferent impozitării (nefinanciar)

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile armonizate cu legislația europeană, ar putea varia de la entitate la entitate, și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății.

De asemenea, în subordinea Guvernului României se află un număr de agenții autorizate să efectueze controlul asupra companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să continue să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Perioada ramasă deschisă controlului fiscal este de 5 ani.

6. INVESTITII IN FILIALE SI ENTITATI ASOCIATE**6.1. INVESTITII IN FILIALE**

In anul 2025, participarea Societatii la entitatile din grup este urmatoarea:

	<u>1 ianuarie 2025</u>	<u>Cresteri</u>	<u>Scaderi</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
Depozitarul Central S.A.	20.243.735	-	-	20.243.735
Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa	50.000	-	-	50.000
CCP.RO Bucharest SA	<u>64.903.400</u>	<u>15.316.840</u>	=	<u>80.220.240</u>
Total	<u>85.197.135</u>	<u>15.316.840</u>	=	<u>100.513.975</u>

Miscarea ajustarilor pentru deprecierea investitiilor in filiale in cursul anului 2025 comparativ cu anul 2024, se prezinta astfel:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ajustari din depreciere la 1 ianuarie	<u>13.150.148</u>	<u>50.000</u>
Depreciere in cursul anului	7.623.980	13.100.148
Reluari in cursul anului	=	=
Ajustari depreciere la 31 decembrie	<u>20.774.128</u>	<u>13.150.148</u>
 Valoare neta contabila la 31 decembrie	 <u>79.739.847</u>	 <u>72.046.987</u>

Structura participatiilor in filiale este prezentata la Nota 26.

Societatea a aprobat, in cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 29 ianuarie 2019, constituirea contrapartii centrale locale, la care BVB a contribuit 10 milioane EUR. Astfel, in data de 04 noiembrie 2019 a fost infiintata societatea CCP.RO Bucharest SA (CCP.RO), cu un capital social de 79.800.000 lei, din care aportul BVB reprezenta 47.500.000 lei, cu o detinere de 59,52%.

In cursul anilor 2022 si 2023, au existat majorari ale capitalului social al CCP.RO la care au participat actionari minoritari, astfel la sfarsitul anului 2023 detinerea BVB in filiala CCP.RO a scazut la 52,38%.

6. INVESTITII IN FILIALE (CONTINUARE)

In anul 2024 au fost inregistrate 2 majorari a capitalului social al CCP RO, in valoare totala de 27.484.610 lei din care contributia BVB a fost in valoare de 17.403.400 lei. Valoarea capitalului social al CCP.RO la 31 decembrie 2024 fiind de 118.159.610 lei, iar detinerea BVB in filiala CCP.RO a crescut de la 52,38% la 54,93%.

In anul 2025 a fost derulata o noua majorare a capitalului social al CCP RO, in valoare totala de 27.885.000 lei din care contributia BVB a fost in valoare de 15.316.840 lei. Valoarea capitalului social al CCP.RO la 31 decembrie 2025 este in valoare de 146.044.610 lei, iar detinerea BVB in filiala CCP.RO se pastreaza la nivelul de 54,93%.

La 31 decembrie 2025, CCP.RO a redepus cererea de autorizare conform EMIR3, impreuna cu documentatia aferenta si solicitarile suplimentare din partea ASF . Cea mai recenta estimare a datei de operationalizare este pentru finalul anului 2026.

Intrucat CCP.RO nu este inca operationala ca si contraparte centrala, nu au fost inregistrate venituri din activitatea operationala sau profit, Societatea a considerat ca aceste elemente pot constitui indicatori de depreciere a participatiei in CCP.RO si a procedat contractarea unui evaluator independent pentru efectuarea unei evaluari a investitiei BVB in CCP. RO Bucharest, in conformitate cu cerintele IAS 36 "Deprecierea activelor" atat la sfarsitul anului 2024, cat si la sfarsitul anului 2025.

Testul de depreciere a avut in vedere determinarea valorii de utilizare ("value in use") a participatiei in CCP.RO, pornind de la fluxurile de numerar asteptate in viitor, conform planului de afaceri aprobat de actionarii CCP.RO. Fluxurile de numerar au fost actualizate la valoarea prezenta utilizand ca rata de discount un cost mediu estimat al capitalului de 14,44% in 2024, respectiv 13,59% in 2025, care tine cont de specificul activitatii CCP.RO si de contextul politic si geopolitic in care se afla tara noastra in prezent.

Rezultatele evaluarii efectuate in 2024 au aratat o depreciere a investitiei BVB in CCP.RO in valoare de 64.903.400 lei, de aproximativ 20%, respectiv 13.100.148 lei.

Rezultatele evaluarii efectuate in 2025 au aratat o depreciere a investitiei BVB in CCP.RO in valoare de 80.220.240 lei, de aproximativ 26%, respectiv suma de 20.724.128 lei.

6.2. INVESTITII IN ENTITATI ASOCIATE

In anul 2025, Societatea a participat in infiintarea unei noi burse in Republica Moldova, denumita Bursa Internationala a Moldovei. BVB are calitatea de actionar fondator cu o detinere de 26,67% , aferenta unei contributii de 400.000 EUR, Societatea avand o influenta semnificativa.

In anul 2025, participarea Societatii la entitatile asociate este urmatoarea:

	<u>1 ianuarie 2025</u>	<u>Cresteri</u>	<u>Scaderi</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2025</u>
Bursa Internationala a Moldovei	-	2.035.240	-	2.035.240

7. INVESTITII IN ACTIVE FINANCIARE EVALUATE LA VALOAREA JUSTA PRIN CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

In anul 2025, participarea Societatii la entitati in care nu detine controlul este urmatoarea:

	<u>1 ianuarie 2025</u>	<u>Cresteri</u>	<u>Reduceri de valoare</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
EuroCTP B.V.	<u>1.134.061</u>	=	<u>(451.246)</u>	<u>682.815</u>

BVB a devenit actionar in anul 2023 in noul proiect joint venture pentru infiintarea unui Consolidated Tape cu o contributie de 305.800, corespunzatoare unei participatii de 1,39% detinute de BVB in noua societate EuroCTP B.V., inregistrata in Olanda, infiintata cu scopul de a licita pentru a deveni furnizorul unei solutii de consolidare a datelor de piata pentru actiuni in Uniunea Europeana.

La sfarsitul anului 2025, evolutia initiativei Consolidated Tape reflecta progrese semnificative la nivel de reglementare si selectie a furnizorilor, dar nu inca o operationalizare completa a sistemului:

- Autoritatea Europeana a Pietelor de Capital (European Securities and Markets Authority – ESMA) a finalizat procesul de selectie pentru furnizorul principal al Consolidated Tape pentru actiuni si ETF-uri, desemnand compania EuroCTP ca primul Consolidated Tape Provider pentru aceste instrumente financiare. Aceasta decizie este un pas decisiv pentru punerea in functiune a tape-ului consolidat european, vizand imbunatatirea transparentei pietei si a accesului la date pentru participanti, atat institutionali, cat si retail. Ulterior selectiei, EuroCTP este invitata sa aplice pentru autorizare, iar lansarea efectiva a tape-ului este programata pentru 2026, dupa obtinerea aprobarii de la ESMA.
- Pentru alte categorii de instrumente, cum ar fi obligatiunile (bond tape), procesul de selectie si autorizare continua, cu perspective de implementare in perioade ulterioare (2026–2027), in functie de evolutia autorizarilor si de completarea cadrului tehnic si operational.

Sume recunoscute aferente activelor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere in cursul anului 2025, se prezinta astfel:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pierderi de valoare din instrumente de capitaluri proprii evaluate la valoarea justa	451.246	224.745
Total	<u>451.246</u>	<u>224.745</u>

8. VENITURI OPERATIONALE DIN SERVICII

BVB recunoaste veniturile din servicii conform obligatiilor contractuale ce reies din contractele cu clientii la momentul la care are loc serviciul sau pe perioada in care are loc prestarea serviciului.

Veniturile din tranzactionare sunt reprezentate de comisioanele percepute de BVB pentru tranzactiile de vanzare-cumparare derulate pe Piata Reglementata si Sistemul Multilateral de Tranzactionare. Acestea sunt, in mare parte, recunoscute in momentul efectuarii tranzactiei.

Veniturile din tarife de admitere la tranzactionare percepute emitentilor de actiuni si alte instrumente financiare se recunosc la data in care are loc admiterea la tranzactionare la BVB.

Veniturile din tarife de mentinere la tranzactionare sunt recunoscute emitentilor pe perioada pentru care sunt percepute, de regula un an. Pentru Piata Reglementata tarifele sunt percepute la data aniversarii listarii sau emisiunii instrumentului financiar, iar pentru Sistemul Multilateral de Tranzactionare la inceputul exercitiului financiar pentru anul in curs.

Veniturile din vanzarea de informatii bursiere au la baza furnizarea de date de piata aferente instrumentelor financiare listate la BVB, necesare activitatii de tranzactionare sau activitatilor conexe tranzactionarii, precum si licentierea indicilor de referinta ai BVB. Acestea sunt recunoscute fie la fata prestarii, fie pentru perioada la care se refera.

Alte venituri sunt reprezentate de sumele facturate catre filiale pentru mentenanta sistemului informatic operational Arena si dezvoltari software, precum si venituri din parteneriatele incheiate pentru evenimentele de marketing si proiectele desfasurate in scopul dezvoltarii afacerii recunoscute fie la fata prestarii, fie pentru perioada la care se refera.

Scadenta de plata a facturilor aferente contractelor incheiate cu clientii este, de regula, 7 zile pentru activitatea de tranzactionare si de pana la 10 zile pentru tarifele percepute emitentilor, iar pentru celelalte contracte de servicii nu depaseste 30 de zile.

Veniturile din servicii recunoscute in functie de natura sunt dupa cum urmeaza:

	2025	2024
Venituri din tranzactionare	29.275.664	27.131.035
Venituri tarife admitere si mentinere emitenti	6.090.125	5.732.577
Venituri din vanzare informatii bursiere	5.485.654	4.932.596
Alte venituri	<u>1.820.811</u>	<u>1.983.492</u>
Total venituri din servicii	42.672.253	39.779.701

8. VENITURI OPERATIONALE DIN SERVICII (CONTINUARE)

	2025		2024	
	La momentul prestarii	Pe perioada la care se refera (in timp)	La momentul prestarii	Pe perioada la care se refera (in timp)
Venituri din tranzactionare	29.241.630	34.033	27.097.002	34.034
Venituri tarife admitere				
si mentinere emitenti	196.217	5.893.908	174.614	5.557.963
Venituri din vanzare informatii bursiere	2.658.937	2.826.717	2.768.871	2.163.725
Alte venituri	<u>1.294.535</u>	<u>526.275</u>	<u>1.213.192</u>	<u>770.300</u>
Total venituri din servicii	33.391.319	9.280.934	31.253.679	8.526.022

La 31 decembrie 2025, valoarea sumelor incasate in baza contractelor cu clientii pentru care exista o obligatie de prestare (performance obligation) si care vor fi recunoscute venituri in perioada urmatoare sunt reprezentate, in principal, de taxele de mentinere la tranzactionare percepute emitentilor de instrumente financiare si sunt prezentate in Situatiia Pozitiei financiare a societatii, pe linia Venituri si avans si in Nota 22.

9. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

9.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Remuneratii – management si personal	13.203.130	12.838.062
Indemnizatii membrii CA, inclusiv alte sume de plata		
catre membrii CA aprobate de AGA	1.372.208	1.265.356
Alte cheltuieli cu personalul si CA (SOP si bonusuri)	1.369.672	1.259.208
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>384.299</u>	<u>319.657</u>
Total	16.329.308	15.682.983

9. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Numarul de angajati in cadrul Societatii a fost de:

	2025		2024	
	<u>La final</u>	<u>Media</u>	<u>La final</u>	<u>Media</u>
	<u>de an</u>	<u>pe an</u>	<u>de an</u>	<u>pe an</u>
Directori cu contract de mandat	2	2	2	2
Salariati	51	50	47	46

Tranzactii cu plata pe baza de actiuni (SOP)

BVB acorda beneficii administratorilor neexecutivi, directorilor si angajatilor sai sub forma unei remuneratii variabile, in functie de indeplinirea conditiei de performanta sub forma de actiuni gratuite in baza unui Plan de de alocare actiuni. Pentru anul 2025, vezi Nota 26.

Valoarea beneficiilor sub forma de optiuni estimate pentru anul 2025 de acordat administratorilor neexecutivi, directorilor si angajatilor sunt in suma de 1.040.701 lei (2024: 1.289.499 lei).

In anul 2025 au fost transferate gratuit un numar de 39.252 actiuni, acordate pentru anul 2024, cu o valoare de piata la momentul acordarii de 1.676.060 lei, catre angajati, management si Consiliul Bursei, conform Planului de alocare de actiuni aprobat de AGA.

In anul 2024 au fost transferate gratuit un numar de 36.704 actiuni, acordate pentru anul 2023, cu o valoare de piata la momentul acordarii de 2.349.056 lei, catre angajati, management si Consiliul Bursei, conform Planului de alocare de actiuni aprobat de AGA.

Acordarea optiunilor pentru actiuni si a actiunilor gratuite BVB se realizeaza pentru administratorii neexecutivi si directorii BVB in baza Politicii de remunerarea a structurii de conducere a BVB , aprobate de catre AGA BVB in anul 2025 si a Planului de alocare actiuni BVB.

Acordarea optiunilor pentru actiuni si a actiunilor gratuite BVB pentru angajatii BVB se realizeaza in baza Politicii interne de remunerare a angajatilor (salariatilor) BVB, aprobata de catre Consiliul Bursei in anul 2018.

Transferul actiunilor se realizeaza in termen de 12 luni de la data acordarii optiunilor pe actiuni cu titlu de componenta in actiuni a remuneratiei variabile sub conditia indeplinirii criteriilor de performanta si cu obligatia sa nu instraineze actiunile alocate ca si remuneratie variabila pe o perioada de un an de la data dobandirii.

9. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

9.2. Cheltuielile cu serviciile prestate de terti

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicii prestate de terti pentru dezvoltare afacere	723.431	967.896
Servicii audit financiar, audit IT si audit intern	637.795	581.000
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	527.294	524.110
Servicii prestate de terti pentru evenimente	458,330	468.516
Alte servicii prestate de terti	<u>1.364,120</u>	<u>1.378.563</u>
Total	3.710.970	3.920.085

Auditorul statutar al Societatii pentru anul 2025 a fost Deloitte Audit Romania SRL. Onorariul de audit conform contractului de servicii dintre parti a fost de 35.000 EUR., la care se adauga cheltuieli administrative in procent de 4%.

In cursul anului 2025, auditorul statutar nu a furnizat Societatii servicii interzise care nu sunt de audit, mentionate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului.

In cursul anului 2025, au fost continuate proiectele derulate in scopul promovarii BVB si a pietei de capital, dintre care cele mai importante fiind BVB Research Hub si BVB Arena, redenumita, in urma unui proiect de rebranding derulat in 2024 din Made in Romania.

De asemenea, in scopul indeplinirii cerintelor de derulare in conditii optime a activitatii operationale au fost contractate servicii de consultanta, audit financiar si IT, servicii de recrutare .

9.3 Alte cheltuieli operationale

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilitati sediu si alte chirii	1.012.937	903.874
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	1.710.414	1.241.006
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	875.530	847.021
Amortizare drept de utilizare active (Nota 13)	1.165.691	1.272.550
Cheltuieli cu taxe ASF si alte impozite	1.280.980	1.045.303
Materiale consumabile	121.100	140.365
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	1.162.228	1.064.013
Asigurari echipamente, profesionale, Etc	229.280	175.876
Costuri evenimente si protocol	557.396	756.183
Marketing, publicitate si promovare	644.219	1.031.662
Transport si deplasari	443.226	514.129
Telecomunicatii si servicii postale	178.158	187.348
Comisioane bancare	25.196	52.374
Pierderi din clienti neincasati	51.161	13.437
Cheltuieli/ (Venituri) din ajustarea creantelor	48.718	462.396
Cheltuieli/(Venituri) din ajustari depreciere imobilizari	-	(163.678)
Alte cheltuieli	<u>74.751</u>	<u>523.309</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Total	9.580.983	10.067.168
10. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)		
In anul 2025 s-au inregistrat alte cheltuieli operationale la un nivel mai redus fata de valoarea inregistrata anul precedent, ca urmare a scaderii cheltuielilor de marketing, promovare si protocol dar si a unui efect one-off din cheltuielile mai mari cu relocarea sediului BVB si inchiderea contractului aferent sediului vechi inregistrate in anul precedent.		

Cheltuielile de utilitati si alte chirii sunt reprezentate de utilitati si costuri administrative legate de spatiul inchiat al sediului social, precum si de inchirieri pentru evenimente care nu intra in scopul prezentarii conform cerintelor IFRS 16.

10. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venituri din dividende i)	4.785.905	2.844.586
Venit din dobanzi calculate prin metoda dobanzii efective ii)	1.228.536	1.888.432
Cheltuieli dobanzi leasing	(539.547)	(586.024)
Pierderi de valoare active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(451.246)	(224.745)
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor iv)	(7.623.980)	(13.100.148)
Alte castiguri/ (pierderi) financiare nete din care:v)	<u>(603.496)</u>	<u>449.760</u>
Castig/(pierdere) net din diferente de curs valutar	(655.903)	400.846
Venituri din imobilizari financiare cedate	7.501	97.186
Castiguri/(Pierderi) asteptate din credit, nete	44.905	(48.272)
Cheltuieli financiare nete:	(3.203.827)	(8.728.139)

- i) Veniturile din dividende sunt aferente dividendelor distribuite din rezultatul anului 2024, de catre subsidiara Depozitarul Central.
- ii) Veniturile din dobanzi aferente activelor financiare contabilizate la cost amortizat si depozite la banci includ dobanzi aferente plasamentelor efectuate in obligatiuni de stat, titluri de stat si depozite, calculate prin metoda dobanzii efective.
- iii) Cheltuielile cu dobanzi sunt aferente contractelor de inchiriere si leasing operational au crescut in anul 2025 pe fondul contractului de inchiriere aferent sediului nou, conform IFRS 16.
- iv) Pierdere din deprecierea participatiilor se refera la investitia detinuta de BVB in CCP.RO Bucharest inregistrata ca urmare a evaluarii investitiei la sfarsitul anului 2025, efectuata de catre un Evaluator autorizat si care a aratat ca este necesara inregistrarea unei deprecieri suplimentare a investitiei BVB in CCP.RO in valoare de 7.623.980 lei fata de cea inregistrata la 31 decembrie 2024.

11. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Profit înainte de impozitare	10.658.221	3.415.968
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.705.315	546.555
Ajustare impozit aferent veniturilor neimpozabile si asimilate	(1.070.676)	(782.923)
Ajustare impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	<u>1.611.302</u>	<u>2.640.881</u>
Impozit pe profit (16%) calculat	2.245.941	2.404.513
Impozit pe profit fiscal	2.245.941	2.404.513
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit	(45.365)	(281.938)
Cheltuiala cu impozitul curent	<u>2.200.576</u>	<u>2.122.575</u>
Cheltuiala / (Venit) din impozitul pe profit amanat, net	12.790	105.272
Bonificatie primita	(58.056)	-
Cheltuiala/(venit) cu impozitul pe profit	<u>2.155.310</u>	<u>2.227.847</u>

12. IMOBILIZARI CORPORALE

	<u>Terenuri (i)</u>	<u>Amenajari cladiri (ii)</u>	<u>Masini si echipamente</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier</u>	<u>Imobilizari in curs</u>	<u>Total</u>
Cost						
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>6.601.294</u>	<u>4.281.831</u>	<u>7.480.058</u>	<u>1.142.685</u>	<u>90.004</u>	<u>19.595.872</u>
Achizitii	-	23.683	1.792.812	219.256	2.155	2.037.907
Iesiri	-	-	(411.868)	(82.871)	(90.465)	(585.205)
Sold la 31 decembrie 2025	<u>6.601.294</u>	<u>4.305.514</u>	<u>8.861.002</u>	<u>1.279.070</u>	<u>1.694</u>	<u>21.048.573</u>
Amortizare						
Sold la 1 ianuarie 2025	=	<u>283.887</u>	<u>5.126.666</u>	<u>374.386</u>	-	<u>5.784.939</u>
Amortizarea in cursul anului	-	462.882	1.062.717	184.814	-	1.710.414
Iesiri	-	=-	(404.564)	(74.243)	-	(478.807)
Sold la 31 decembrie 2025	=	<u>746.769</u>	<u>5.784.819</u>	<u>484.957</u>	=	<u>7.016.545</u>
Valori contabile nete						
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>6.601.294</u>	<u>3.997.944</u>	<u>2.353.392</u>	<u>768.299</u>	<u>90.004</u>	<u>13.810.933</u>
Sold la 31 decembrie 2025	<u>6.601.294</u>	<u>3.558.745</u>	<u>3.076.183</u>	<u>794.112</u>	<u>1.694</u>	<u>14.032.028</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025** (lei)

	<u>Terenuri</u>	<u>Amenajari</u>	<u>Masini si</u>	<u>Echipament</u>	<u>Imobilizari</u>	
	<u>(i)</u>	<u>cladiri (ii)</u>	<u>echipamente</u>	<u>IT, birotica</u>	<u>in curs</u>	<u>Total</u>
Cost				<u>si mobilier</u>		
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>6.601.294</u>	-	<u>8.023.180</u>	<u>1.596.141</u>	<u>2.132.006</u>	<u>18.353.620</u>
Achizitii	-	4.281.831	765.057	745.319	1.824.431	7.616.639
Iesiri	-	-	(1.309.179)	(1.198.775)	(3.866.434)	(6.374.388)
Sold la 31 decembrie 2024	<u>6.601.294</u>	<u>4.281.831</u>	<u>7.480.058</u>	<u>1.142.685</u>	<u>90.004</u>	<u>19.595.872</u>
Amortizare						
Sold la 1 ianuarie 2024	-	-	<u>5.613.744</u>	<u>1.396.475</u>	-	<u>7.010.220</u>
Amortizarea in cursul anului	-	283.887	817.114	140.005	-	1.241.006
Deprecieri	-	-	(5.423)	(158.255)	-	(163.678)
Iesiri	-	-	(1.298.770)	(1.003.839)	-	(2.302.609)
Sold la 31 decembrie 2024	-	<u>283.887</u>	<u>5.126.666</u>	<u>374.386</u>	-	<u>5.784.939</u>
Valori contabile nete						
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>6.601.294</u>	<u>-</u>	<u>2.410.436</u>	<u>199.665</u>	<u>2.132.006</u>	<u>11.343.401</u>
Sold la 31 decembrie 2024	<u>6.601.294</u>	<u>3.997.944</u>	<u>2.353.392</u>	<u>768.299</u>	<u>90.004</u>	<u>13.810.933</u>

- i) „Terenuri si amenajari cladiri” includ un teren detinut de BVB, reevaluat la 31 decembrie 2023 la valoarea de 6.601.294 lei ca urmare a Raportului extern de reevaluare efectuat in 2023. Valoarea istorica al terenului detinut este de 2.170.513 lei, iar rezerva de reevaluare recunoscuta este de 4.430.781 lei. La 31 decembrie 2025 nu se considera o modificare materiala a valorii de piata a terenului detinut de BVB.
- ii) Amenajarile de cladiri cuprinse in categoria „Terenuri si amenajari cladiri” reprezinta lucrarile de amenajare a noului sediu BVB, respectiv amenajare data center, spatiu birouri si sala de evenimente pentru presa, date in folosinta in luna februarie 2024 odata cu autorizarea schimbarii de sediu primita de la ASF.
- iii) In cursul anului 2025 au fost achizitionate servere si echipamente retea in valoare de 1.792.812 lei, atat in scopul inlocuirii infrastructurii vechi aferente sistemui de tranzactionare si post tranzactionare, inlocuiri planificate pentru anul 2025, derulate in scopul mentinerii activitatii operationale la nivel optim.

13. IMOBILIZARI NECORPORALE

	Licente, <u>software</u>	Imobilizari in <u>curs</u>	<u>Total</u>
2025			
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>8.141.117</u>	<u>244.858</u>	<u>8.385.975</u>
Achizitii	1.847.666	87.676	1.935.341
Iesiri	(406.977)	(61.772)	(468.750)
Sold la 31 decembrie 2025	<u>9.581.806</u>	<u>270.761</u>	<u>9.852.567</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>7.017.529</u>	=	<u>7.017.529</u>
Amortizarea in cursul anului	875.530	-	875.530
Iesiri	(406.938)	-	(406.938)
Sold la 31 decembrie 2025	<u>7.486.121</u>	=	<u>7.486.121</u>
<u>Valori contabile nete</u>			
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>1.123.588</u>	<u>244.858</u>	<u>1.368.446</u>
Sold la 31 decembrie 2025	<u>2.095.684</u>	<u>270.761</u>	<u>2.366.445</u>
2024			
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>7.996.999</u>	<u>272.641</u>	<u>8.269.640</u>
Achizitii	675.518	-	675.518
Iesiri	(531.400)	(27.783)	(559.182)
Sold la 31 decembrie 2024	<u>8.141.117</u>	<u>244.858</u>	<u>8.385.975</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>6.701.908</u>	=	<u>6.701.908</u>
Amortizarea in cursul anului	847.021	-	847.021
Iesiri	(531.400)	-	(531.400)
Sold la 31 decembrie 2024	<u>7.017.529</u>	=	<u>7.017.529</u>
<u>Valori contabile nete</u>			
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>1.295.091</u>	<u>272.641</u>	<u>1.567.731</u>
Sold la 31 decembrie 2024	<u>1.123.588</u>	<u>244.858</u>	<u>1.368.446</u>

Licente si software includ, in principal, valoarea programelor informatice utilizate de catre Societate in activitatile specifice pe care le desfasoara, inclusiv utilizarea sistemului de tranzactionare.

Societatea a inregistrat in cursul anului 2025 investitii si achizitii de imobilizari necorporale in suma de 1.847.666 lei (2024: 675.518 lei) si au fost reprezentate, in principal, de dezvoltari software, efectuate cu resurse interne aferente sistemului de tranzactionare Arena si Arena XT, reinnoiri licente de utilizare a sistemului de operare a infrastructurii IT si alte licente. Imobilizarile necorporale in curs de dezvoltare reprezinta dezvoltari software pentru piata de derivate in curs de operationalizare.

14. DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR

2025	<u>Cladiri</u>	<u>Autoturisme</u>	<u>Total</u>
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>10.253.128</u>	<u>565.939</u>	<u>10.819.066</u>
Achizitii	251.640	-	251.640
Iesiri	-	(93.107)	(93.107)
Sold la 31 decembrie 2025	<u>10.504.767</u>	<u>472.832</u>	<u>10.977.599</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>1.651.579</u>	<u>217.211</u>	<u>1.868.790</u>
Amortizarea in cursul anului	1.045.354	120.337	1.165.691
Iesiri	-	(93.107)	(93.107)
Sold la 31 decembrie 2025	<u>2.696.933</u>	<u>244.440</u>	<u>2.941.373</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>8.601.549</u>	<u>348.728</u>	<u>8.950.277</u>
Sold la 31 decembrie 2025	<u>7.807.834</u>	<u>228.391</u>	<u>8.036.226</u>
2024	<u>Cladiri</u>	<u>Autoturisme</u>	<u>Total</u>
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>11.595.438</u>	<u>505.696</u>	<u>12.101.134</u>
Achizitii	1.273.716	145.705	1.419.421
Iesiri	(2.616.026)	(85.462)	(2.701.488)
Sold la 31 decembrie 2024	<u>10.253.128</u>	<u>565.939</u>	<u>10.819.066</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>3.105.381</u>	<u>192.347</u>	<u>3.297.728</u>
Amortizarea in cursul anului	1.162.224	110.326	1.272.550
Iesiri	(2.616.026)	(85.462)	(2.701.488)
Sold la 31 decembrie 2024	<u>1.651.579</u>	<u>217.211</u>	<u>1.868.790</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>8.490.056</u>	<u>313.349</u>	<u>8.803.406</u>
Sold la 31 decembrie 2024	<u>8.601.549</u>	<u>348.728</u>	<u>8.950.277</u>

Societatea avea incheiate la 01 ianuarie 2025 2 contracte de inchiriere pentru sediul principal si secundar, pentru care rata dobanzii implicita utilizata a fost de 5,36%/an, respectiv 6,25%/an, valoare determinata de costul de imprumut din piata financiara pentru finantarea unui activ de o valoare similara pentru o perioada de timp comparabila.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

Societatea avea încheiate, la 01 ianuarie 2025, 3 contracte de închiriere autoturisme (leasing operational) pentru care dobânda utilizată a fost între 6,14% și 8,16% pe an, costul de împrumut din piața financiară pentru finanțarea unui activ de o valoare similară pentru o perioadă de timp comparabilă.

Miscările datoriei din leasing aferente activelor cu drept de utilizare la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate mai jos:

	2025	2024
1 ianuarie	<u>10.153.946</u>	<u>9.837.324</u>
Creșteri	513.007	1.531.583
Scaderi	-	-
Acumulare de dobânzi	(539.547)	(503.154)
Plati	<u>(681.957)</u>	<u>(711.807)</u>
31 decembrie	9.445.449	10.153.946

Maturitatea datoriei din leasing pe baza fluxurilor de numerar contractuale neactualizate la 31 decembrie 2025 este prezentată mai jos:

<u>31 decembrie 2025</u>	<u>Datorate</u>	<u>Mai puțin de 3 luni</u>	<u>3-12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>Mai mult de 5 ani</u>	<u>Total</u>
Datorie leasing	-	573.744	1.147.488	7.414.601	2.376.758	11.512.591

Pentru cheltuiala cu dobânzile aferente datoriilor care decurg din contractele de leasing, a se vedea Nota 10.

15. INSTRUMENTE FINANCIARE

Instrumentele financiare (valori nete, includ pierderea anticipata din credit) detinute de catre Societate constau in:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat –		
valoare bruta	11.048.598	9.909.809
Pierderi anticipate din credit.	(65.018)	(90.763)
Alte active – garantii	-	579.476
Active financiare imobilizate contabilizate la valoarea justa prin		
contul de profit si pierdere	682.815	1.134.061
Total active imobilizate	<u>11.666.395</u>	<u>11.532.583</u>
Depozite la banci. cu maturitate intre 3 luni si un an	1.984.327	8.487.894
Pierderi anticipate din credit.	(5.927)	(46.997)
Active financiare curente contabilizate la cost amortizat	8.336.817	5.902.748
Total active curente	<u>10.315.216</u>	<u>14.343.645</u>

Active financiare imobilizate sunt reprezentate de titluri de stat emise de Ministerul Finantelor, denumite in lei, dolari si euro, cu maturitati initiale intre 10 luni si 5 ani la rate anuale ale cuponului de 7,2% pentru Lei, 5,87% pentru EUR si 6% pentru USD.

Depozitele la termen la banci sunt constituite in lei, la banci din Romania, cu maturitati initiale intre 3 luni si un 1 an la rate ale dobanzii cuprinse intre 5,4% si 6,35%.

Active financiare prezinta valorile nete de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a activelor financiare (titluri de stat si depozite la banci) este de 22.052.557 lei iar pierderea anticipata din credit este de 70.945 lei.

<i>Pierderi anticipata din credit</i>	2025	2024
Sold la 1 ianuarie	<u>137.760</u>	<u>98.364</u>
Pierderi din deprecieri	183.666	139.938
Reluari din deprecieri	<u>(250.481)</u>	<u>(100.543)</u>
Sold la 31 decembrie	70.945	137.760

Pentru activele financiare detinute de Societate pierderea asteptata din credit este calculata pentru 12 luni (etapa 1).

15. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Variatia instrumentelor financiare pastrate contabilizate la cost amortizat:

	Active financiare contabilizate la cost <u>amortizat</u>	Active financiare contabilizate la cost <u>amortizat</u>
	2025	2024
1 ianuarie	<u>16.301.270</u>	<u>22.859.093</u>
Achizitii si diferente de curs valutar	22.067.553	6.499.427
Dobanda calculata	912.618	939.291
Dobanda incasata	(852.644)	(1.025.579)
Rascumparari (mai putin dobanda)	(19.043.383)	(12.917.773)
31 decembrie	<u>19.385.415</u>	<u>16.354.459</u>
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(65.018)	(53.189)
Valoare contabila neta	<u>19.320.397</u>	<u>16.301.270</u>

16. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

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

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Creante comerciale – valoare bruta i)	6.845.386	5.891.349
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale	(1.565.158)	(1.348.411)
Pierderi anticipate din credit IFRS 9	(31.244)	(10.089)
TVA neexigibila	4.414	4.923
Alte creante	233.656	405.300
Ajustare pentru deprecierea altor creante	-	(168.029)
Total	5.487.055	4.775.043

Creantele comerciale si alte creante considerate active financiare si prezentate in Nota 5 Managementul riscului financiar sunt in suma de 5.487.055 lei la 31 decembrie 2025 si 4.775.043 lei la 31 decembrie 2024 si reprezinta creantele comerciale nete si alte creante.

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.

Alte creante reprezinta sume de incasat de la debitori ai societatii si in relatia cu autoritatile statului, apartial provizionate.

16. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)

Ajustarea pentru deprecierea creantelor clienti se calculeaza anual luand in calcul creantele restante mai vechi de 270 de zile.

Ajustarea pentru deprecierea altor creante se calculeaza anual luand in calcul creantele cu grad incert de recuperare.

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	1.516.440	547.160
Pierderi din deprecieri	267.450	997.497
Reluari din deprecieri	<u>(218.732)</u>	<u>(28.217)</u>
Sold la 31 decembrie	1.565.158	1.516.440
 <i>Pierderi asteptate din credit</i>	 <u>2025</u>	 <u>2024</u>
Sold la 1 ianuarie	<u>10.089</u>	<u>11.119</u>
Pierderi din deprecieri	21.155	-
Reluari din deprecieri	-	<u>(1.031)</u>
Sold la 31 decembrie	31.244	10.089

Societatea calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata , recunoscandu-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora.

Valoarea pierderii anticipate din credit pentru creantele comerciale a fost calculata folosind rata determinata de valoarea creantelor aferente clientilor deveniti incerti in perioada de raportare in totalul veniturilor generate de Societate in aceeaasi perioada.

Rata astfel determinata a fost aplicata soldului creantelor neprovizionate individual la 31 decembrie 2025.

16. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)

Matricea de provizion a creantelor comerciale este redată mai jos:

31 decembrie 2025		Creante comerciale				
		zile de scadenta depasita				
	Creante din contracte cu clientii	Curente	< 30 zile	31-60 zile	61-90 zile	Mai mari de 90 zile
Rata de pierderi asteptate	23%	0,63%	0,63%	0,63%	0,63%	95%
Valoare bruta creante comerciale	7.083.456	3.772.726	1.185.391	427.970	45.537	1.651.832
Pierderi de credit inregistrate	1.596.401	20.808	7.457	2.692	286	1.565.158

31 decembrie 2024		Creante comerciale				
		zile de scadenta depasita				
	Creante din contracte cu clientii	Curente	< 30 zile	31-60 zile	61-90 zile	Mai mari de 90 zile
Rata de pierderi asteptate	24%	0,24%	0,24%	0,24%	0,24%	95%
Valoare bruta creante comerciale	5.563.401	2.738.678	115.363	1.253.478	31.945	1.423.937
Pierderi de credit inregistrate	1.358.499	6.674	281	3.055	78	1.348.411

17. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 891.927 lei (31 decembrie 2024: 971.915 lei) reprezinta, in principal, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari de raspundere civila pentru administratori, cotizatii la organisme internationale si diverse abonamente.

18. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul si echivalentele de numerar detinute sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni - valoare bruta	2.645.754	900.000
Conturi curente la banci – valoare bruta	1.795.338	2.361.355
Casa	15.172	50.679
Pierderi anticipate din credit	<u>(15.618)</u>	<u>(18.058)</u>
Total	4.440.646	3.293.976

18. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR (CONTINUARE)

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2025 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (. Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 4.456.264 lei (2024: 3.312.034 lei), iar pierderea anticipata din credit este de 15.618 lei (2024: 18.058 lei).

<i>Pierderi asteptate din credit</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sold la 1 ianuarie	18.058	7.161
Pierderi din deprecieri	61.691	62.274
Reluari din deprecieri	<u>(64.131)</u>	<u>(51.377)</u>
Sold la 31 decembrie	15.618	18.058

Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model utilizand swapul pe riscul de credit, iar pentru activele financiare detinute de Societate pierderea anticipata din credit este calculata pentru 12 luni.

19. DATORIA PRIVIND IMPOZITUL AMANAT**31 decembrie 2025***In LEI*

	Active	Datorii	Net
Imobilizari corporale	4.430.781	-	4.430.781
Beneficii acordate salariatilor	-	(968.591)	(968.591)
Total	4.430.781	(968.591)	3.462.189
Diferente temporare nete - cota 16%			3.462.189

Datoria privind impozitul pe profit amanat**(553.950)**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Miscari privind impozitul pe profit amanat</i>		
Sold la 1 ianuarie	(541.160)	273.037
Reluari in cursul exercitiului	(167.765)	(273.037)
Recunoscute in rezultatul exercitiului	154.975	167.765
Recunoscute in capitaluri proprii	-	<u>(708.925)</u>
Sold la 31 decembrie	(553.950)	(541.160)

19. DATORIA PRIVIND IMPOZITUL AMANAT (CONTINUARE)

Creanta privind impozitul pe profit amanat a fost calculata pentru diferentele temporare deductibile rezultate din cheltuielile estimate pentru acordarea de actiuni gratuite catre angajati si management in cadrul planului Share Option Plan aprobat. Diferentele temporare recunoscute se estimeaza a fi deduse din profitul impozabil obtinut in anul urmator.

Datoria privind impozitul pe profit amanat a fost calculata pentru diferentele temporare taxabile rezultate din surplusul de reevaluare aferent terenului detinut. Diferentele temporare recunoscute se estimeaza a fi deduse din castigul obtinut la vanzarea terenului in viitor.

20. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII

Datoriile comerciale si alte datorii ale Societatii sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Datorii comerciale	1.207.328	1.599.211
Contributii salariale datorate neexigibile	588.211	576.389
Impozite datorate neexigibile	-	17.190
TVA de plata neexigibila	200.623	10.291
Dividende de plata	257.504	476.468
Alte datorii fata de management si personal	1.148.764	926.970
Alte datorii	<u>296.217</u>	<u>1.888.429</u>
Total	3.698.647	5.494.949

Datoriile comerciale si alte datorii considerate datorii financiare si prezentate in Nota 5 „Managementul riscului financiar” sunt in suma de 3.441.143 lei la 31 decembrie 2025 si 3.964.108 lei la 31 decembrie 2024 si sunt compuse din datoriile comerciale, dividende de plata si alte datorii catre creditori.

Datoriile comerciale reprezinta, in principal, obligatii fata de furnizorii interni si externi neajunse la scadenta, achitate la inceputul anului 2026.

Cu privire la dividendele de plata neridicate din perioada 2008-2023, Societatea a optat la sfarsitul anului 2024 sa adopte o noua politica cu privire la prescrierea dividendelor de plata mai vechi de 3 ani

Conform legislatiei locale, dividendele neridicate se prescriu in termen de 3 ani. Aceasta prevedere este reglementata de Codul Civil si de Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale. Conform articolului 2517 din Codul Civil, termenul de prescriptie extinctiva este de 3 ani, cu anumite exceptii prevazute de lege. In cazul dividendelor neridicate, acest termen se aplica, ceea ce inseamna ca dupa 3 ani de la data la care dividendele au devenit exigibile, dreptul actionarilor de a solicita plata acestora se prescrie.

Astfel, la 31 decembrie 2025 s-au prescris dividende in valoare de 94.478 lei prin trecerea lor la alte venituri.

21. DATORII LEASING

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Datorii leasing - termen scurt	1.242.013	1.161.446
Datorii leasing - termen lung	<u>8.203.437</u>	<u>8.992.499</u>
Total	9.445.449	10.153.946

Pentru cheltuiala cu dobanzile aferente datoriilor care decurg din contractele de leasing, a se vedea Nota 10.

Datoriile ce reies din contracte de leasing pe intervale de maturitare la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Datorii decurgand din contracte de leasing (peste 5 ani)	2.376.758	3.641.098
Datorii decurgand din contracte de leasing (intre 1 an si 5 ani)	7.414.601	7.313.044
Datorii decurgand din contracte de leasing (pana la 1 an)	<u>1.721.232</u>	<u>1.682.120</u>
Total datorii brute	11.512.591	12.636.262
Datorii decurgand din contracte de leasing (peste 5 ani)	2.246.330	3.367.106
Datorii decurgand din contracte de leasing (intre 1 an si 5 ani)	5.957.107	5.625.393
Datorii decurgand din contracte de leasing (pana la 1 an)	<u>1.242.013</u>	<u>1.161.446</u>
Total datorii nete	9.445.450	10.153.946

22. VENITURI IN AVANS

Veniturile in avans constau din:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Venituri din mentinerea la cota bursei	2.170.415	2.050.310
Alte venituri in avans	<u>8.265</u>	<u>28.104</u>
Total	2.178.680	2.078.414

Veniturile in avans reprezinta datorii contractuale in legatura cu tarifele de mentinere la sistemul de tranzactionare a emitentilor cotate si sunt inregistrate pe venituri pe parcursul a 12 luni si care sunt recunoscute progresiv ca si venituri pe perioada in care se realizeaza prestarea serviciilor.

Suma de 2.070.149 lei inclusa in venituri in avans din datorii contratuale la 31 decembrie 2024 a fost recunoscuta ca si venituri in anul 2025. (2024: 1.805.446 lei)

Detalii suplimentare sunt prezentate in Nota 8.

23. CAPITAL SI REZERVE

a) Capital social

La 31 decembrie 2025, BVB avea un capital social in suma de 88.541.700 lei (31 decembrie 2024: 88.541.700 lei), impartit in 8.854.170 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

Structura actionariatului la 31 decembrie 2025	Numar <u>actiuni</u>	% in capitalul <u>social</u>
Persoane juridice, din care:	<u>6.934.035</u>	<u>78,31%</u>
- romane	6.827.653	77,11%
- straine	106.382	1,20%
Persoane fizice, din care:	<u>1.909.167</u>	<u>21,56%</u>
- romane	1.815.601	20,51%
- straine	93.566	1,06%
Bursa de Valori Bucuresti	<u>10.968</u>	<u>0,12%</u>
Total	8.854.170	100,00%

Tipuri de actiuni:

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Actiuni ordinare	8.854.170	8.854.170
Actiuni „preferentiale”	=	=
Total	8.854.170	8.854.170

In conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, niciun actionar al unui operator de piata nu poate detine, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la 31 decembrie 2025, niciun actionar al BVB nu detinea pachete de actiuni care sa depaseasca acest prag.

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 pe Piata Reglementata din Romania.

Pretul de inchidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2025 a fost de 40,90 lei/actiune (2024: 40,90 lei/actiune).

23. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

b) Actiuni proprii

Detalii cu privire la actiunile proprii rascumparate si acordate in cadrul programelor de acordare actiuni gratuite angajatilor si managementului in anul 2025 se prezinta astfel:

	2025			2024		
Sold la 1 ianuarie		(2.687.178)			(262.879)	
Actiuni proprii achizitionate		-			(5.337.567)	
Actiuni transferate angajatilor proprii		1.053.896			1.984.074	
Actiuni transferate angajatilor filialelor		<u>1.046.405</u>			<u>929.194</u>	
Sold la 31 decembrie		(586.877)			(2.687.178)	

	2025			2024		
	Numar actiuni	Pret mediu Lei	Valoare Lei	Numar actiuni	Pret mediu Lei	Valoare Lei
Sold initial la inceputul perioadei	50.220	53,51	2.687.178	9.844	26,70	262.879
Actiuni rascumparate	-	-	-	85.849	59,19	5.081.563
Actiuni din majorare capital aferente actiunilor prorii detinute	-	-	-	1.482	-	-
Actiuni din fractii majorare capital social	-	-	-	4.265	60,02	256.004
Actiuni acordate salariati BVB	(19.696)	53.51	(1.053.896)	(36.704)	54,06	(1.984.074)
Actiuni acordate salariatilor Grupului	<u>(19.556)</u>	<u>53.51</u>	<u>(1.046.405)</u>	<u>(14.516)</u>	<u>64,01</u>	<u>(929.194)</u>
Sold final in sfarsitul perioadei	10.968	53.51	586.877	50.220	53,51	2.687.178

Actiunile rascumparate au facut parte din Programul de rascumpare aprobat de AGA in data de 24 aprilie 2024.

Optiunile exercitabile la inceputul perioadei de raportare, care au fost exercitate integral in anul 2025 corespund actiunilor aferente SOP 2024, in valoarea de 2.100.301 lei (39.252 actiuni) atribuite in trimestrul al treilea al anului 2025 la pretul de 53,51 lei/actiune (pret de la data acordarii optiunii).

Actiunile gratuite au provenit din majorarea de capital derulata de BVB in anul 2024 prin care actionarii au primit 1:10 actiuni gratuite din cele nou emise.

Actiunile din fractii majorare capital social reprezinta actiunile ramase in urma distribuirii gratuite din anul 2024, contravaloarea lor fiind platita cash actionarilor.

Optiunile exercitabile la inceputul perioadei de raportare, care au fost exercitate integral in anul 2024 corespund actiunilor aferente SOP 2023, in valoarea de 1.984.074 lei (36.704 actiuni) atribuite in trimestrul al doilea al anului 2024 la pretul de 46 lei/actiune (pret de la data acordarii optiunii).

23. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)**c) Beneficii in actiuni acordate administratorilor si angajatilor**

Pentru performanta anului 2025, Societatea acorda optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor eligibili ai Consiliului Bursei, managementului si angajatilor.

Beneficiile aferente urmatoarelor programe SOP sunt in sold la 31 decembrie 2025, respectiv 31 decembrie 2024:

	2025	2024
SOP 2025	1.040.701	1.159.526
Sold la 31 decembrie	1.040.701	1.159.526

Reconcilierea optiunilor de actiuni in sold

OPTIUNI	Numar actiuni	2025	Valoare	Numar actiuni	2024	Valoare
		Pret mediu			Pret mediu	
		Lei	Lei		Lei	Lei
Sold initial la inceputul perioadei	21.002	55.21	1.159.520	36.704	54	1.984.074
Optiuni estimate BVB	25.445	40.90	1.040.701	21.002	55.21	1.159.520
Optiuni exercitate	(21.002)	55.21	(1.159.520)	36.704	54	1.984.074
Sold final in sfarsitul perioadei	25.445	40.90	1.040.701	21.002	55.21	1.159.520

Optiunile estimate de acordat pentru performanta anului 2025 si care sunt exercitabile la 12 luni de la data acordarii corespund actiunilor aferente SOP 2025, si sunt in valoarea de 1.040.701 lei (un numar de 25.445 actiuni).

d) Dividende

Consiliul Bursei intentioneaza sa supuna aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2025 al Societatii, in suma de 8.502.912 lei, astfel: suma de 535.814 lei pentru constituirea rezervei legale, suma de 7.967.000 lei, pentru rezerve aferente majorarii de capital si emiterea de actiuni gratuite, iar restul de 98 lei se va repartiza la Rezultat reportat.

Prin incorporarea rezervelor constituite din profitul net al anului 2025, in suma de 7.967.000 lei in capitalul social, se va realiza majorarea capitalului social si emisiunea unui numar de 796.700 actiuni noi, ordinare, nominative si dematerializate, cu valoarea nominala de 10 lei/actiune („Actiunile Noi”).

Actiunile Noi vor fi alocate actionarilor Societatii proportional cu detinerile in capitalul social al Societatii. In cadrul majorarii capitalului social, fiecare actionar BVB inregistrat la data de inregistrare stabilita de AGEA, va primi cu titlu gratuit, pentru fiecare 10 actiuni detinute, un numar intreg de actiuni, calculat dupa formula: $10 \times (\text{nr de actiuni emise} / \text{numar actiuni existente})$.

23. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

Adunarea Generala a Actionarilor din 29 aprilie 2025 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2024 al Societatii, in suma de 1.188.121 lei, astfel: suma de 170.798 lei pentru rezerva legala, iar suma de 1.017.323 lei se repartizeaza pe rezultat reportat.

e) Rezerva legala

Conform cerintelor legale din Romania, Societatea constituie rezerve legale in cuantum de minim 5% din profitul brut, pana la nivelul de 20% din capitalul social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari. Rezervele legale pot fi folosite pentru a acoperi eventuale pierderi din activitatile operationale.

f) Rezerva din reevaluare

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

Miscarile din rezerve se prezinta astfel:

Rezerva din reevaluare	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sold la 1 ianuarie	<u>3.721.856</u>	<u>4.430.781</u>
Miscare rezerva din reevaluare in cursul anului	=	<u>(708.925)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>3.721.856</u>	<u>3.721.856</u>

24. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2025 are la baza profitul atribuibil actionarilor Societatii in valoare 8.502.912 lei (2024: 1.188.121 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 8.810.492 (2024: 8.296.629).

25. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2025

Pana la data de 01.07.2025 componenta Consiliului Bursei a fost urmatoarea: Radu Hanga – Presedinte, Serban Marin – Vicepresedinte, Remus Vulpescu – Vicepresedinte, Razvan Rat – Secretar General, Loredana Chitu – membru, Claudia Ionescu – membru, Octavian Molnar – membru, Cristian Pascu – membru si Daniela Secara – membru.

O data cu autorizarea de catre ASF in calitate de Director al BVB (Director General), Remus Vulpescu a renuntat la functia de Vicepresedinte. In consecinta, in sedinta din 23.07.2025, Consiliul Bursei a ales in calitate de Vicepresedinte pe Loredana Chitu. Astfel, componenta Consiliului Bursei este urmatoarea:

- Radu Hanga – Presedinte, independent
- Loredana Chitu – Vicepresedinte, independent
- Serban Marin – Vicepresedinte, independent
- Razvan Rat – Secretar General, independent
- Claudia Ionescu – Membru, independent
- Octavian Molnar – Membru
- Vasile Pascu – Membru, independent
- Daniela Secara – Membru, independent
- Remus Vulpescu – Membru

Conducerea executiva a fost asigurata pana la 30 iunie 2025 de catre:

- DL. Adrian Tanase director general
- DL. Alin Barbu director general adjunct

Conducerea executiva a fost asigurata incepand cu 1 iulie 2025 de catre:

- DL. Remus Vulpescu director general
- DL. Alin Barbu director general adjunct

In anul 2025, remuneratiile fixe brute transferate Directorilor BVB au fost in valoare de 1.822.566 lei (2024: 1.788.555 lei).

In anul 2025 indemnizatiile fixe brute transferate membrilor Consiliului de Administratie, au fost de 1.310.660 lei (2024: 1.265.356 lei).

Remuneratia totala bruta acordata administratorilor si directorilor a fost, conform Raportului de remunerare pentru anul 2025, in suma de 4.189.794 lei (2024: 4.342.317 lei.)

25. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

Remuneratiile acordate personalului cheie al Societatii, respectiv administratorilor si directorilor BVB sunt redate mai jos:

Remuneratii totale brute	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Remuneratie fixa	3.133.226	3.054.911
Remuneratie variabila (SOP si bonusuri)	1.053.869	1.283.806
Pensie facultativa	<u>2.700</u>	<u>3.600</u>
Total	4.189.794	4.342.317

Societatea nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor executivi ai BVB.

Entitati afiliate

<u>Parte afiliata</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2025</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2024</u>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu actiuni si obligatiuni efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,04%	69,04%
Institutul de Guvernanta Corporativa al BVB	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%
CCP.RO Bucharest SA	A fost inregistrata la Registrul Comertului in data de 4 Noiembrie 2019 si are ca scop asigurarea rolului de contraparte centrala pe piata tranzactiilor cu instrumente derivate. Societatea este un curs de autorizare.	54,93%	54,93%

Partile afiliate sunt companii sau persoane fizice cu sediul, respectiv domiciliul in Romania.

25. TRANZACTII CU PARTILE AFILIAE (CONTINUARE)*Tranzactii cu entitatile afiliate*

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venituri din exploatare , de la:	<u>1.052.550</u>	<u>1.157.424</u>
Depozitarul Central	1.052.550	734.582
CCP.RO	-	422.842
Venituri ale BVB din dividende primite , de la:	<u>4.785.905</u>	<u>2.844.586</u>
- Depozitarul Central	4.785.905	2.844.586
Cumparari de bunuri si servicii , de la:	<u>99.618</u>	<u>45.931</u>
- Depozitarul Central	99.618	45.931
Creante comerciale , din care, catre:	<u>701.645</u>	<u>512.735</u>
Depozitarul Central	701.645	9.553
CCP.RO	-	503.182
Alte creante , de la:	<u>=</u>	<u>61.571</u>
Depozitarul Central	-	61.571
Datorii ale BVB fata de:	<u>220</u>	<u>1.096.581</u>
- Depozitarul Central	220	1.096.581

Veniturile inregistrate in legatura cu Depozitarul Central au la baza servicii informatice de administrare si mentinere pentru echipamente si aferente sistemului de post tranzactionare, care asigura realizarea obiectului de activitate si venituri din dividendele distribuite de Depozitarul Central S.A.

Veniturile inregistrate in legatura cu CCP.RO au la baza contractul de dezvoltare sistem middleware.

Cheltuielile inregistrate cu entitatile afiliate constau in servicii prestate de Depozitarul Central.

26. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE**Scrisoare de garantie bancara**

In scopul respectarii obligatiilor asumate in contractul de inchiriere sediu incheiat cu Complex Multifunctional Victoria SA, in baza contractelor de credit incheiate cu Banca Comerciala Romana (BCR), au fost emise scrisori de garantie bancara pentru: Bursa de Valori Bucuresti SA in valoare de 102.513 EUR.

27. ASPECTE DE EVIDENTIIAT

Conflicte externe

La data prezenta a situatiilor financiare anuale, conflictul armat intre Rusia si Ucraina este inca in desfasurare. O serie de sanctiuni au fost impuse de comunitatea internationala Rusiei si Belarus-ului si unora dintre companiile de origine rusa.

Tinand cont ca Societatea nu are activitati dependente semnificativ de zona aflata in conflict sau afectata de sanctiuni nici in ceea ce priveste achizitiile, nici vanzarile sau investitiile, consideram ca abilitatea Societatii de a-si continua activitatea in viitorul previzibil nu va fi afectata semnificativ, desi exista in continuare incertitudini legate de evolutia conflictului si de potentialul impact asupra tarilor din vecinatatea zonei de conflict si a economiei globale.

28. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

1. Consiliul Autoritatii de Supraveghere Financiara a aprobat, in sedinta din 3 februarie 2026, notificarea societatii CCP.RO BUCHAREST S.A. privind depunerea completa a documentatiei necesare in vederea autorizarii acesteia in calitate de Contraparte Centrala.
2. Conform Hotararii AGEA din 12.11.2025 si Hotararii CA din 29.12.2025, procesul de majorare a capitalului social al BVB este in defasurare, iar in perioada 27 ianuarie – 10 februarie 2026 a avut loc exercitarea Drepturilor de Preferinta ale actionarilor, pretul de subscriere fiind de 29,3 lei/actiune. In cadrul etapei 1 suma subscrisa a fost de 15,95 milioane lei, echivalentul a 544.553 actiuni, reprezentand 77,79% din totalul de cel mult 700.000 de Actiuni noi, conform hotararii AGEA.

Astfel, in urma centralizarii subscrierilor efectuate in cadrul etapei de exercitare a dreptului de preferinta, Consiliul Bursei a adoptat Hotararea nr. 3 din 13.02.2026, prin care a constatat rezultatele cu privire la exercitarea etapei Drepturilor de Preferinta si majorarea capitalului social al Societatii in limita subscrierilor valabil efectuate, cu suma de 5.445.530 lei, respectiv de la valoarea de 88.541.700 lei, la valoarea de 93.987.230 lei, prin emisiunea unui numar de 544.553 actiuni nominative, fiecare cu o valoare nominala de 10 lei, sub conditia obtinerii aprobarilor necesare raportat la calitatea de operator de piata a B.V.B. De asemenea, a hotarat anularea actiunilor ramase nesubscrise in cadrul dreptului de preferinta.

3. La inceputul lunii martie, a izbucnit un conflict in Orientul Mijlociu. Avand in vedere ca Societatea nu desfasoara activitati semnificativ dependente de aceasta regiune, conducerea estimeaza ca impactul asupra activitatii Societatii nu va fi material. Prin urmare, nu au fost efectuate ajustari contabile legate de acest eveniment. Cu toate acestea, evenimentele geopolitice pot genera volatilitate pe pietele de capital, cu impact direct in activitatea Societatii.

Conducerea continua sa monitorizeze evolutiile si sa evalueze potentialul impact al evenimentelor geopolitice asupra pozitiei financiare si perspectivelor Societatii.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,
Bursa de Valori București S.A.

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare consolidate

Opinie

- Am auditat situațiile financiare consolidate ale Societății Bursa de Valori București S.A. și ale filialelor sale ("Grupul"), cu sediul social în București, șoseaua Nicolae Titulescu nr. 4-8, sector 1, clădirea America House, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală RO17777754, care cuprind situația consolidată a poziției financiare la data de 31 decembrie 2025 și situația consolidată a rezultatului global și a contului de profit și pierdere, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și note la situațiile financiare consolidate care includ informații semnificative privind politicile contabile.
- Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:
 - Total capitaluri proprii: 203.055.525 Lei
 - Profitul net al exercițiului financiar: 9.009.793 Lei
- În opinia noastră, situațiile financiare consolidate anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară consolidată a Grupului la data de 31 decembrie 2025, și performanța sa financiară consolidată și fluxurile sale de trezorerie consolidate aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS") astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („UE”) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondul de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinie

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (denumit în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea "Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare consolidate" din raportul nostru. Suntem independenți față de Grup, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

- Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare consolidate în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte. Am determinat ca nu exista aspecte cheie de audit ce trebuie comunicate în raportul nostru.

Deloitte se referă la una sau mai multe dintre societățile Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), rețeaua sa globală de firme membre și entitățile afiliate acestora (colectiv, "organizația Deloitte"). DTTL (denumită și "Deloitte Global") și fiecare dintre societățile sale membre și entitățile afiliate, sunt societăți independente și separate din punct de vedere legal, care nu se pot obliga ori angaja reciproc cu privire la terțe părți. DTTL și fiecare societate membră DTTL și entitate asociată își asumă răspunderea exclusiv în limita propriilor acțiuni și omisiuni, iar nu și pentru cele ale altor entități. DTTL nu furnizează servicii către clienți. Pentru a afla mai multe, vă rugăm să accesați www.deloitte.com/ro/despre.

Alte informații

6. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul consolidat al administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare consolidate și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare consolidate nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare consolidate, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

Alte responsabilități de raportare cu privire la alte informații – Raportul consolidat al administratorilor

În ceea ce privește Raportul consolidat al administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 29 și art. 30.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare consolidate, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul consolidat al administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare consolidate sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare consolidate;
- b) Raportul consolidat al Administratorilor, a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele normei ASF nr. 39/2015, art. 29 și art. 30.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Grup și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul consolidat al administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare consolidate

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS") astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („UE”) și Norma ASF nr. 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare consolidate lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare consolidate, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Grupului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Grupul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Grupului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare consolidate

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare consolidate, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare consolidate.

11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Grupului.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoeli semnificative privind capacitatea Grupului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare consolidate sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Grupul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare consolidate, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare consolidate reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
 - Planificăm și efectuăm auditul Grupului pentru a obține probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau departamentelor din cadrul Grupului, ca bază pentru exprimarea unei opinii cu privire la situațiile financiare ale Grupului. Suntem responsabili pentru coordonarea, supravegherea și revizuirea activității de audit efectuate pentru auditul Grupului. Suntem singurii responsabili pentru opinia noastră de audit.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu governanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu governanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, acțiunile întreprinse pentru eliminarea riscurilor sau măsurile de protecție aplicate.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu governanța, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 26 aprilie 2023 să audităm situațiile financiare consolidate ale Grupului Bursa de Valori București pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de doi ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2025.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu au fost furnizate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Raport privind informațiile referitoare la impozitul pe profit

16. Pentru exercițiul financiar anterior exercițiului financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare, Grupul nu a avut obligația, conform Normei ASF nr. 39/2015, punctele 39² -39⁷ de a publica un raport privind informațiile referitoare la impozitul pe profit.

Raport privind conformitatea cu Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea 162/2017”) și Regulamentul Delegat (UE) 2018/815 al Comisiei privind Standardul Tehnic de Reglementare privind Formatul Unic European de Raportare Electronică („ESEF”)

17. Am efectuat o misiune de asigurare rezonabilă asupra conformității cu Legea 162/2017 și Regulamentul Delegat (UE) 2018/815 al Comisiei aplicabil situațiilor financiare consolidate incluse în raportul financiar anual al Bursa de Valori București S.A. și ale filialelor sale („Grupul”) astfel cum sunt prezentate în fișierele digitale ce conțin codul unic („LEI”) 2549004BOCU15LMNDJ92 („Fișierele Digitale”).

(I) Responsabilitatea conducerii și a persoanelor însărcinate cu guvernanta pentru Fișierele Digitale întocmite în conformitate cu ESEF

Conducerea Grupului este responsabilă pentru întocmirea Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF. Această responsabilitate presupune:

- proiectarea, implementarea și menținerea controlului intern relevant pentru aplicarea ESEF;
- selectarea și aplicarea etichetelor iXBRL corespunzătoare;
- asigurarea conformității dintre Fișierele Digitale și situațiile financiare consolidate care vor fi depuse în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015.

Persoanele însărcinate cu guvernanta sunt responsabile cu supravegherea întocmirii Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF.

(II) Responsabilitatea auditorului pentru auditul Fișierelor Digitale

Avem responsabilitatea de a exprima o concluzie cu privire la măsura în care situațiile financiare consolidate incluse în raportul financiar anual sunt în conformitate cu cerințele ESEF, în toate aspectele semnificative, în baza probelor obținute. Misiunea noastră de asigurare rezonabilă a fost efectuată în conformitate cu Standardul internațional privind Misiunile de Asigurare 3000 (revizuit), Alte misiuni de asigurare decât auditurile sau revizuirile informațiilor financiare istorice (ISAE 3000) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Audit și Asigurare.

Societatea noastră aplică Standardul Internațional privind Managementul Calității 1 („ISQM 1”) și, în consecință, menține un sistem cuprinzător de control al calității, inclusiv politici și proceduri documentate privind conformitatea cu cerințe etice, standarde profesionale și cerințe legale și de reglementare aplicabile.

O misiune de asigurare rezonabilă în conformitate cu ISAE 3000 presupune efectuarea de proceduri pentru a obține probe cu privire la conformitatea cu ESEF. Natura, plasarea în timp și amplitudinea procedurilor selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscului de abateri semnificative de la cerințele ESEF, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. O misiune de asigurare rezonabilă presupune:

- obținerea unei înțelegeri a procesului Grupului de pregătire a Fișierelor Digitale în conformitate cu ESEF, inclusiv a controalelor interne relevante;
- reconcilierea Fișierelor Digitale care includ datele etichetate cu situațiile financiare consolidate auditate ale Grupului care vor fi depuse în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015;
- evaluarea dacă toate situațiile financiare incluse în raportul anual consolidat au fost întocmite într-un format XHTML valabil;
- evaluarea dacă etichetările iXBRL, inclusiv etichetările voluntare, respectă cerințele ESEF.

Considerăm că probele obținute sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru concluzia noastră. În opinia noastră, situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 incluse în raportul financiar anual în Fișierele Digitale respectă, în toate aspectele semnificative, cerințele ESEF.

În prezenta secțiune nu exprimăm o opinie de audit, o concluzie de revizuire sau orice altă concluzie de asigurare privind situațiile financiare consolidate. Opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 este inclusă în secțiunea „Raport cu privire la situațiile financiare consolidate” de mai sus.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Alina Ioana Mirea.

Alina Ioana Mirea, Partener de Audit

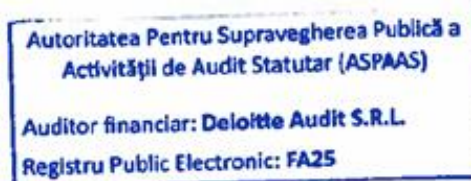
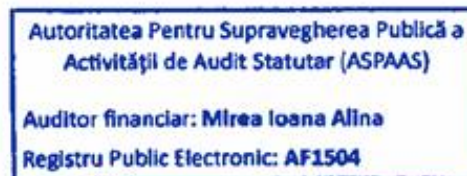


Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 1504

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25



Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 9, Sector 1
București, România
23 martie 2026

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE

**Intocmite in conformitate cu
Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de
Uniunea Europeana
Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025

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 - 78

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venituri din servicii		83.219.665	76.470.308
Alte venituri		919.535	2.109.463
Venituri operationale	7	<u>84.139.200</u>	<u>78.579.771</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile			
consiliilor de administratie	8	(38.674.830)	(35.530.272)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(15.453.055)	(11.814.506)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(24.346.926)</u>	<u>(21.026.336)</u>
Profit operational		<u>5.664.389</u>	<u>10.208.657</u>
Venituri din dobanzi calculate prin metoda dobanzii efective	9	6.128.396	6.843.873
Cheltuieli cu dobanzi	9	(1.061.247)	(1.209.235)
Pierdere de valoare active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	9	(451.246)	(224.745)
Alte castiguri/(pierderi) financiare nete	9	<u>684.974</u>	<u>(135.763)</u>
Profit inainte de impozitare		<u>10.965.267</u>	<u>15.482.787</u>
(Cheltuiala)/Venit cu impozitul pe profit	10	<u>(1.955.474)</u>	<u>(3.723.939)</u>
Profitul din activitati continue		9.009.793	11.758.848
Profitul perioadei		<u>9.009.793</u>	<u>11.758.848</u>
Profitul atribuibil:			
Interese minoritare		(2.847.719)	(1.343.407)
Actionarilor societatii mama		<u>11.857.512</u>	<u>13.102.255</u>
Profitul perioadei		<u>9.009.793</u>	<u>11.758.848</u>
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere:</i>			
Castig din reevaluarea imobilizarilor, net de impozit amanat	25	1.636.842	(708.925)
Total rezultat global aferent perioadei		<u>10.646.635</u>	<u>11.049.923</u>
Sume atribuibile:			
Interese minoritare		(2.847.719)	(1.343.407)
Actionarilor societatii mama		13.494.354	12.393.330
Total rezultat global aferent perioadei		<u>10.646.635</u>	<u>11.049.923</u>
Rezultat pe actiune de baza / diluat	27	<u>1,3458</u>	<u>1,5792</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 19 martie 2026 si au fost semnate de:

Presedinte,
Radu Hanga

Director general,
Remus Vulpescu

Director financiar,
Razvan Szilagyi

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 78 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025***(lei)*

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Active			
Imobilizari corporale	11	28.077.501	29.190.611
Imobilizari necorporale	12	14.536.087	8.601.877
Drepturi de utilizare a activelor din leasing	13	16.170.386	18.384.009
Creante privind impozitul amanat	14	5.000.180	2.638.663
Active financiare contabilizate la cost amortizat	15	16.146.139	56.415.015
Active financiare contabilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	15	682.815	1.134.061
Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	15	2.035.240	-
Total active imobilizate		<u>82.648.348</u>	<u>116.364.236</u>
Creante comerciale si alte creante	16	9.523.570	9.039.305
Cheltuieli in avans	17	1.691.305	1.369.157
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat	15	29.273.384	31.378.511
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	15	1.700.000	1.650.000
Alte active financiare contabilizate la cost amortizat	15	94.306.774	36.805.678
Numerar si echivalente de numerar	19	20.049.749	23.329.180
Alte active contabilizate la cost amortizat, restrictionate	18	20.089.930	21.086.214
Alte active		53.022	50.180
Total active curente		<u>176.687.734</u>	<u>124.708.225</u>
Total active		<u>259.336.082</u>	<u>241.072.461</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	25	88.541.700	88.541.700
Actiuni proprii	25	(586.877)	(2.687.178)
Beneficii acordate in actiuni	25	2.203.079	2.256.107
Prime de capital		6.297.386	6.297.386
Rezerva legala	25	16.830.422	15.549.757
Rezerva din reevaluare	25	3.721.856	5.358.698
Rezultat reportat	25	21.805.778	9.524.067
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii mama		<u>138.813.344</u>	<u>124.840.537</u>
Interese minoritare	26	64.242.181	56.668.921
Total capitaluri proprii		<u>203.055.525</u>	<u>181.509.458</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 78 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025***(lei)*

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Datorii			
Datorii leasing	21	17.304.659	18.696.502
Alte datorii		156.357	180.371
Total datorii termen lung		<u>17.461.016</u>	<u>18.876.873</u>
Datorii comerciale si alte datorii	20	30.273.315	31.382.508
Venituri in avans	22	2.212.549	2.124.195
Datorii leasing	21	2.295.495	2.426.059
Datoria cu impozitul pe profit curent		938.008	1.014.332
Provizioane	23	899.495	901.495
Fond de garantare, compensare si marja decontare tranzactii	24	2.200.679	2.837.541
Total datorii curente		<u>38.819.541</u>	<u>40.686.130</u>
Total datorii		<u>56.280.557</u>	<u>59.563.003</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>259.336.082</u>	<u>241.072.461</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 19 martie 2026 si au fost semnate de:

Presedinte,
Radu Hanga

Director general,
Remus Vulpescu

Director financiar,
Razvan Szilagyi

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 78 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA
SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025

(lei)

	Nota	Capital social	Prime de capital	Actiuni proprii	Beneficii in actiuni	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare	Rezerva legala	Total capitaluri proprii	Interese fara control	Total capitaluri proprii
		<u>88.541.700</u>	<u>6.297.386</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>2.256.107</u>	<u>9.524.067</u>	<u>5.358.698</u>	<u>15.549.757</u>	<u>124.840.537</u>	<u>56.668.921</u>	<u>181.509.458</u>
Sold la 01 ianuarie 2025											
Rezultat global aferent perioadei											
Profit sau pierdere		-	-	-		11.857.512	-	-	11.857.512	(2.847.719)	9.009.793
Alte elemente ale rezultatului global											
Castig/Pierdere din reevaluare imobilizari corporale, net de impozit amanat		=	=	=	=	1.636.842	-		1.636.842	-	1.636.842
Total alte elemente ale rezultatului global	=	=	=	=	=	1.636.842	=	=	<u>1.636.842</u>	=	1.636.842
Total rezultat global aferent perioadei		=	=	=	-	<u>13.494.354</u>	=	=	<u>13.494.354</u>	<u>(2.847.719)</u>	<u>10.646.635</u>
Alte contributii si distribuii											
Beneficii acordate si estimate in actiuni	25			2.167.103	(53.028)	-	-	-	2.114.075	-	2.114.075
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu		-	-	(66.802)		66.802	-	-	-	-	-
Tranfer rezerva reevaluare la rezultat reporta							(1.636.842)		(1.636.842)		(1.636.842)
Crestere rezerva legala		-	-	-		(1.280.665)	-	1.280.665	-	-	-
Rezultat reportat din modificarea politicilor contabile		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB		=	=	-	-	-	-	-	-	-	-
Crestere capital social	<u>25</u>	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
Total alte contributii si distribuii		=		<u>2.100.301</u>	<u>(53.028)</u>	<u>(1.213.863)</u>	<u>(1.636.842)</u>	<u>1.280.666</u>	<u>477.233</u>	=	<u>477.233</u>
Dividend platit actionarilor minoritari		-	-	-		-	-	-	-	(2.147.181)	(2.147.179)
Crestere aport interese fara control				-		-	-	-	-	12.568.160	12.568.160
Modificare rezultat reportat-filiale						1.220	-	-	1.220	-	1.220
Total modificari ale intereselor in filiale		=	=	-		<u>1.220</u>	-	-	<u>1.220</u>	<u>10.420.979</u>	<u>10.422.199</u>
Total tranzactii		=	=	2.100.301	(53.028)	(1.212.646)	<u>(1.636.842)</u>	1.280.666	478.453	<u>10.420.970</u>	<u>12.536.274</u>
Sold la 31 decembrie 2025		<u>88.541.700</u>	<u>6.297.386</u>	<u>(586.877)</u>	<u>2.203.079</u>	<u>21.805.777</u>	<u>3.721.856</u>	<u>16.830.423</u>	<u>138.813.344</u>	<u>64.242.181</u>	<u>203.055.525</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 78 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.
4 din 78

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA
SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Actiuni proprii</u>	<u>Beneficii in actiuni</u>	<u>Rezultat reportat</u>	<u>Rezerva din reevaluare</u>	<u>Rezerva legala</u>	<u>Total capitaluri proprii</u>	<u>Interese fara Control</u>	<u>Total capitaluri Proprii</u>
Sold la 01 ianuarie 2024		<u>80.492.460</u>	<u>6.297.386</u>	<u>(262.879)</u>	<u>2.464.376</u>	<u>18.917.218</u>	<u>6.067.623</u>	<u>14.751.667</u>	<u>128.727.851</u>	<u>49.114.285</u>	<u>177.842.136</u>
Rezultat global aferent perioadei											
Profit sau pierdere		-	-	-		13.102.255	-	-	13.102.255	(1.343.407)	11.758.848
Alte elemente ale rezultatului global											
Castig/Pierdere din reevaluare imobilizari corporale, net de impozit amanat		=	=	=	=	=	(708.925)	=	(708.925)	=	(708.925)
Total alte elemente ale rezultatului global	=	=	=	=	=	=	(708.925)	=	(708.925)	=	(708.925)
Total rezultat global aferent perioadei		=	=	=	-	13.102.255	(708.925)	-	12.393.330	(1.343.407)	11.049.923
Alte contributii si distribuii											
Achizitie actiuni proprii	25	-	-	(5.337.567)		-	-	-	(5.337.567)	-	(5.337.567)
Beneficii acordate si estimate in actiuni	25			2.617.578	(495.769)	-	-	-	2.121.809	-	2.121.809
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu		-	-	295.690	287.500	(583.190)	-	-	-	-	-
Crestere rezerva legala		-	-	-		(798.090)	-	798.090	-	-	-
Rezultat reportat din modificarea politicilor contabile		-	-	-	-	(506.884)	-	-	(506.884)	-	(506.884)
Dividend platit actionarilor BVB		=	=	-	-	(12.504.942)	-	-	(12.504.942)	-	(12.504.942)
Crestere capital social	25	<u>8.049.240</u>	=	=	=	<u>(8.049.240)</u>	=	=	=	=	=
Total alte contributii si distribuii		<u>8.049.240</u>	<u>(2.424.299)</u>	<u>(208.269)</u>	<u>(22.442.347)</u>	<u>=</u>	<u>798.090</u>	<u>(16.227.584)</u>	<u>=</u>	<u>(16.227.584)</u>	<u>(16.227.584)</u>
Dividend platit actionarilor minoritari		-	-	-		-	-	-	-	(1.236.229)	(1.236.229)
Crestere capital social filiale interese fara control				-		-	-	-	-	10.081.210	10.081.210
Modificare rezultat reportat-filiale						(53.062)	-	-	(53.062)	53.062	-
Total modificari ale intereselor in filiale		=	=	=		<u>(53.062)</u>	-	-	<u>(53.062)</u>	<u>8.898.043</u>	<u>8.844.981</u>
Total tranzactii		<u>8.049.240</u>	<u>(2.424.299)</u>	<u>(208.269)</u>	<u>(22.495.409)</u>	<u>=</u>	<u>798.090</u>	<u>(16.280.646)</u>	<u>8.898.043</u>	<u>(7.382.603)</u>	<u>(7.382.603)</u>
Sold la 31 decembrie 2024		<u>88.541.700</u>	<u>6.297.386</u>	<u>(2.687.178)</u>	<u>2.256.107</u>	<u>9.524.067</u>	<u>5.358.698</u>	<u>15.549.757</u>	<u>124.840.537</u>	<u>56.668.921</u>	<u>181.509.458</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 78 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.
5 din 78

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2025

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		9.009.793	11.758.848
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si reclasificari:			
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	11,12	12.896.470	8.043.732
Venituri nete din dobanzi si amortizarea primelor aferente obligatiunilor de stat	9	(6.098.700)	(6.843.873)
Venituri din prescrieri	20	(74.716)	(1.203.703)
(Castig) / pierdere din vanzarea activelor financiare	9	(7.501)	(97.186)
Venituri din productia de imobilizari necorporale		(1.317.742)	-
Pierdere de valoare active financiare evaluate la valoare justa	15	451.246	224.745
Pierdere din derecunoasterea creantelor		74.680	96.292
Cheltuiala/(Venit) net(a) din ajustarea creantelor	16	31.973	551.007
Cheltuiala/(Venit) cu provizioane	23	754.459	(419.807)
Cheltuiala/(Venit) cu ajustari deprecieri imobilizari	11	-	(361.693)
Cheltuiala/(Venit) cu impozitul pe profit	10	2.068.235	3.723.939
Cheltuieli scoatere gestiune imobilizari- net	8	-	317.057
Pierdere asteptate din credit	9	(278.485)	460.898
Eliminare cheltuieli cu beneficii in actiuni	8	<u>2.130.969</u>	<u>2.145.116</u>
Numerar net din activitati de exploatare înainte de modificarea capitalului circulant		<u>19.640.682</u>	<u>18.395.372</u>
Modificarile capitalului circulant:			
Modificarea creantelor comerciale si altor creante	16	304.677	(2.483.758)
Modificarea cheltuielilor in avans	17	(322.149)	(83.307)
Modificarea datoriilor comerciale si a altor datorii	20	(286.622)	1.717.763
Modificare venituri in avans	22	88.354	249.817
Modificarea fondului de garantie si a marjei	24	(636.862)	(446.335)
Impozitul pe profit platit		<u>(4.451.371)</u>	<u>(4.187.390)</u>
Numerar net din activitati de exploatare		<u>14.336.709</u>	<u>13.162.162</u>

Notele explicative la situațiile financiare consolidate de la pagina 8 la 78 fac parte integrala din aceste situații financiare consolidate.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2025***(lei)*

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi încasate		7.040.563	7.316.366
Plati pentru achizitii de active financiare	15	(70.495.611)	(62.647.221)
Încasari din vanzari/maturari de active financiare	15	51.550.891	37.656.092
Variatia neta a depozitelor bancare	15	2.168.748	42.130.629
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11,12	(13.010.763)	(18.407.945)
Plati pentru achizitii de alte active financiare	15	(2.035.240)	(483.579)
Încasari din vanzarea de imobilizari corporale		=	184.278
<i>Numerar net din activitati de investitii</i>		<u>(24.781.412)</u>	<u>5.748.620</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Dividende platite actionarilor BVB		(134.468)	(12.320.670)
Dividende platite minoritarilor		(2.145.962)	(1.275.490)
Plati de leasing	21	(2.128.876)	(1.285.989)
Plati de dobanzi din leasing		(993.582)	(1.079.780)
Încasari aport capital social a intereselor minoritare		12.568.160	10.081.210
Achizitie actiuni proprii	25	-	(5.337.567)
<i>Numerar net utilizat in activitati de finantare</i>		<u>7.165.273</u>	<u>(11.218.286)</u>
<i>Descrestere neta a numerarului si echivalentelor de numerar</i>		<u>(3.279.431)</u>	<u>7.692.496</u>
Numerar si echivalente de numerar la începutul anului	19	<u>23.329.180</u>	<u>15.636.686</u>
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	19	<u>20.049.749</u>	<u>23.329.180</u>

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2025 prezinta pozitia neta de pierderile asteptate din credit. Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 20.116.884 lei (2024: 23.456.246 lei, iar pierderea anticipata din credit este de 67.135 lei (2024: 127.066 lei).

Notele explicative la situațiile financiare consolidate de la pagina 8 la 78 fac parte integrala din aceste situații financiare consolidate.

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA

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 S.A 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 SA prin schimbarea formei juridice in societate comerciala pe actiuni, fara lichidare patrimoniala si fara intreruperea activitatii fostei institutii publice. Patrimoniul Bursei de Valori Bucuresti S.A 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 abosorbta, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

La data de 29 decembrie 2017 (data efectiva), BVB, societate absorbanta, a fuzionat prin absorbtie cu SIBEX-Sibiu Stock Exchange S.A. Sibiu, societate absorbta, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

Forma legala a Bursei de Valori Bucuresti este de societate pe actiuni.

Sediul oficial al BVB este in Soseaua Nicolae Titulescu nr. 4-8, et. 1, Aripa de Est, sector 1, Cladirea America House, cod postal 011141, Bucuresti, 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”.

Activitatea Grupului BVB se concentreaza pe urmatoarele segmente de activitate:

Segmentul tranzactionare este reprezentat de BVB in calitate de operator de piata, iar veniturile realizate sunt concentrate pe mai multe arii:

Venituri din tranzactionare obtinute din comisioanele percepute de BVB pentru tranzactiile de vanzare-cumparare derulate pe Piata Reglementata si Sistemul Multilateral de Tranzactionare. Acestea sunt, in mare parte, recunoscute in momentul efectuarii tranzactiei.

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)

Venituri din admitere la tranzactionare emitenti are ca scop analiza dosarelor emitentilor de actiuni si alte instrumente financiare si admiterea lor la cota bursei. In plus, se percep taxe anuale de mentinere la tranzactionare a emitentilor, diferite, pentru Piata principala si SMT.

Pentru Piata reglementata tarifele sunt percepute la data aniversarii listarii sau emisiunii instrumentului financiar, iar pentru Sistemul Multilateral de Tranzactionare la inceputul exercitiului financiar pentru anul in curs.

Veniturile din vanzare de informatii bursiere presupune furnizarea de date de piata aferente instrumentelor financiare listate la BVB, necesare activitatii de tranzactionare sau activitatilor conexe tranzactionarii, precum si licentierea indicilor de referinta ai BVB.

Alte venituri sunt reprezentate de sumele facturate catre filiale pentru mentinanta sistemului informatic operational Arena si dezvoltari software, precum si venituri din parteneriatele incheiate pentru evenimentele de marketing si proiectele desfasurate in scopul dezvoltarii afacerii recunoscute fie la fata prestarii.

Segmentul tranzactionare reprezinta 52% din veniturile Grupului BVB.

Segmentul de post-tranzactionare este reprezentat de Depozitarul Central S.A., asigura prestarea serviciilor de depozitare si registru cu valori mobiliare tranzactionate pe pietele reglementate si in cadrul sistemelor alternative de tranzactionare, precum si orice operatiuni in legatura cu acestea. Serviciile oferite detinatorilor de valori mobiliare cuprind:

1. operatiuni de depozitare a instrumentelor financiare emise de societatile emitente;
2. operatiuni de registru pentru emitentii de instrumente financiare;
3. operatiuni de compensare-decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare

Astfel, in Situatiile financiare ale Grupului activitatea Depozitarului Central a fost impartita de 2 segmente:

Segmentul de decontare genereaza venituri din operatiunile de compensare si decontare a tranzactiilor inregistrate in sistemul Depozitarului Central precum si decontarea transfrontaliera prin legaturi stabilite cu alti depozitari centrali. Acest segment reprezinta 32% din veniturile Grupului BVB.

Segmentul de registru genereaza venituri din operatiunile de registru pentru emitentii si detinatorii de instrumente financiare si se refera la operatiuni de admitere si mentinere la sistemul Depozitarului central precum si la procesarea evenimentelor corporative inclusiv inregistrarea transferurilor titlurilor de valoare. Acest segment reprezinta 16% din veniturile Grupului BVB

Pentru detalii suplimentare cu privire la valoarea veniturilor realizate pe fiecare segment in anul 2025, vezi *Nota 8*.

Situatiile financiare consolidate ale Societatii pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 cuprind informatiile financiare ale Societatii si ale filialelor sale (denumite in continuare „Grupul”).

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)

Urmatoarele entitati cu sediul in Romania, sunt filiale ale BVB:

<u>Filiala</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2025</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2024</u>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0421%	69,0421%
CCP.RO Bucharest SA	A fost înregistrata la Registrul Comertului în data de 4 Noiembrie 2019 si are ca scop asigurarea rolului de contraparte centrala pe piata tranzactiilor cu instrumente derivate..	54,93%	54,93%

Institutul de Guvernanta Corporativa nu a avut activitate în cursul anului 2025. 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”) si in conformitate Norma 39/2015 a Autoritatii de Supraveghere Financiara („ASF”) „pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare” cu modificarile ulterioare („Norma 39/2015”), in vigoare la data de raportare anuala a Grupului, respectiv 31 decembrie 2025. Grupul a intocmit prezentele situatii financiare consolidate pentru a indeplini cerintele Instructiunii nr. 2/2014 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile ulterioare.

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.

2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

(b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare la valoare justa 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.

(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.

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.

f) Aspecte privind sustenabilitatea

Grupul a analizat cadrele de raportare precum GRI, TCFD, CDP, SFDR, CSDR, Obiectivele ONU de Dezvoltare Durabila, Politica de ESG a BERD, dar si asteptarile stakeholderilor, ratingul ESG oferit de Sustainalytics, precum si cererile si interesele investitorilor din ultimii ani.

BVB, in calitate de emitent si societate-mama, precizeaza ca este in proces de integrare a cerintelor de raportare pe sustenabilitate aferente noului Cod de Guvernanta Corporativa al BVB, metodologiei de evaluare a Sustainalytics, legislatiei nationale aplicabile din sfera sustenabilitatii, precum si a legislatiei nationale specifice de piata de capital. Desi include in Raportul sau Anual al administratorilor un capitol dedicat de guvernanta corporativa si unul de sustenabilitate, Grupul BVB va integra pe deplin prevederile legislatiei nationale de transpunere a CSRD, in calitate de IMM, intr-un val de implementare amanat conform legislatiei in vigoare.

Situatiile financiare individuale la 31 decembrie 2025 nu includ estimari cu privire la acest proces, acestea neavand impact financiar material.

Grupul nu desfasoara in prezent un proces de raportare nonfinanciara, iar acest aspect nu influenteaza in niciun fel indicatorii financiari ai Societatii. Toate informatiile si indicatorii prezentati se bazeaza exclusiv pe datele financiare si sunt raportate conform reglementarilor contabile in vigoare, precum si a legislatiei de piata de capital aplicabile.

Detalii suplimentare cu privire la raportarea sustenabilitatii de catre Bursa de Valori Bucuresti SA, precum si actiunile intreprinse in aceasta directie pot fi consultate in sectiunea dedicata in Raportul administratorilor la [link](#).

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

(a) Bazele consolidarii

(i) Filiale

Filiarele 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.

(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. Achizitiile 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) 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, insa numai in masura in care nu exista indicii de depreciere a valorii.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)**(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 sunt exprimate in lei la cursul Bancii Nationale a Romaniei din ziua raportarii. 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 contul de profit si pierdere in linia de *Alte castiguri/pierderi financiare nete*.

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 si nu sunt reevaluate la sfarsitul exercitiului financiar la cursul Bancii Nationale a Romaniei. 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.

Diferentele de conversie sunt prezentate in contul de profit sau pierdere, cu exceptia diferentelor rezultate din conversia instrumentelor financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, care sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare (elemente nemonetare).

Ratele de schimb ale principalelor valute au fost urmatoarele:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2025	Curs spot 31 decembrie 2024	Curs mediu 2025	Curs mediu 2024
EUR	5,0985	4,9741	5,0415	4,9746
USD	4,3417	4,7768	4,4705	4,5984

(c) Continuitatea activitatii

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

(d) Active si datorii financiare**Active financiare****1. Clasificare**

Activele financiare se impart in trei categorii de clasificare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVPL).

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Clasificarea pentru titlurile de datorie este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca instrumentele de datorie sunt detinute pentru a fi încasate, pot fi înregistrate la cost amortizat daca îndeplinesc, de asemenea, cerinta de SPPI.

Modelul de afaceri al Grupului pentru plasamentele financiare este de a detine active financiare (titluri de stat si depozite bancare) in vederea colectarii de fluxuri de trezorerie contractuale, iar aceste tipuri de active financiare detinute dau nastere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plati ale principalului si ale dobanzii aferente valorii principalului datorat. Astfel, toate plasamentele financiare ale Grupului sunt evaluate la cost amortizat.

Creante si numerar si echivalente de numerar

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 efective mai putin pierdere anticipata din credit.

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 si descoperit de cont la banci.

Datorii financiare

Grupul nu detine datoriilor financiare desemnate a fi inregistrate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere astfel ca toate datoriile Societatii sunt contabilizate la cost amortizat.

2. Recunoastere initiala

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 Societatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

3. Evaluarea la cost amortizat

Dupa recunoasterea initiala, un activ financiar este clasificat ca fiind evaluat la cost amortizat, doar daca sunt indeplinite simultan doua conditii: o activul este detinut în cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este de a pastra activele financiare pentru a incasa fluxurile de numerar contractuale; o termenii contractuali ai activului financiar dau nastere, la date specificate, unor fluxuri de numerar reprezentand exclusiv plati de principal si dobanda.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

4. Evaluarea la valoare justa

Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate alege de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global sau de a fi prezentate in contul de profit si pierdere. Alegerea de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global este irevocabila.

Instrumentele de capitaluri proprii detinute de societate la 31 decembrie 2025 sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

5. Identificarea si evaluarea pierderilor de credit asteptate

(i) *Active financiare*

Stadiul 1: include

- (i) expunerile nou recunoscute, cu exceptia celor care nu au fost achizitionate sau emise depreciate;
- (ii) expunerile pentru care riscul de credit nu s-a deteriorat semnificativ de la recunoasterea initiala;
- (iii) expunerile cu risc de credit redus.

Stadiul 2: include expunerile care, desi performante, au înregistrat o deteriorare semnificativa a riscului de credit de la recunoasterea initiala.

Stadiul 3: include expuneri de credit depreciate.

Pierdere de credit asteptata reprezinta diferenta dintre toate fluxurile de trezorerie contractuale care sunt datorate Grupului si toate fluxurile de trezorerie pe care Grupul preconizeaza sa le primeasca, actualizate la rata dobanzii efective initiale.

Pentru expunerile din stadiul 1, pierdere de credit asteptata este egala cu pierdere de credit asteptata calculata pe un orizont de timp de pana la un an.

Pentru investitiile financiare de tipul titlurilor de stat, active bancare si conturi bancare, Grupul a adoptat abordarea standard, Stadiul 1, fiind active financiare pentru care nu se constata o crestere semnificativa a riscului de credit la data analizei fata de data recunoasterii initiale sau au asociat un risc scazut si pentru care se impune necesitatea calcularii ECL pentru 12 luni („ECL 12 luni”).

Astfel, Grupul a utilizat in calculul provizionului ECL 12 luni informatiile care sunt disponibile în scopuri de raportare financiara fara cost sau efort nejustificat, respectiv rata Credit Default Risk (CDS) la 12 luni pentru Romania publicata de agentia Refinitiv Eikon fiind o rata care reflecta riscul de neincasare raportat la tara noastra.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Creantele comerciale cu risc scazut de credit clasificate în stadiul 1 sunt estimate pe baza unei abordari simplificate, recunoscându-se pierderi așteptate din creante pe durata de viață estimată pe baza experienței istorice a pierderilor de credit pe baza ratei de neincasare din ultimele 12 luni a debitorilor, ajustată după caz, pentru a reflecta condițiile actuale și estimările condițiilor economice viitoare. În consecință, profilul de risc de credit al acestor active este prezentat pe baza stării lor restante în ceea ce privește matricea provizioanelor.

Pentru expunerile în stadiile 2 sau 3, pierderea de credit așteptată este egală cu pierderea așteptată calculată pe un orizont de timp corespunzător întregii durate a expunerii.

Grupul evaluează dacă riscul de credit pentru un instrument financiar a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială pe baza informațiilor disponibile fără cost sau efort nejustificat, ce sunt indicatori ai creșterii semnificative a riscului de credit de la recunoașterea inițială, cum ar fi deteriorarea semnificativă a rezultatelor financiare sau a credit rating-ului emitentului instrumentului financiar sau întârzieri de peste 30 de zile la plata dobânzii sau principalului aferente instrumentului financiar.

Grupul folosește abordarea simplificată aplicabilă creanțelor comerciale și altor creanțe. Prin această abordare, măsura pentru aceste creanțe ajustarea pentru pierdere la o valoare egală cu pierderile din credit preconizate pe durata de viață (i.e. elimină necesitatea calculării pierderilor așteptate pentru riscul de credit pentru Stadiul 1 pentru o sumă egală cu pierderile din credit așteptate pe 12 luni și necesitatea evaluării apariției unei creșteri semnificative a riscului de credit).

Grupul a definit ca expuneri „depreciate” creanțele care îndeplinesc unul sau ambele criterii:

- expuneri pentru care evaluează ca este puțin probabil ca debitorul să își plătească integral obligațiile, indiferent de valoarea expunerilor și de numărul de zile pentru care expunerea este în întârziere (e.g. din cauza unor dificultăți financiare majore cu care se confruntă clientul; în cazul sumelor în litigiu);
- sume neachitate la scadență, cu întârzieri mai mari de 270 de zile.

Ajustarea pentru deprecierea creanțelor clienți se calculează anual luând în calcul creanțele restante mai vechi de 270 de zile, considerându-se un procent de 100%.

Ajustarea pentru deprecierea altor creanțe se calculează anual luând în calcul creanțele cu grad incert de recuperare.

Grupul recunoaște în profit sau pierdere valoarea modificărilor pierderilor de credit așteptate pe toată durata de viață a activelor financiare drept pierderi sau reluarea pierderilor de credit așteptate.

Pierderile sau reluarea pierderilor de credit așteptate se determină ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Grupul nu a furnizat informații detaliate cu privire la modul în care condițiile economice prognozate au fost încorporate în determinarea ECL, deoarece impactul nu este semnificativ.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(e) Active si datorii financiare care acopera fondul de garantare, compensare si marja restrictionate

Active si datorii financiare din fondul de garantare, compensare si marja se refera la serviciile prestate de catre Depozitarul Central SA.

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 dizolvării Depozitarului Central SA, iar contributiile la fondul de garantare ale participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru vor fi restituite acestora.

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 dizolvării Depozitarului Central SA.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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).

(f) Imobilizari corporale si necorporale

Imobilizari corporale

(i) Recunoastere si evaluare

Imobilizarile corporale sunt recunoscute initial la cost. Ulterior evaluarea se face in functie de categoria lor, respectiv:

- Terenurile sunt inregistrate la valoarea justa, determinata pe baza evaluarilor periodice, de catre evaluatori externi independenti. Reevalorile sunt efectuate cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila.
- Toate celelalte imobilizari corporale sunt inregistrate la cost istoric mai putin amortizarea acumulata si deprecierele de valoare.

(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	Durata ramasa a contractelor de inchiriere
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.

Imobilizari necorporale

(i) Recunoastere si evaluare

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

(ii) 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.

Costurile de dezvoltare, care pot fi atribuite direct proiectarii si testarii de produse software identificabile si unice controlate de Societate sunt recunoscute ca imobilizari necorporale atunci cand sunt indeplinite urmatoarele criterii:

- Posibilitatea tehnica de a finaliza produsul software, astfel incat acesta va fi disponibil pentru utilizare;
- Managementul 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.

(iii) Amortizarea imobilizarilor necorporale

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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.

(g) Drepturi de utilizare a activelor

Conform cerintelor IFRS 16 in contabilizarea contractelor de leasing locatarul este obligat sa inregistreze dreptul de utilizare a activelor si datoriile aferente contractelor de leasing in scopul IFRS 16. Dreptul de utilizare a activelor este amortizat utilizand metoda liniara pe perioada cea mai scurta dintre durata de viata utila a activului si durata contractului de leasing. Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 13.

(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.

Totusi, orice recuperare ulterioara a valorii juste a unui instrument de capital la valoare justa depreciat este recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global.

(i) 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.

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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Pentru testarea deprecierii, 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 deprecierii 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.

(j) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salarii, indemnizatii si contributii 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(iii) Alte beneficii, inclusiv beneficii sub forma de actiuni

Pe langa remuneratia fixa, exista o componenta variabila a remuneratiei totale ce poate fi acordata angajatilor entitatilor din Grup suplimentar remuneratiei fixe, conditionata de indeplinirea anumitor indicatori de performanta. Remuneratia variabila poate fi acordata fie in numerar, fie in actiuni BVB. La nivel de Grup s-a adoptat un acord de tip stock option plan, in actiuni. In cazul personalului identificat, la stabilirea partii variabile a remuneratiei anuale, se are in vedere limitarea asumarii excesive a riscurilor.

In baza mandatului acordat prin hotarari ale actionarilor, Consiliul de Administratie al Grupului hotaraste anual in privinta numarului de actiuni incluse in programul de fidelizare al angajatilor. Valoarea justa la data oferirii actiunilor catre angajati ca prima este recunoscuta in categoria cheltuielilor cu personalul. (Nota 8).

(iv) 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 nici o datorie in aceste situatii financiare in acest scop.

(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 creditor. 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) Datorii leasing

Prin aplicarea IFRS 16 locatarul este obligat sa inregistreze dreptul de utilizare a activelor si datoriile aferente contractelor de leasing in situatia pozitiei financiare.

Datoriile din leasing sunt actualizate folosind rata dobanzii implicita in contractul de inchiriere. Daca aceasta rata nu poate fi usor determinata, care este in general cazul inchirierilor din grup, se utilizeaza rata de imprumut incrementală a locatarului, fiind rata pe care ar trebui sa o plateasca locatarul individual pentru a imprumuta fondurile necesare pentru a obtine un activ de valoare similara la dreptul de utilizare a activului intr-un mediu economic similar, cu termeni, conditii si conditii similare. Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 13.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(m) 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.

(n) Venituri din contractele cu clientii

BVB este principalul operator de piata din Romania si administreaza mai multe piete:

- Piata Reglementata unde se tranzactioneaza actiuni si drepturi emise de entitati din Romania si internationale; titluri de credit: obligatiuni corporative, municipale si de stat emise de entitati din Romania si obligatiuni corporative internationale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: actiuni si unitati de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzactionabile (ETF-uri);
- Piata SMT/AeRO, destinata start-up-urilor si IMM-urilor, care a fost lansata in data de 25 februarie 2015; sectiuni separate ale SMT sunt destinate tranzactionarii actiunilor straine listate pe o alta piata.

Depozitarul Central este institutia care asigura infrastructura pietei financiare, avand rolul de administrator al sistemului de decontare a instrumentelor financiare – RoClear si indeplinind functia de registratar pentru societatile pe actiuni.

Veniturile din contractele cu clientii sunt recunoscute atunci cand controlul asupra bunurilor si serviciilor este transferat clientului la o suma care reflecta contravaloarea la care Societatea se asteapta sa aiba dreptul în schimbul acelor bunuri sau servicii. Conform prevederilor contractuale termenele de plata sunt de maxim 30 de zile.

Veniturile operationale ale BVB sunt realizate, pe segmentul de tranzactionare din activitatea de tranzactionare a tuturor instrumentelor listate, din tarife percepute emitentilor pentru admiterea si mentinerea la tranzactionare, din vanzarea de date bursiere catre diversi utilizatori, servicii IT si alte venituri.

Venituri din tranzactionare

Societatea percepe comisioane de tranzactionare pentru ordinele clientilor pentru tranzactiile cu actiuni sau alte instrumente financiare pe pietele administrate de Societate. Clientii obtin controlul asupra serviciului prestat la executarea tranzactiei. Veniturile sunt recunoscute în acel moment.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)*Venituri din admitere si mentinere la tranzactionare*

Taxele de listare constau in principal din taxe de listare initiale platite de emitenti pentru listarea valorilor mobiliare pe diferite piete (taxe de admitere), comisioane ulterioare de admitere pentru alte instrumente financiare (cum ar fi admiterea de valori mobiliare suplimentare) si taxe anuale de mentinere la tranzactionare platite de companiile ale caror instrumente financiare sunt listate pe pietele administrate de BVB. Serviciile de admitere din jurul adimterii initiale sunt considerate activitati pe care Societatea trebuie sa le întreprinda pentru a permite clientului sa fie listat. În consecinta, veniturile generate din aceasta obligatie de performanta sunt recunoscute la data adimterii la tranzactionare. Serviciile ulterioare listarii sunt percepute anual si sunt recunoscute pe perioada transferarii serviciului.

Vanzari de informatii bursiere

BVB taxeaza clientii pe o baza de utilizator pentru accesul la serviciile sale de informatii de piata în timp real. Societatea colecteaza, de asemenea, taxe periodice de licentiere de la clienti pentru dreptul de a distribui datele Societatii catre terti. Clientii obtin controlul asupra serviciului de date de piata furnizat în perioada în care are acces la date. In consecinta, veniturile sunt recunoscute pe baza timpului scurs pe parcursul perioadei de acces la datele de pe piata. Societatea își îndeplineste obligatia de a furniza date în mod consecvent pe parcursul acestei perioade.

Societatea genereaza venituri din indici din taxele de licentiere a indicilor de referinta ai BVB, ceea ce ofera clientilor dreptul de a aplica numele marilor comerciale BVB index în produsele lor. Natura unei licente de index este considerata o licenta distincta de „drept de acces”, deoarece clientul se poate astepta în mod rezonabil ca Societatea sa întreprinda activitati continue pentru a sustine si a mentine valoarea denumirilor sale de marci comerciale. Veniturile generate din aceste licente sunt, prin urmare, recunoscute în mod egal pe perioada contractuala a licentei, deoarece aceasta reflecta cel mai bine beneficiul continuu al licentei de catre client pe parcursul acestei perioade.

Serviciile IT

BVB furnizeaza licente software, inclusiv dezvoltari suplimentare, servicii de mentenanta, servicii IT (hosting) oferite filialelor si participantilor, servicii de conectare si servicii de colocare a centrelor de date furnizate participantilor pe piata. Licentele de software care sunt distincte pot fi considerate o licenta „drept de utilizare”, avand în vedere functionalitatea autonoma semnificativa a proprietatii intelectuale subiacente. În consecinta, veniturile vor fi recunoscute în momentul acceptarii software-ului si a codului sursa de catre client. Pentru licentele software care sunt combinate cu un serviciu de actualizare software, veniturile sunt recunoscute în timp, utilizand metoda de intrare a orelor de munca petrecute în perioada de actualizare.

Veniturile operationale ale Depozitarului central sunt realizate pe baza contractelor de prestari servicii astfel: Veniturile din operatiunile de compensare si decontare a tranzactiilor sunt inregistrate in sistemul Depozitarului Central precum si decontarea transfrontaliera prin legaturi stabilite cu alti depozitari centrali. Aceste venituri se recunosc lunar pe masura prestarii serviciilor. Facturarea este lunara iar termenul de plata al facturilor este de 10 zile de la primirea facturii.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Veniturile din registru genereaza venituri din operatiunile de registru pentru emitentii si detinatorii de instrumente financiare si se refera la operatiuni de admitere si mentinere la sistemul Depozitarului central precum si la procesarea evenimentelor corporative inclusiv inregistrarea transferurilor titlurilor de valoare. Serviciile de mentinere se factureaza trimestrial sau anual in functie de clauzele contractuale iar termenul de plata este de 15 zile lucratoare de la emiterea facturii. Veniturile se recunosc lunar prin reversare din *Venituri in avans*. Serviciile punctuale prestate pentru emitentii si detinatorii de instrumente financiare se recunosc pe masura facturarii, unele servicii fiind conditionate de plata anticipata a tarifului altele avand termen de plata de 15 zile.

(o) 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 datoriilor in alte valute, contabilizarea discountului/primei pentru activele financiare detinute pana la scadenta (titluri) prin determinarea costului amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

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.

Cheltuielile financiare cuprind pierderi din vanzarea activelor financiare la valoare justa, pierderi din reevaluarea activelor si datoriilor in alte valute si cheltuielile cu dobanzile aferente leasingului.

(p) 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.

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.

(q) 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 își desfasoara activitatea si genereaza profit impozabil Grupul 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.

Pierderea fiscala anuala realizata, stabilita prin declaratia de impozit pe profit, se recupereaza din profiturile impozabile obtinute in uratorii 7 ani consecutivi. Incepand cu anul 2024, pierderea fiscala poate fi recuperata in uratorii 5 ani consecutivi, in procent de 70%. Pentru reportarea pierderilor fiscale neutilizate, creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabil sa se obtina profit impozabil in viitor dupa compensarea cu pierderea fiscala a anilor anteriori si cu impozitul pe profit de recuperat.

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 revarsata 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.

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat a fost la 31 decembrie 2025 de 16% (31 decembrie 2024: 16%).

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(r) 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 deductii, net de impozit, din incasari.

(s) Actiuni proprii

Instrumentele de capital proprii necesare (actiuni proprii) sunt deduse din capitalurile proprii. Nu este recunoscut in rezultatul exercitiului castigul sau pierderea din achizitii, vanzari sau anulari ale instrumentelor de capital ale BVB.

(t) 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.

(u) 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, Grupul 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.

(v) 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 individuale, care difera de profitul din aceste situatii financiare consolidate intocmite in conformitate cu IFRS UE, datorita prevederilor din legislatia romaneasca.

Incepand cu anul 2024, Societatea a optat sa aplice prescrierea dividendelor de plata mai vechi de 3 ani.

Conform legislatiei locale, dividendele neridicate se prescriu in termen de 3 ani. Aceasta prevedere este reglementata de Codul Civil si de Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale. Conform articolului 2517 din Codul Civil, termenul de prescriptie extinctiva este de 3 ani, cu anumite exceptii prevazute de lege. In cazul dividendelor neridicate, acest termen se aplica, ceea ce inseamna ca dupa 3 ani de la data la care dividendele au devenit exigibile, dreptul actionarilor de a solicita plata acestora se prescrie.

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

(x) Standarde contabile IFRS noi si amendamente la standardele existente, care sunt in vigoare in anul curent

În anul curent, Grupul a aplicat amendamente la IAS 21 „Lipsa convertibilității” emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) care sunt obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2025. Adoptarea acestor amendamente nu a avut impact semnificativ asupra informațiilor care trebuie furnizate sau asupra sumelor raportate în aceste situații financiare.

(y) Standarde de contabilitate IFRS noi si amendamente la standardele existente emise si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, Grupul nu a aplicat următoarele standarde de contabilitate IFRS modificate care au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat încă în vigoare.

Standard de contabilitate	Titlu	Data intrării în vigoare stabilită de IASB
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7	Contracte care fac referire la energia electrică dependentă de condițiile naturale	1 ianuarie 2026
Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7	Îmbunătățiri anuale ale Standardelor de Contabilitate IFRS - Volumul 11	1 ianuarie 2026

(z) Standarde de contabilitate IFRS noi și amendamente la standardele existente emise, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, IFRS astfel cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de standardele de contabilitate IFRS adoptate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB), cu excepția

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

următoarelor standarde noi și amendamente la standardele existente, care nu au fost adoptate de UE la 19 martie 2026:

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE) Standard de contabilitate	Titlu	Stadiu adoptare UE
IFRS 18	Prezentare și dezvăluire de informații în situațiile financiare (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 19 cu amendamentele ulterioare	Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
Amendamente la IAS 21	Tranziția la o monedă de prezentare hiperinflaționistă (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2027)	Nu au fost încă adoptate de UE
IFRS 14	Conturi de amânare aferente activităților reglementate (data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2016)	Comisia Europeană a decis să nu înceapă procesul de aprobare al acestui standard interimar și să aștepte standardul final.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28	Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă edeterminată de IASB, dar este permisă aplicarea anticipată)	Procesul de aprobare a fost amânat pe o perioadă nedeterminată până la finalizarea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență.

Grupul anticipează că adoptarea acestor standarde noi și amendamentelor la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății în viitor.

Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare ale cărei principii nu au fost adoptate de UE rămâne nereglementată. Conform estimărilor Societății, folosirea contabilității de acoperire împotriva riscurilor unui portofoliu de active și pasive financiare conform **IAS 39: Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare** nu ar afecta semnificativ situațiile financiare, dacă este aplicată la data bilanțului.

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 este determinata prin referire la cotația de inchidere pentru pretul bid la data de raportare. Valoarea justa a investițiilor 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: Cotații 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: cotații de pe o piata activa pentru instrumente similare; cotații 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 cotații de piata pentru instrumente similare unde ajustari neobservabile sau presupuneri sunt necesare pentru a reflecta diferenta dintre instrumente.

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

Tehnicile de evaluare folosite in Rapoartele de evaluare ale terenului detinut	Datele de intrare	Legatura dintre datele de intrare si masurarea valorii juste
<p>Modelul de evaluare aplicat în cadrul abordarii este metoda comparatiei directet.</p> <p>Metoda consta în compararea activului subiect cu alte active al caror pret este cunoscut.</p> <p>Valoarea terenului trebuie considerata in termeni de cea mai buna utilizare.</p>	<p>Pretul pietei / m2 .</p> <p>Se opereaza ajustari specifice proprietatii cu privire la cheltuieli necesare dupa cumparare, reglementari urbanistice, localizare, tip acces, topografie, utilitati</p>	<p>Valoarea justa estimata creste (descreste) în cazul în care:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pretul pietei este mai mare (mai mic). - Reglementari urbanistice se schimba cu impact pozitiv sau negativ in valoarea justa

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

	31 decembrie 2025		31 decembrie 2024	
	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>
Active financiare contabilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	682.815	682.815	1.134.061	1.134.061
Alte active financiare cu maturitate peste un an	16.146.139	17.078.870	56.415.015	54.814.388
Depozite la banci	29.273.384	29.273.384	31.378.511	31.378.511
Depozite la banci restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	1.700.000	1.700.000	1.650.000	1.650.000
Creante comerciale si alte creante	9.523.570	9.523.570	9.039.305	9.039.305
Alte active financiare cu maturitate sub un an	94.306.774	93.332.177	36.805.678	37.889.710
Alte active, inclusiv restrictionate	20.089.930	20.089.930	21.086.214	21.086.214
Alte active	53.022	53.022	50.180	50.180
Numerar si echivalente de numerar	20.049.749	20.049.749	23.329.180	23.329.180
Total active	<u>191.825.383</u>	<u>191.783.516</u>	<u>180.888.143</u>	<u>180.371.548</u>

	31 decembrie 2025		31 decembrie 2024	
	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>
Datorii înregistrate la cost amortizat				
Fondul de garantare, compensare si marja	2.200.679	2.200.679	2.837.541	2.837.541
Dividende de distribuit in numele clientilor	19.732.500	19.732.500	20.443.519	20.443.519
Datorii financiare	8.559.261	8.559.261	6.965.175	6.965.175
Datorii leasing financiar	19.600.154	19.600.154	21.122.561	21.122.561
Alte datorii	156.357	156.357	180.371	180.371
Total datorii	<u>50.248.951</u>	<u>50.248.951</u>	<u>51.549.166</u>	<u>51.549.166</u>

Activele financiare contabilizate la cost amortizat (restrictionate sau nu) reprezentand in principal titluri de stat sunt incadrate la Nivelul 1: preturi cotate pe piete active. Depozitele la banci, numerar si echivalente de numerar, precum si numerarul restrictionat din categoria Alte active (vezi Nota 18) sunt incadrate la Nivel 2. Creante comerciale si alte creante sunt incadrate la Nivel 3.

Terenurile sunt înregistrate la valoarea justa, determinata pe baza evaluarilor periodice, de catre evaluatori externi independenti. Reevalorile sunt efectuate cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca valoarea justa a unui activ reevaluat nu difera semnificativ de valoarea sa contabila;

Nu au fost efectuate efectuate transferuri intre niveluri de clasificare.

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 (risc nefinanciar)

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.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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.

(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.

Pierdere de credit asteptata reprezinta diferenta dintre toate fluxurile de trezorerie contractuale care sunt datorate Grupului si toate fluxurile de trezorerie pe care Grupul preconizeaza sa le primeasca, actualizate la rata dobanzii efective initiale.

Pentru expunerile din stadiul 1, pierdere de credit asteptata este egala cu pierdere de credit calculata pe un orizont de timp de pana la un an. Pentru expunerile in stadiile 2 sau 3, pierdere de credit asteptata este egala cu pierdere de credit calculata pe un orizont de timp corespunzator intregii durate a expunerii.

BVB evalueaza daca riscul de credit pentru un instrument financiar a crescut semnificativ de la recunoasterea initiala pe baza informatiilor disponibile fara cost sau efort nejustificat, ce sunt indicatori ai cresterii semnificative a riscului de credit de la recunoasterea initiala, cum ar fi deteriorarea semnificativa a rezultatelor financiare sau a credit rating-ului emitentului instrumentului financiar sau intarzieri de peste 30 de zile la plata dobanzii sau principalului aferente instrumentului financiar.

Grupul foloseste abordarea simplificata aplicabila creantelor comerciale si altor creante inregistrate in categoria "Alte active financiare la cost amortizat", care nu au o componenta semnificativa de finantare. Prin aceasta abordare, BVB/Grupul masoara pentru aceste creante ajustarea pentru pierdere la o valoare egala cu pierderile din credit preconizate pe durata de viata (i.e. elimina necesitatea calcularii pierderilor asteptate pentru riscul de credit pentru Stadiul 1 pentru o suma egala cu pierderile din credit asteptate pe 12 luni si necesitatea evaluarii aparitiei unei cresteri semnificative a riscului de credit).

Grupul a definit ca expuneri „depreciate” creantele care indeplinesc unul sau ambele criterii:

- expuneri pentru care BVB/Grupul evalueaza ca este putin probabil ca debitorul sa isi plateasca integral obligatiile, indiferent de valoarea expunerilor si de numarul de zile pentru care expunerea este in intarziere (e.g. din cauza unor dificultati financiare majore cu care se confrunta clientul; in cazul sumelor in litigiu);
- sume neachitate la scadenta, cu intarzieri mai mari de 270 de zile.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Grupul recunoaste în profit sau pierdere valoarea modificarilor pierderilor de credit asteptate pe toata durata de viata a activelor financiare drept pierderi sau reluarea pierderilor de credit asteptate. Pierderile sau reluarea pierderilor de credit asteptate se determina ca diferenta între valoarea contabila a activului financiar si valoarea actualizata a fluxurilor viitoare de numerar utilizand rata dobanzii efective a activului financiar la momentul initial.

Grupul nu a furnizat informatii detaliate cu privire la modul în care conditiile economice prognozate au fost încorporate în determinarea ECL, deoarece impactul nu este semnificativ.

Matricea provizioanelor se bazeaza initial pe ratele istorice de nerambursare observate ale Societatii. Societatea va calibra matricea pentru a ajusta pierderilor de credit istorice cu informatii prospective. De exemplu, daca conditiile economice prognozate (adica produsul intern brut) sunt de asteptat sa se deterioreze anul urmator ceea ce poate duce la un numar crescut de default-uri, istoricul ratelor implicite sunt ajustate. La fiecare data de raportare, ratele istorice de nerambursare observate sunt actualizate si sunt analizate modificarile estimarilor prospective. Informatiile despre ECL-urile privind creantele comerciale si sunt prezentate în Nota 16. BVB nu a oferit detalii despre modul în care conditiile economice prognozate au fost încorporate în determinarea ECL deoarece impactul nu este semnificativ.

Miscarea ajustarilor de depreciere creante precum si provizionului de pierderi asteptate de credit aferente creantelor comerciale este prezentata in *Nota 16*.

(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 o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata conform IFRS 9, recunoscandu-se pierderi asteptate din creante pe durata de viata a acestora. De asemenea, Grupul calculeaza o ajustarea de depreciere specifica aferenta clientilor incerti pentru care a fost inceput procesul de recuperare a creantelor.

(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 expunerea pe banci precum si calificativele acordate de agentiile de rating bancilor la care Grupul detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

<i>In LEI</i>	Rating	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Banca Transilvania	Fitch: BBB-	12.633.513	13.863.872
Banca Comerciala Romana	Fitch: BBB+	25.100.202	24.973.383
Libra Bank	Fitch: BB-	3.967.240	6.777.674
Trezoreria	Fitch: BBB- (asimilat ratingului suveran)	69.611	67.335
BRD - Group Societe Generale	Fitch: BBB+	1.326.151	1.167.199
Exim Bank	Fitch: BB-	4.915.804	8.271.237
BNR	fara rating	1.498	1.321
Raiffeisen	Fitch:A+	14.655.956	17.362.440
CEC Bank	BB	8.147.284	4.968.645
Unicredit	Fitch: BBB	10.749	6.162
Alpha Bank	Fitch: BBB-	-	9.052
TechVentures.Bank	fara rating	178	108.791
ING Bank	Fitch: A+	21.864	15.478
Citibank Londra	Fitch: A+	33.766	138.231
Total disponibilitati la banci		70.883.816	77.730.821
Numerar in casierie		398.587	63.319
Total numerar, conturi si depozite plasate la banci		71,293,666	77.794.140
Numerar si conturi curente, inclusiv detinute un numele clientilor		22,304,767	24.087.783
Depozite plasate la banci cu maturitatea originara mai mica de 3 luni		17,902,046	20.454.677
Depozite plasate la banci cu maturitatea originara mai mare de 3 luni		31.086.852	33.251.680
Pierdere de credit asteptata, din care aferenta:		(180.603)	(350.235)
Numerar si conturi curente, inclusiv detinute un numele clientilor		(37,243)	(68.715)
Depozitelor plasate la banci cu maturitatea initiala mai mica de 3 luni		(29,892)	(58.351)
Depozitelor plasate la banci cu maturitatea initiala mai mare de 3 luni		(113,469)	(223.169)
Total numerar, conturi si depozite plasate la banci		71.113.063	77.443.905

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Expunera la riscul de credit

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

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Active financiare evaluate la FVPL	682.815	1.134.061
Alte active financiare imobilizate la cost amortizat	16.146.139	56.415.015
Depozite la banci	29.273.384	31.378.511
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja	1.700.000	1.650.000
Creante financiare	9.523.570	9.039.305
Cheltuieli in avans	1.691.305	1.369.157
Alte active financiare contabilizate la cost amortizat, sub un an	94,306,774	36.805.678
Alte active contabilizate la cost amortizat, restrictionate	20.089.930	21.086.214
Alte active	53.022	50.180
Numerar si echivalente de numerar	20.049.749	23.329.180
Total	<u>193.516.688</u>	<u>182.257.300</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 SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	Creante financiare		Active financiare contabilizate la cost amortizat		Numerar si echivalente de numerar si alte active restrictionate		Depozite bancare	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Provizionate individual								
Risc semnificativ	1.904.193	1.872.220	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	1.904.193	1.872.220	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru deprecieri	(1.904.193)	(1.872.220)	-	-	-	-	-	-
Valoare neta		-	-	-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate								
Individual								
Restante sub 90 zile	1.997.617	1.461.499	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	34.963	30.873	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	51.711	114.156	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	2.084.291	1.606.528	-	-	-	-	-	-
Pierdere asteptata din credit	(22.252)	(5.655)	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	2.062.039	1.600.873	=	=	=	=	=	=
Curente, neprovizionate								
Fara risc semnificativ	<u>7.547.209</u>	<u>9.140.602</u>	<u>110.812.478</u>	<u>93.698.939</u>	<u>40.206.814</u>	<u>44.542.460</u>	<u>31.086.852</u>	<u>33.251.680</u>
Valoare bruta	7.547.209	9.140.602	110.812.478	93.698.939	40.206.814	44.542.460	31.086.852	33.251.680
Pierdere asteptata din credit	(85.678)	(101.297)	(359.565)	(478.245)	(67.135)	(127.066)	(113.469)	(223.169)
Valoare neta	7.461.531	9.039.305	110.452.913	93.220.693	40.139.679	44.415.394	30.973.384	33.028.511
Total valoare bruta	<u>11.535.693</u>	<u>11.012.822</u>	<u>110.812.478</u>	<u>93.698.939</u>	<u>40.206.814</u>	<u>44.542.460</u>	<u>31.086.852</u>	<u>33.251.680</u>
Total valoare neta	<u>9.523.570</u>	<u>9.039.305</u>	<u>110.452.913</u>	<u>93.220.693</u>	<u>40.139.679</u>	<u>44.415.394</u>	<u>30.973.384</u>	<u>33.028.511</u>

Nu au fost efectuate efectuate transferuri intre niveluri de clasificare.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Grupul este expus la riscul de credit prin prisma activitatii desfasurate prin filiala sa, Depozitarul Central SA.

Depozitarul Central SA („DC”) 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.

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 2025, valoarea tranzactiilor cu decontare pe baza neta avand data tranzactionarii la sfarsitul anului 2025 si decontate in anul 2026 este de 294.386 mii lei. Valoarea cuprinde atat tranzactiile incheiate la BVB cat si tranzactiile de alocare pe conturile agentilor custode.

(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.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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.

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

<u>31 decembrie 2025</u>	<u>Valoare contabila</u>	<u>Fluxuri de numerar neactualizate</u>	<u>Sub 1 luna</u>	<u>1-3 luni</u>	<u>3- 12 luni</u>	<u>Mai mult de 12 luni</u>
Active financiare						
imobilizate la cost	110.452.913	110.452.913	8.124.135	11.006.327	75.176.312	16.146.139
amortizat						
Active financiare evaluate la FVPL	682.815	682.815	-	-	-	682.815
Depozite la banci	29.273.384	29.273.384	2.714.118	11.543.105	15.016.161	-
Depozite la banci care acopera fondul de garantare, compensare si marja	1.700.000	1.700.000	-		1.700.000	-
Creante financiare	9.523.570	9.523.570	7.607.297	310.646	1.266.591	339.036
Active financiare contabilizate la cost amortizat, restrictionate	20.089.930	20.089.930	20.089.930	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	20.049.749	20.049.749	6.550.564	13.499.185	-	-
Total:	191.772.361	191.772.361	45.086.044	36.359.262	93.159.064	17.167.990
Datorii financiare nederivate						
Datorii financiare	8.559.261	8.559.261	5.990.689	1.126.972	576.825	864.774
Dividende de distribuit in numele clientilor	19.732.500	19.732.500	19.732.500	-	-	-
Fondul de garantare, compensare si marja	2.200.679	2.200.679	2.200.679	-	-	-
Datorii leasing	19.600.154	24.043.206	276.348	685.608	2.354.220	20.727.030
Alte datorii	156.357	156.357	-	-	-	156.357
Total	50.248.951	54.692.003	28.200.216	1.812.580	2.931.046	21.748.161
Active financiare nete	<u>141.523.409</u>	<u>137.080.357</u>	16.885.828	34.546.682	90.228.018	(4.580.171)

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

<u>31 decembrie 2024</u>	<u>Valoare contabila</u>	<u>Fluxuri de numerar neactualizate</u>	<u>Sub 1 luna</u>	<u>1-3 luni</u>	<u>3- 12 luni</u>	<u>Mai mult de 12 luni</u>
Active financiare						
imobilizate la cost						
amortizat	93.220.692	93.220.692	-	1.141.657	35.866.452	56.212.583
Active financiare evaluate la FVPL	1.134.061	1.134.061	-	-	-	1.134.061
Depozite la banci	31.378.511	31.378.511	3.442.260	15.811.797	12.124.453	-
Depozite la banci care acopera fondul de garantare, compensare si marja	1.650.000	1.650.000	-	-	1.650.000	-
Creante financiare	9.039.305	9.039.305	7.777.175	246.010	660.766	355.354
Active financiare contabilizate la cost amortizat, restrictionate	21.086.214	21.086.214	21.086.214	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	23.329.180	23.329.180	4.538.202	18.790.978	-	-
Total:	<u>180.837.963</u>	<u>180.837.963</u>	<u>36.843.851</u>	<u>35.990.442</u>	<u>50.301.672</u>	<u>57.701.998</u>
Datorii financiare nederivate						
Datorii financiare	6.488.707	6.488.707	4.850.244	251.395	1.387.068	-
Dividende de plata	476.468	476.468	476.468	-	-	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	20.443.519	20.443.519	20.443.519	-	-	-
Fondul de garantare, compensare si marja	2.837.541	2.837.541	2.837.541	-	-	-
Datorii leasing	21.122.561	26.830.013	291.465	874.395	2.331.720	23.332.432
Alte datorii	180.371	180.371	-	-	-	180.371
Total	<u>51.549.167</u>	<u>57.256.619</u>	<u>28.899.237</u>	<u>1.125.791</u>	<u>3.718.788</u>	<u>23.512.803</u>
Active financiare nete	<u>129.288.797</u>	<u>123.581.345</u>	<u>7.944.614</u>	<u>34.864.652</u>	<u>46.582.883</u>	<u>34.189.194</u>

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.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(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 nationale in echivalent lei:

31 decembrie 2025	<u>EUR</u>	<u>USD</u>	<u>RON</u>	<u>Total</u>
Active financiare				
Creante financiare	607.797	81	8.915.692	9.523.570
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	64.097.854	6.843.777	110.624.345	181.565.976
Total active financiare	64.705.651	6.843.858	119.540.037	191.089.546
Datorii financiare				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	2.200.679	2.200.679
Datorii financiare	1.727.671	118	6.831.472	8.559.261
Dividende de distribuit in numele clientilor	12.845	-	19.719.655	19.732.500
Datorii leasing	19.600.154	-	-	19.600.154
Alte active pe termen lung	156.358	-	-	156.358
Total datorii financiare	21.497.029	118	28.751.805	50.248.952
Active/datorii financiare nete	43.208.622	6.843.740	90.788.232	140.840.594

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

*Contine pozitiile bilantiere: Alte active financiare contabilizate la cost amortizat (imobilizari), Active financiare contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja (imobilizari), Alte active financiare contabilizate la cost amortizat (active circulante), Active financiare contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja (active circulante), Depozite la banci contabilizate la cost amortizat (active circulante), Depozite la banci contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare si marja (active circulante), Numerar si echivalente de numerar, Alte active restrictionate.

31 decembrie 2024	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Creante financiare	448.322	277	8.590.706	9.039.305
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	46.970.883	7.175.646	116.518.069	170.664.597
Total active financiare	47.419.205	7.175.923	125.108.775	179.703.902
Datorii financiare				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	2.837.541	2.837.541
Datorii financiare	1.301.372	19.332	5.644.470	6.965.175
Dividende de distribuit in numele Clientilor	12.532	-	20.430.987	20.443.519
Datorii leasing	21.122.561	-	-	21.302.932
Alte active pe termen lung	180.371			
Total datorii financiare	22.616.836	19.332	28.912.998	51.549.166
Active/datorii financiare nete	24.802.368	7.156.591	96.195.777	128.154.736

* Contine pozitiile bilantiere: Alte active financiare contabilizate la cost amortizat (imobilizari), Active financiare contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja (imobilizari), Alte active financiare contabilizate la cost amortizat (active circulante), Active financiare contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja (active circulante), Depozite la banci contabilizate la cost amortizat (active circulante), Depozite la banci contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare si marja (active circulante), Numerar si echivalente de numerar, Alte active restrictionate.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Analiza de senzitivitate

O depreciere a leului la 31 decembrie 2025 fata de 31 decembrie 2024 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, în mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EURO	4.320.862	2.480.237
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>684.374</u>	<u>715.659</u>
Total	<u>5.005.236</u>	<u>3.195.896</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2025 fata de 31 decembrie 2024 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 detinute 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) 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 datoriilor Grupului la capitalul de la sfarsitul perioadei a fost urmatorul:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Total datorii	56.280.557	59.563.003
Numerar si echivalente de numerar	20.049.749	23.329.180
Datorii nete	<u>36.230.808</u>	<u>36.233.823</u>
Total capitaluri	<u>203.055.525</u>	<u>181.509.458</u>
Gradul de indatorare	18%	20%

In conditiile de piata actuale, de crestere a ratelor dobanzilor, lichiditatile au fost investite cu precadere in depozite bancare si titluri de stat pentru a maximiza valoarea veniturilor din dobanzi dar si pentru a obtine lichiditati intr-un timp scurt, daca este cazul.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(f) Riscul aferent mediului economic

Riscurile la nivel global sunt evaluate în creștere după declansarea războiului din Ucraina, așteptările privind evoluțiile economice s-au diminuat semnificativ față de estimările anterioare, iar presiunile inflationiste încă persista. Deși expunerile directe ale sistemului financiar din Europa față de Rusia sunt în general reduse, efectele indirecte generate de creșterea prețurilor la marfuri, înăsprirea condițiilor de finanțare, posibilele incidente cibernetice sau presiunile generate de trade-off-ul între securitatea energetică și tranziția energetică pot fi semnificative.

Temerile actuale, ca deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui într-o etapă ulterioară la o diminuare suplimentară a încrederii investitorilor, au determinat un efort comun al guvernelor și băncilor centrale în vederea adoptării unor măsuri speciale pentru a contracara cercul vicios al creșterii aversiunii la risc și pentru a asigura funcționarea normală a pieței

Debitorii Grupului pot fi de asemenea afectați de situații de criză de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-și onora datoriile curente. Deteriorarea condițiilor de operare a creditorilor afectează și gestionarea previziunilor de flux de numerar și analiza de depreciere a activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile sunt disponibile, conducerea a reflectat estimări revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar în politica sa de depreciere.

Conducerea nu poate estima credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Grupului rezultate din deteriorarea lichidității pieței financiare, deprecierea activelor financiare influențate de condiții de piață nelichide și volatilitatea ridicată a monedei naționale și a pietelor financiare. Conducerea Grupului consideră că ia toate măsurile necesare pentru a sprijini creșterea activității Grupului în condițiile de piață curente prin:

- elaborarea strategiilor de gestionare a lichidității și stabilirea unor măsuri specifice de management al lichidității în situații de criză;
- previzionari ale lichidității curente;
- monitorizarea zilnică a fluxurilor de trezorerie și estimarea efectelor asupra debitorilor Grupului, datorate accesului limitat la finanțare și posibilității restrânse de a susține creșterea afacerilor în România;
- examinarea atentă a condițiilor și clauzelor incluse în angajamentele de compensare și decontare, în prezent și în viitorul apropiat.

(g) Riscul aferent impozitării

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile armonizate cu legislația europeană, ar putea varia de la entitate la entitate, și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Grupului.

De asemenea, în subordinea Guvernului României se află un număr de agenții autorizate să efectueze controlul asupra companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să continue să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Perioada ramasă deschisă controlului fiscal este de 5 ani.

6. ACHIZITIA DE FILIALE SI DE INTERESE FARA CONTROL

6.1. ACHIZITIA DE FILIALE

In data de 4 Noiembrie 2019 a fost înfiintata societatea CCP.RO Bucharest SA (CCP.RO), cu un capital social de 79.800.000 lei, din care BVB detine 59,52% reprezentand 47.500.000 lei. Aportul la capitalul social al CCP.RO de catre interesele fara control este de de 32.300.000 lei.

In anul 2025 a fost derulata o noua majorare a capitalului social al CCP RO, in valoare totala de 27.885.000 lei din care contributia BVB a fost in valoare de 15.316.840 lei. Valoarea capitalului social al CCP.RO la 31 decembrie 2025 este in valoare de 146.044.610 lei, iar detinerea BVB in filiala CCP.RO se pastreaza la nivelul de 54,93%.

La 31 decembrie 2025, CCP.RO a redepus cererea de autorizare conform EMIR3, impreuna cu documentatia aferenta si solicitarile suplimentare din partea ASF . Cea mai recenta estimare a datei de operationalizare este pentru finalul anului 2026.

In anul 2024 au fost inregistrate 2 majorari a capitalului social al CCP RO, in valoare totala de 27.484.610 lei din care contributia BVB a fost in valoare de 17.403.400 lei. Valoarea capitalului social al CCP.RO la 31 decembrie 2024 fiind de 118.159.610 lei, iar detinerea BVB in filiala CCP.RO a crescut de la 52,38% la 54,93%.

Intrucat CCP.RO nu este inca operationala ca si contraparte centrala, nu au fost inregistrate venituri din activitatea operationala sau profit, Societatea a considerat ca aceste elemente pot constitui indicatori de depreciere a participatiei in CCP.RO si a procedat contractarea unui evaluator independent pentru efectuarea unei evaluari a investitiei BVB in CCP.RO Bucharest, in conformitate cu cerintele IAS 36 "Deprecierea activelor" atat la sfarsitul anului 2024, cat si la sfarsitul anului 2025.

Testul de depreciere a avut in vedere determinarea valorii de utilizare ("value in use") a participatiei in CCP.RO, pornind de la fluxurile de numerar asteptate in viitor, conform planului de afaceri aprobat de actionarii CCP.RO. Fluxurile de numerar au fost actualizate la valoarea prezenta utilizand ca rata de discount un cost mediu estimat al capitalului de 14,44% in 2024, respectiv 13,59% in 2025, care tine cont de specificul activitatii CCP.RO si de contextul politic si geopolitic in care se afla tara noastra in prezent.

Rezultatele evaluarii efectuate in 2025 au aratat o depreciere totala a investitiei BVB in CCP.RO in valoare de 20.724.128 lei, respectiv 26% din participatia BVB de 80.220.240 lei.

La nivel consolidat, deprecierea inregistrata de societatea mama nu are impact in rezultatele financiare.

6.2. ACHIZITIA DE INTERESE FARA CONTROL

In anul 2025, Societatea a participat in infiintarea unei noi burse in Republica Moldova, denumita Bursa Internationala a Moldovei (BIM). BVB are calitatea de actionar cu o detinere de 26,67% , aferenta unei contributii de 400.000 EUR, BVB avand o influenta semnificativa. Astfel, investitia in BIM este contabilizata in situatiile financiare consolidate prin metoda punerii in echivalenta.

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 CCP.RO – aferente activitatii CCP.RO de contraparte centrala în curs de autorizare si implementare

Societatile componente ale Grupului au fost organizate pe segmente de activitate astfel: BVB reprezinta segmentul „servicii de tranzactionare”, activitatea Depozitarului Central se imparte intre segmentul de „servicii post-tranzactionare” si segmentul „servicii de registru” in functie de ponderea veniturilor aferente, iar CCP.RO Bucharest SA (CCP.RO) se inscrie in segmentul de servicii „CCP.RO”. Pentru serviciile prestate in cadrul segmentelor de activitate prezentate mai sus se obtin venituri, in principal, din comisioane percepute participantilor la piata de capital si alte venituri aferente activitatilor prestate.

Veniturile pe segmente in functie de momentul in care se naste obligatia de prestare sunt redate mai jos:

	2025		2024	
	La momentul prestarii	Pe perioada la care se refera (in timp)	La momentul prestarii	Pe perioada la care se refera (in timp)
Venituri din tranzactionare	32.864.834	9.280.933	31.253.679	8.159.881
Venituri din decontare	27.439.646	-	24.735.369	9.608
Venituri din registru	<u>10.923.676</u>	<u>2.710.576</u>	<u>8.917.315</u>	<u>3.394.456</u>
Total venituri din servicii	71.228.156	11.991.509	64.906.363	11.563.945

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

La 31 decembrie 2025, valoarea sumelor incasate in baza contractelor cu clientii pentru care exista o obligatie de prestare (performance obligation) si care vor fi recunoscute venituri in perioada urmatoare sunt reprezentate, in principal, de taxele de mentinere la tranzactionare si activitati de registru percepute emitentilor de instrumente financiare si sunt prezentate in Situatiile pozitiei financiare consolidate, pe linia Venituri si avans si in Nota 22.

Grupul nu a dezvaluit pretul tranzactiei alocat prestarii ramase, deoarece a fost utilizata exceptia din IFRS 15.121a (obligatia de prestare face parte dintr-un contract care are un durata estimata de un an sau mai putin).

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2025 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

2025	Servicii de tranzactionare	Servicii de compensare si decontare	Servicii de registru	CCP.RO	Grup
Venituri de la clientii externi	42.957.035	27.511.589	13.622.376	48.200	84.139.200
<i>Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)</i>	<i>526.275</i>	<i>99.828</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>626.103</i>
Cheltuieli operationale	(29.521.643)	(16.472.057)	(11.499.950)	(20.981.161)	(78.474.811)
- din care cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliilor de administratie	(16.329.308)	(9.423.367)	(6.711.044)	(6.211.110)	(38.674.830)
Profit operational	13.435.392	11.039.531	2.122.427	(20.932.961)	5.664.389
Venit net financiar	(365.752)	1.455.149	709.294	3.502.187	5.300.878
Profit inainte de impozitare	13.069.640	12.494.680	2.831.722	(17.430.774)	10.965.267
Impozitul pe profit	(2.155.309)	(1.710.868)	(453.075)	2.363.779	(1.955.474)
Profit net	10.914.331	10.783.812	2.378.646	(15.066.995)	9.009.793

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2024 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

2024	Servicii de tranzactionare	Servicii de compensare si decontare	Servicii de registru	CCP.RO	Grup
Venituri de la clientii					
Externi	<u>41.494.342</u>	<u>24.670.109</u>	<u>12.415.321</u>	-	<u>78.579.772</u>
Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)	320.000	46141	-	-	366.141
Cheltuieli operationale	(29.624.305)	(15.748.838)	(10.680.387)	(12.317.585)	(68.371.114)
- din care cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliilor de administratie	(15.682.983)	(8.564.836)	(5.934.121)	(5.348.332)	(35.530.272)
Profit operational	11.870.037	8.921.271	1.734.934	(12.317.585)	10.208.658
Venit net financiar	1.527.423	1.296.434	645.604	1.804.668	5.274.130
Profit inainte de impozitare	13.397.461	10.217.705	2.380.538	(10.512.916)	15.482.788
Impozitul pe profit	(2.227.847)	(1.415.840)	(380.886)	300.634	(3.723.939)
Profit net	11.169.614	8.801.866	1.999.652	(10.212.282)	11.758.848

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

	Servicii de tranzactionare	Servicii post tranzactionare	Servicii de registru	CCP.RO	Grup
31 decembrie 2025					
Active	57.989.429	44.931.897	44.421.572	111.993.183	259.336.082
Datorii	16.025.331	10.413.077	25.729.076	4.113.074	56.280.557
Cheltuieli de capital	3.821.010	1.921.231	944.533	8.601.578	15.288.352

	Servicii de tranzactionare	Servicii post tranzactionare	Servicii de registru	Servicii FCI si CCP.RO	Grup
31 decembrie 2024					
Active	57.597.845	35.352.631	48.878.905	99.243.080	241.072.461
Datorii	18.671.076	7.675.660	27.141.537	6.074.730	59.563.003
Cheltuieli de capital	4.707.744	3.088.473	1.522.497	13.023.247	22.341.961

8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cheltuieli cu personalul	31.822.671	29.623.552
Indemnizatii membri CA	2.984.385	2.728.239
Alte cheltuieli cu personalul si membrii CA, inclusiv estimari SOP si bonusuri performanta	3.047.722	2.448.030
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	820.052	730.451
Total	<u>38.674.830</u>	<u>35.530.272</u>

Alte cheltuieli cu personalul includ cheltuieli estimate aferente Planului de acordare actiuni gratuite Share Option Plan - SOP) angajatilor si managementului BVB si Depozitarului Central pe baza unor criterii de performanta, aprobate pentru anul 2025.

Valoarea cheltuielilor de personal inregistrate în anul 2025 este influentata de ajustarea anuala efectuata conform Politicii de Remunerare si Retentie personal, luand în calcul inflatia crescuta inregistrata in anul precedent, precum si nivelul salariilor pe piata muncii.

Numarul de angajati, inclusiv contractele in timp partial si directori cu contract de mandat, in cadrul Grupului a fost de:

	2025		2024	
	La final de <u>an</u>	Media <u>pe an</u>	La final de <u>an</u>	Media pe <u>an</u>
Bursa de Valori Bucuresti SA	51	49	49	45
Depozitarul Central SA	49	48	48	48
CCP.RO Bucharest SA	<u>23</u>	<u>22</u>	<u>17</u>	<u>15</u>
Total numar de angajati	<u>123</u>	<u>119</u>	<u>114</u>	<u>108</u>

Tranzactii cu plata pe baza de actiuni (SOP)

Grupul BVB acorda beneficii administratorilor neexecutivi, directorilor si angajatilor sai sub forma unei remuneratii variabile, în functie de indeplinirea conditiei de performanta sub forma de actiuni gratuite in baza unui Plan de de alocare actiuni adoptat la nivel de Grup.

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Cheltuielile realizate si cele estimate consolidate pentru beneficiile acordate si aferente tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni la nivel de Grup, sunt prezentate separat in 2025 si au fost in suma de 2.203.079 lei (2024: 2.497.072 lei).

In anul 2025 au fost transferate gratuit un numar de 39.252 actiuni, acordate pentru anul 2024, cu o valoare de piata la momentul acordarii de 1.676.060 lei, catre angajati, managementul Grupului BVB, precum si Consiliul Bursei si Consiliului de Administratie al Depozitarului Central, conform Planului de alocare de actiuni aprobat la nivel de grup de catre AGA.

In anul 2024 au fost transferate gratuit un numar de 36.704 actiuni, acordate pentru anul 2023, cu o valoare de piata la momentul acordarii de 2.349.056 lei, catre angajati, management si Consiliul Bursei, conform Planului de alocare de actiuni adoptat la nivel de Grup si aprobat de AGA.

Acordarea optiunilor pentru actiuni si a actiunilor gratuite BVB, se realizeaza pentru administratorii neexecutivi si directorii BVB in baza Politicii de remunerarea a structurii de conducere la nivel de Grup BVB , aprobata de catre AGA BVB si DC in anul 2023 si a Planului de alocare actiuni aprobat la nivel de Grup.

Acordarea optiunilor pentru actiuni si a actiunilor gratuite BVB pentru angajatii Grupului BVB se realizeaza în baza Politicii interne de remunerare a angajatilor BVB, aprobata de catre Consiliul Bursei in anul 2018, respectiv a Politicii interne de remunerare a angajatilor DC aprobata de catre Consiliul de Administratie al DC, precum a Planului de acordare actiuni aprobat la nivel de Grup.

In anul 2025 s-au estimat optiuni pentru actiuni gratuite BVB aferente performantei anului 2025 , conform Planului de Alocare Actiuni adoptat la nivel de Grup (tip Stock Option Plan), de acordat angajatilor, membrilor Consiliilor de administratie, managementului societatii mama si angajatilor si managementului filialei Depozitarul Central.

Transferul actiunilor se realizeaza în termen de 12 luni de la data acordarii optiunilor pe actiuni cu titlu de componenta în actiuni a remuneratiei variabile sub conditia indeplinirii criteriilor de performanta si cu obligatia sa nu înstraineze actiunile alocate ca si remuneratie variabila pe o perioada de un an de la data dobândirii.

8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicii consultanta business	-	198.487
Servicii audit financiar, IT si intern	1.327.824	1.311.169
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	944.944	976.036
Servicii prestate de terti pentru evenimente	458.330	468.516
Alte servicii prestate de terti	3.009.868	3.350.688
Servicii prestate de terti pentru dezvoltare afacere	723.431	967.896
Servicii tehnologie si mentenanta sistemului de compensare	6.286.868	2.812.445
Servicii swift si comisionare tranzactii	<u>2.701.791</u>	<u>1.729.270</u>
Total	15.453.055	11.814.506

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Cresterea inregistrata pe linia *Servicii tehnologie si mentenanta sistemului de compensare* are la baza noile servicii inregistrate de CCP.RO aferente sistemului de compensare, inregistrate incepand cu trimestrul 4 2025. Astfel, voluntar, Grupul BVB a decis sa prezinte separat aceste cheltuieli, incepand cu anul 2024.

Auditorul statutar al Grupului pentru anul 2025 a fost Deloitte Audit SRL. Onorariul de audit conform contractului de servicii dintre parti a fost de 66.500 EUR. La valoarea contractului se adauga cheltuieli administrative de 4%.

Auditorul statutar nu a furnizat in anul 2025 alte servicii profesionale.

In cursul anului 2025, auditorul statutar nu a furnizat Grupului servicii interzise care nu sunt de audit, mentionate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European si al Consiliului.

8.3 Alte cheltuieli operationale

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilitati sediu si alte chirii	1.825.459	2.402.165
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	5.266.517	3.088.912
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	5.127.944	1.809.743
Amortizarea drepturi de utilizare a activelor (Nota 13)	2.531.985	3.145.076
Cheltuieli cu taxe ASF si alte impozite	2.420.957	2.121.859
Materiale consumabile	282.838	289.962
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	2.650.994	2.567.874
Asigurari echipamente, profesionale, etc	479.812	367.349
Costuri evenimente si protocol	853.027	1.038.764
Marketing si publicitate	662.086	1.064.842
Transport si deplasari	532.638	594.525
Telecomunicatii si servicii postale	865.072	721.213
Comisioane bancare	105.341	151.206
Pierderi din clienti neincasati	74.680	96.292
Cheltuieli/(Venituri) din provizioane pentru litigii	(2.000)	(94.000)
Cheltuieli one-off scoatere din gestiune imobilizari si refacere spatiu, net de provizion	82.569	424.933
Cheltuieli/(Venituri) din ajustarea creantelor	31.973	551.007
Alte cheltuieli	<u>555.036</u>	<u>684.612</u>
Total	24.346.926	21.026.336

În anul 2025 s-au înregistrat cheltuieli mai mari cu amortizarea imobilizarilor, urmare a investitiilor efectuate începând cu anul precedent ocazionate de relocarea sediului social, inclusiv deprecierea activului cu drept de utilizare aferent noului contract de inchiriere.

9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE NETE

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare	6.128.396	6.843.873
Cheltuieli dobanzi leasing	(1.061.247)	(1.209.235)
Pierderi de valoare active financiare contabilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	(451.246)	(224.745)
Alte castiguri financiare nete, din care:	<u>684.974</u>	<u>(135.763)</u>
<i>Castig/(pierdere) net din diferente de curs valutar</i>	398.988	220.994
<i>Venituri din imobilizari financiare cedate</i>	7.501	97.186
<i>Pierderi asteptate din credit nete</i>	278.485	(453.944)
Venituri financiare nete	<u>5.300.878</u>	<u>5.274.130</u>

Veniturile din dobanzi aferente activelor financiare contabilizate la cost amortizat si depozite la banci includ dobanzi aferente plasamentelor efectuate in obligatiuni de stat, titluri de stat si depozite.

10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT

Reconcilierea profitului inainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit în contul de profit sau pierdere.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Profit inainte de impozitare	<u>10.965.267</u>	<u>15.482.787</u>
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.754.443	2.477.246
Impozit aferent venituri neimpozabile si asimilate	(1.100.196)	(1.005.882)
Impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	885.379	956.299
Ajustare de impozit din impact pierdere fiscala	<u>3.088.043</u>	<u>1.682.100</u>
Impozit pe profit curent (16%)	<u>4.627.668</u>	<u>4.109.764</u>
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit calculat	(270.773)	(358.228)
Bonificatie primita	<u>(112.761)</u>	-
Cheltuiala cu impozitul curent	<u>4.244.134</u>	<u>3.751.536</u>
Cheltuiala / (Venit) cu / (din) impozit amanat	<u>(2.288.660)</u>	<u>(27.597)</u>
Cheltuiala / (Venit) cu impozitul pe profit	<u>1.955.474</u>	<u>3.723.939</u>

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	<u>Terenuri</u> <u>(i)</u>	<u>Amenajari</u> <u>cladiri (ii)</u>	<u>Echipament IT, birotica si</u> <u>mobilier (iii)</u>	<u>Imobilizari in</u> <u>curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2025	6.601.294	7.299.825	25.996.440	1.757.618	41.655.177
Achizitii	-	1.721.529	4.247.271	34.513	6.003.313
Iesiri	-	(765.643)	(1.609.245)	(1.790.437)	(4.165.325)
Sold la 31 decembrie 2025	6.601.294	8.255.711	28.634.466	1.694	43.493.166
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2025	-	1.124.172	11.340.393	-	12.464.565
Amortizarea in cursul anului	-	926.240	4.340.278	-	5.266.517
Iesiri	-	(768.008)	(1.547.410)	-	(2.315.419)
Sold la 31 decembrie 2025	-	1.282.403	14.133.260	-	15.415.663
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2025	6.601.294	6.175.654	14.656.047	1.757.618	29.190.611
Sold la 31 decembrie 2025	6.601.294	6.973.309	14.501.206	1.694	28.077.501

- i) „Terenuri” includ un teren detinut de BVB, cu o valoare reevaluată de 6.601.294 lei ca urmare a Raportului extern de reevaluare efectuat în 2023. Valoarea istorică al terenului detinut este de 2.170.513 lei, iar rezerva de reevaluare recunoscută este de 4.430.781 lei. La 31 decembrie 2025 nu se considera o modificare materială a valorii de piață a terenului detinut de BVB.
- ii) În categoria „Amenajari cladiri” sunt cuprinse lucrările de amenajare ale noului sediu al Grupului BVB, respectiv amenajare data center, spațiu birouri și sala de evenimente pentru presa BVB, date în folosință în cursul anului 2024, respectiv 2025, în cazul CCP.RO.
- iii) În cursul anului 2025, achizițiile din categoria „Echipament IT, birotică și mobilier” în valoare de 4.247.271 lei, sunt reprezentate de înlocuiri ale infrastructurii vechi aferente sistemului de tranzacționare și post tranzacționare, înlocuiri planificate pentru anul 2025, derulate în scopul menținerii activității operaționale la nivel optim.
- iv) Iesirile efectuate în cursul anului 2025 din categoria echipamente IT reprezintă, în principal, servere și alte echipamente scoase din uz, unele dintre ele înlocuite, în principal, de către BVB, dar și scoaterea din gestiune a amenajărilor efectuate în sediul vechi. (CCP.RO)
- v) Imobilizările în curs de executie iesite în cursul anului 2025 sunt reprezentate de lucrări de amenajare date în folosință aferente noului sediu social al CCP.RO, relocat alături de societățile din Grup.

11. IMOBILIZARI CORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Terenuri (i)</u>	<u>Amenajari cladiri (ii)</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier (iii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2024	6.601.294	1.363.487	19.120.830	4.786.854	31.872.465
Achizitii	-	6.496.291	11.466.448	5.307.617	23.270.357
Iesiri	-	<u>(559.952)</u>	<u>(4.590.838)</u>	<u>(8.336.853)</u>	<u>(13.487.644)</u>
Sold la 31 decembrie 2024	6.601.294	7.299.825	25.996.440	1.757.618	41.655.177
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2024	-	993.460	13.446.363	-	14.439.822
Amortizarea in cursul anului	-	603.953	2.484.959	-	3.088.912
Deprecieri	-	-	(361.693)	-	(361.693)
Iesiri	-	<u>(473.241)</u>	<u>(4.229.236)</u>	-	<u>(4.702.477)</u>
Sold la 31 decembrie 2024	-	1.124.172	11.340.393	-	12.464.565
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2024	6.601.294	370.027	5.674.467	4.786.854	17.432.642
Sold la 31 decembrie 2024	6.601.294	6.175.654	14.656.047	1.757.618	29.190.611

In scop comparativ, s-a optat voluntar, prezentarea separata a terenurilor si amenajarilor de cladiri.

Miscarea ajustarilor pentru deprecierea imobilizarilor corporale in cursul anului 2025, se prezinta astfel:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ajustari din depreciere la 1 ianuarie	-	361.693
Depreciere in cursul anului	-	-
Reluari in cursul anului	-	(361.693)
Ajustari depreciere la 31 decembrie	-	-

12. IMOBILIZARI NECORPORALE

	Licente, <u>software ii)</u>	Imobilizari in curs de dezvoltare(iii)	<u>Total</u>
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2025	26.350.821	244.858	26.595.678
Achizitii	5.260.040	5.863.925	11.123.966
Iesiri	(843.166)	(61.772)	(904.939)
Sold la 31 decembrie 2025	30.767.695	6.047.011	36.814.705
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2025	17.993.801	-	17.993.800
Amortizarea în cursul anului	5.127.944	-	5.127.944
Iesiri	(843.127)	-	(843.127)
Sold la 31 decembrie 2025	22.278.618	-	22.278.617
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>8.357.020</u>	<u>244.858</u>	<u>8.601.877</u>
Sold la 31 decembrie 2025	<u>8.489.077</u>	<u>6.047.011</u>	<u>14.536.087</u>

- (i) Licente si software includ, în principal, valoarea sistemelor de tranzactionare, compensare-decontare si registru utilizate de catre societatile Grupului în activitatile specifice pe care le desfasoara.
- (ii) În cursul anului 2025, achizitiile de licente software au fost efectuate in vederea asigurarii functionarii si dezvoltari software ale sistemelor de tranzactionare (ARENA si ARENA XT), precum si achizitiile de software si licenta sistemului de compensare de la CCP.RO in vederea asigurarii infrastructurii IT necesare sistemului de compensare.
- (iii) Imobilizarile necorporale in curs în sold la sfarsitul anului 2025 sunt, în principal, reprezentate de capitalizarile efectuate la nivelul CCP.RO aferente dezvoltarilor sistemului de compensare, dar si dezvoltari software in curs aferente sistemului de post-tranzactionare.

12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)

	Licente, software ii)	Imobilizari in curs de executie (iii)	Total
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2024	21.469.684	3.120.354	24.590.037
Achizitii	6.338.170	701.668	7.039.838
Iesiri	(1.457.033)	(3.577.164)	(5.034.197)
Sold la 31 decembrie 2024	26.350.821	244.858	26.595.678
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2024	17.858.791	-	17.858.791
Amortizarea în cursul anului	1.809.743	-	1.809.743
Iesiri	(1.674.733)	-	(1.674.734)
Sold la 31 decembrie 2024	17.993.801	-	17.993.800
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>3.610.893</u>	<u>3.120.354</u>	<u>6.731.246</u>
Sold la 31 decembrie 2024	<u>8.357.020</u>	<u>244.858</u>	<u>8.601.877</u>

13. DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR

2025	Cladiri	Autoturisme	Total
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2025	22.763.447	922.813	23.686.260
Achizitii	260.042	325.877	585.918
Iesiri	(541.584)	(288.100)	(829.683)
Sold la 31 decembrie 2025	22.481.905	960.590	23.442.495
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2025	4.756.680	376.754	5.133.433
Amortizarea in cursul anului	2.212.737	232.551	2.445.289
Iesiri	0	(306.613)	(306.613)
Sold la 31 decembrie 2025	6.969.417	302.692	7.272.109
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2025	<u>18.006.767</u>	<u>546.059</u>	<u>18.552.827</u>
Sold la 31 decembrie 2025	<u>15.512.488</u>	<u>657.898</u>	<u>16.170.386</u>

13. DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR (CONTINUARE)

Grupul avea incheiate la 31 decembrie 2025, 5 contracte de inchiriere pentru sediul principal si secundar pentru care rata dobanzii implicita utilizata a fost intre 5%si 5,36%/an, valoare determinata de costul de imprumut din piata financiara pentru finantarea unui activ de o valoare similara pentru o perioada de timp comparabila.

Grupul are incheiate la 31 decembrie 2025, 5 contracte de inchiriere autoturisme (leasing operational) pentru care dobanda utilizata a fost de 6,14% – 8,16% /an, valoare fie oferita de locator pentru finantarea acelorasi active in cadrul unui contract de leasing financiar sau, in cazul, in care valoarea dobanzii nu a putut fi furnizata de locator, costul de imprumut din piata financiara pentru finantarea unui activ de o valoare similara pentru o perioada de timp comparabila

Pentru cheltuiala cu dobanzile aferente datoriilor care decurg din contractele de leasing, a se vedea Nota 9.

2024	<u>Cladiri</u>	<u>Autoturisme</u>	<u>Total</u>
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2024	26.728.875	700.689	27.429.563
Achizitii	2.562.009	307.587	2.869.596
Iesiri	(6.527.437)	(85.462)	(6.761.083)
Sold la 31 decembrie 2024	<u>22.763.447</u>	<u>922.813</u>	<u>23.686.260</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2024	8.425.993	323.447	8.749.440
Amortizarea in cursul anului	3.006.307	138.769	3.145.076
Iesiri	(6.675.621)	(85.462)	(6.761.083)
Sold la 31 decembrie 2024	<u>4.756.680</u>	<u>376.754</u>	<u>5.133.433</u>
<u>Valori contabile nete</u>			
Sold la 1 ianuarie 2024	<u>18.302.881</u>	<u>377.242</u>	<u>18.680.123</u>
Sold la 31 decembrie 2024	<u>18.006.767</u>	<u>546.059</u>	<u>18.552.827</u>

13. DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR (CONTINUARE)

Miscările datoriei din leasing aferente activelor cu drept de utilizare la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate mai jos:

	2025	2024
1 ianuarie	21.122.561	20.916.100
Creșteri	1.069.456	3.071.082
Scaderi	(359.910)	-
Acumulare de dobanzi	-	(1.079.780)
Plati	<u>(2.229.183)</u>	<u>(1.784.842)</u>
31 decembrie	19.602.114	21.122.561

Maturitatea datoriei din leasing pe baza fluxurilor de numerar contractuale la 31 decembrie 2025 este prezentată mai jos:

	<u>Datorate</u>	<u>Mai puțin de 3 luni</u>	<u>3- 12 luni</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>Mai mult 5 ani</u>	<u>Total</u>
Datorie leasing – valoare neactualizată	-	961.956	2.354.220	13.683.059	7.043.970	24.043.206

14. CREANȚE PRIVIND IMPOZITUL AMANAT

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Creanța privind impozitul pe profit amanat</i>		
Sold la 1 ianuarie	2.638.663	3.083.173
<i>Recunoscute în rezultatul exercitiului:</i>		
Aferente pierdere de recuperat	2.363.779	300.634
Aferente cheltuiala SOP	(2.263)	(36.219)
Aferente rezerva reevaluare teren	-	<u>(708.925)</u>
Sold la 31 decembrie	5.000.180	2.638.663

Creanța privind impozitul pe profit amanat a fost calculată pentru diferențele temporare deductibile rezultate din investiția în filiala CCP.RO și are la bază pierderea fiscală înregistrată de CCP.RO. Diferențele temporare recunoscute se estimează a fi deduse din profitul impozabil obținut în următorii ani.

În cursul anului 2025 a fost recunoscută creanța privind impozitul pe profit amanat pentru diferențele temporare deductibile rezultate din cheltuiala estimată conform Planului de acordare de acțiuni gratuite pentru anul 2025, aprobat la nivel de Grup, și care urmează a fi dedusă din profitul impozabil al anului următor.

Diferențele temporare taxabile rezultate din surplusul de reevaluare sunt aferente terenului deținut. Diferențele temporare recunoscute se estimează a fi deduse din câștigul obținut la vânzarea terenului în viitor.

14. CREANTE PRIVIND IMPOZITUL AMANAT (CONTINUARE)

Detalierea impozitului amanat calculat la nivel de grup este redată mai jos:

31 decembrie 2025*În LEI*

	Active	Datorii	Net
Imobilizari corporale	4.430.781	-	4.430.781
Pierdere fiscala CCP.RO	-	29.023.424	29.023.424
Provizion plan beneficii si concedii de odihna neefectuate	-	(2.203.079)	(2.203.079)
Total	4.430.781	26.820.345	31.251.126
Diferente temporare nete - cota 16%			31.251.126

Creante privind impozitul pe profit amanat**5.000.180****31 decembrie 2024***În LEI*

	Active	Datorii	Net
Imobilizari corporale	4.430.781	-	4.430.781
Pierdere fiscala CCP.RO	-	(18.666.316)	(18.666.316)
Provizion plan beneficii si concedii de odihna neefectuate	-	(2.256.107)	(2.256.107)
Total	4.430.781	(20.922.423)	(16.491.642)
Diferente temporare nete - cota 16%			(16.491.642)

Creante privind impozitul pe profit amanat**2.638.663**

15. INSTRUMENTE FINANCIARE

15.a) Instrumente financiate contabilizate la cost amortizat

Instrumentele financiare detinute de catre Grup constau in:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Active financiare contabilizate la cost amortizat i) – valoare bruta	16.282.557	56.174.618
Pierderi asteptate din credit	(136.418)	(478.245)
Alte active - garantii iii)	<u>58.254</u>	<u>718.642</u>
Total active imobilizate	<u>16.204.393</u>	<u>56.415.015</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an iv)	29.386.853	31.601.680
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare compensare si marja – valoare bruta	1.700.000	1.650.000
Pierderi asteptate din credit	(113.469)	(223.169)
Active financiare contabilizate la cost amortizat – valoare bruta)	94.529.921	36.805.678
Pierderi asteptate din credit	(223.147)	-
Total active curente	<u>125.280.158</u>	<u>69.834.188</u>

Active financiare prezinta valorile nete de pierderile asteptate din credit. Valoarea bruta a activelor financiare (tiluri de stat si depozite la banci) este de 141.957.585 lei (2024: 126.950.618 lei), iar pierderea asteptata din credit este de 473.034 lei (2024: 701.414 lei).

15. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

- i) Active financiare imobilizate sunt reprezentate de titluri de stat emise de Ministerul Finantelor, denumite in lei, dolari si euro, cu maturitati initiale intre 10 luni si 5 ani la rate anuale ale cuponului de 7,2% pentru Lei, intre 2% si 5,78% pentru EUR si 6% pentru USD.
- Depozitele la termen la banci sunt constituite in lei, la banci din Romania, cu maturitati initiale intre 3 luni si un an la rate ale dobanzii cuprinse intre 5,28% si 6%.
- ii) Depozitele la termen la banci sunt constituite in lei, la banci din Romania, cu maturitati initiale intre 3 luni si un an la rate ale dobanzii cuprinse intre 5,4% si 6,35%.
- iii) Alte active – garantii – au fost clasificate in pozitia financiara consolidata ca si active contabilizate la cost amortizat.
- iv) Depozitele la banci cu maturitate intre 3 luni si un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt facute in lei la banci din Romania cu dobanzi intre 5,28% si 7,00% pentru depozitele in LEI, cu dobanzi de 2,65% pentru depozitele in USD si 1,81% si 1,87% pentru depozitele in EUR.

Pierderi asteptate din credit	2025	2024
Sold la 1 ianuarie	<u>701.414</u>	<u>319.561</u>
Pierderi asteptate din deprecieri	482.284	557.892
Reluari din deprecieri	<u>(710.665)</u>	<u>(176.038)</u>
Sold la 31 decembrie	473.034	701.414

Pentru activele financiare detinute de Grup pierderea anticipata din credit este calculata pentru 12 luni (etapa 1) pe baza unui model utilizand rata CDS (Credit Risk Swap) la 1 an pentru Romania.

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

	Titluri de stat cu maturitate peste un an	Titluri de stat cu maturitate sub un an
1 ianuarie 2025	56.415.015	36.805.678
Achizitii (inclusiv dobanda efectiva) si diferente de curs valutar	63.821.201	1.795.000
Reclasificari	(90.942.014)	90.942.013
Rascumparari	<u>(13.148.063)</u>	<u>(35.235.918)</u>
31 decembrie 2025	16.146.139	94.306.774

In dobanda efectiva este inclus cuponul si amortizarea discountului.

15. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)**15.b) Instrumente financiare sub forma instrumentelor de capitaluri proprii contabilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

In anul 2025, instrumentele financiare contabilizate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere reprezinta participatii ale BVB in entitati in care nu detine controlul:

	<u>1 ianuarie 2025</u>	<u>Cresteri</u>	<u>Reduceri</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
<u>EuroCTP B.V.</u>	1.134.061	1.037.929	(451.246)	682.815

In anul 2023, BVB a devenit actionar in noul proiect joint venture pentru înfiintarea unui Consolidated Tape înfiintata cu scopul de organiza o licitatie pentru selectarea unui furnizor al solutiei de consolidare a datelor de piata (consolidated tape) pentru actiuni si ETF-uri in Uniunea Europeana.

Contributia initiala a fost de 480.724 lei (aprox. 97.000 EUR), corespunzatoare unei participatii de 1,39% detinute de BVB în noua societate EuroCTP B.V.

La sfarsitul anului 2025, ESMA a anuntat selectarea EuroCTP B.V. in calitate de consolidator de date de piata pentru actiuni si ETF-uri la nivelul Uniunii Europene (link). Aceasta reprezinta cea mai mare realizare a EuroCTP B.V. de pana in prezent. Urmatorul pas pentru operationalizarea EuroCTP B.V. il constituie obtinerea autorizarii din partea ESMA.

Sume recunoscute aferente altor active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere in cursul anului 2025, se prezinta astfel:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pierderi de valoare din instrumente de capitaluri proprii evaluate la valoarea justa	451.246	224.745
Total	<u>451.246</u>	<u>224.745</u>

15.c) Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta

In anul 2025, Societatea a participat in infiintarea unei noi burse in Republica Moldova, denumita Bursa Internationala a Moldovei (BIM). BVB are calitatea de actionar fondator cu o detinere de 26.67% , aferenta unei contributii de 400.000 EUR, Societatea avand o influenta semnificativa.

La sfarsitul anului 2025, entitatea BIM este incurs de infiintare in vederea autorizarii, astfel, nu au fost recunoscute profituri sau pierderi aferente detinerii BVB.

In anul 2025, participarea Societatii la entitatile asociate este urmatoarea:

	<u>1 ianuarie 2025</u>	<u>Cresteri</u>	<u>Scaderi</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
Bursa Internationala a Moldovei	-	2.035.240	-	2.035.240

16. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

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

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Creante comerciale – valoare bruta i)	10.601.358	9.836.502
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale ii)	(1.736.165)	(1.704.192)
Pierderi anticipate din credit	(107.930)	(101.297)
TVA neexigibil	(5.955)	37.568
Alte creante	940.290	1.138.752
Ajustare pentru deprecierea altor creante	(168.028)	(168.028)
Total	<u>9.523.570</u>	<u>9.039.305</u>

Creantele financiare luate in calculul expunerilor din Nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2025 sunt in suma 9.523.570 lei si la 31 decembrie 2024 de 9.039.305 lei.

- i) Creantele comerciale reprezinta, în 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 aferenta creantelor neincasate este impartita astfel:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta individuala	1.904.193	1.872.220
Pierderi anticipate din credit	<u>107.930</u>	<u>101.297</u>
Total	<u>2.012.123</u>	<u>1.973.517</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	1.872.220	813.648
Pierderi din deprecieri	490.522	1.282.752
Reluati din deprecieri	<u>(458.505)</u>	<u>(224.181)</u>
Sold la 31 decembrie	1.904.193	1.872.220

16. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)

Insa pe baza istoricului de recuperare a creantelor respective din perioada 2021-2023, incepand cu anul 2024, Societatea a optat sa revina la politica de provizionare 100% a creantelor neincasate mai vechi de 270 zile.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pierderi asteptate din credit		
Sold la 1 ianuarie	101.297	122.208
Pierderi din deprecieri	47.917	(19.880)
Reluari din deprecieri	<u>(41.284)</u>	<u>(1.031)</u>
Sold la 31 decembrie	107.930	101.297

Societatea calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata , recunoscandu-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora.

Valoarea pierderii anticipate din credit pentru creantele comerciale a fost calculata folosind rata determinata de valoarea creantelor aferente clientilor deveniti incerti in perioada de raportare in totalul veniturilor generate de Societate in aceeaasi perioada.

Rata astfel determinata a fost aplicata soldului creantelor neprovizionate individual la 31 decembrie 2025.

Matricea de provizion a creantelor comerciale este redată mai jos:

31 decembrie 2025		Creante comerciale				
		zile de scadenta depasita				
	Creante din contracte cu clientii	Curente	< 30 zile	31-60 zile	61-90 zile	Mai mari de 90 zile
Rata de pierderi asteptate	17%	0,71%	1,00%	2,55%	27,67%	96%
Valoare bruta creante comerciale	11.535.693	7.547.209	1.403.003	493.936	100.677	1.990.868
Pierderi de credit inregistrate	2.012.123	53.501	13.985	12.587	27.857	1.904.193

31 decembrie 2024		Creante comerciale				
		zile de scadenta depasita				
	Creante din contracte cu clientii	Curente	< 30 zile	31-60 zile	61-90 zile	Mai mari de 90 zile
Rata de pierderi asteptate	18%	0,53%	0,78%	0,47%	2,26%	89%
Valoare bruta creante comerciale	9.836.502	5.975.083	398.408	1.365.001	118.392	1.979.617
Pierderi de credit inregistrate	1.805.489	31.499	3.112	6.400	2.671	1.761.807

17. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 1.691.305 lei (31 decembrie 2024: 1.369.157 lei) reprezinta, în principal, servicii de consultanta sau chirii platite in avans, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari echipamente, terorism, cyber security si raspundere civila pentru administratori.

18. ALTE ACTIVE RESTRICTIONATE

La data de 31 decembrie 2025, Depozitarul Central detine in numele clientilor sume de distribuit catre actionarii acestora de natura dividendelor in suma de 20.089.930 lei (31 decembrie 2024: 21.086.214 lei).

19. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni – valoare bruta	17,900,481	20.454.677
Conturi curente la banci – valoare bruta	2,189,784	2.938.249
Casa	26,619	63.319
Pierderi asteptate din credit	<u>(67,135)</u>	<u>(127.066)</u>
Total	20.049.749	23.329.180

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2025 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit. Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 20.116.884 lei (2024: 23.456.246 lei) iar pierderea anticipata din credit este de 67.135 lei (2024: 127.066 lei).

<i>Pierderi asteptate din credit</i>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sold la 1 ianuarie	<u>127.066</u>	<u>33.755</u>
Pierderi din deprecieri	380.230	213.359
Reluari din deprecieri	<u>(440.161)</u>	<u>(120.048)</u>
Sold la 31 decembrie	67.135	127.066

Pierderea anticipata din credit aferente plasamentelor financiare (active financiare, depozite si numerar) este calculata pentru 12 luni (etapa 1) pe baza unui model utilizand rata de de neinacare a creditelor aferenta tarii noastre (Credit Default Risk) publicata de Refinitiv Eikon.

20. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII

Datoriile comerciale si alte datorii ale Grupului sunt formate din:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Datorii comerciale i)	3.111.169	3.656.696
Contributii salariale datorate	1.514.874	1.439.714
Impozite datorate	230.908	131.463
TVA de plata	322.839	58.073
Dividende de plata catre actionarii BVB	257.942	476.906
Dividende de distribuit de catre Depozitarul Central	19.732.500	20.443.519
Avansuri primite de la clienti	584.431	472.425
Garantii primite	27.278	27.278
Alte datorii fata de management si personal ii)	3.739.861	3.172.728
Alte datorii iii)	<u>751.513</u>	<u>1.503.706</u>
Total	30.273.315	31.382.508

Datoriile financiare luate in calculul expunerilor din Nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2025, 6.885.871 lei si la 31 decembrie 2024, 6.965.175 lei.

- i) Datoriile comerciale reprezinta, in principal , obligatii catre furnizorii de servicii externi ai CCP.RO pentru care nu au fost emise facturi inca, dar si obligatii catre furnizorii interni, in mare parte cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2026
- ii) Alte datorii catre management si personal reprezinta estimari aferente bonusurilor de performanta conform Politicilor de remunerare, precum si aferente concediilor neefectuate aferente activitatii anului 2025, de plata in decursul anului 2026.
- iii) Alte datorii cuprind sume de plata catre creditorii diversi

21. DATORII LEASING

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Datorii leasing -termen scurt	2.295.495	2.426.059
Datorii leasing - termen lung	<u>17.304.659</u>	<u>18.696.502</u>
Total	19.600.154	21.122.561

Soldul datoriei din leasing este reprezentat in proportie de 96% de contractul de inchiriere pentru sediu principal incheiat de toate entitatile din Grup in anul 2023, pe o perioada de 10 ani.

Pentru cheltuiala cu dobanzile aferente datoriilor care decurg din contractele de leasing, a se vedea Nota 9.

Datoriile ce reies din contracte de leasing pe intervale de maturitare la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025 (lei)

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Datorii decurgand din contracte de leasing (peste 5 ani)	7.043.970	9.089.680
Datorii decurgand din contracte de leasing (intre 1 an si 5 ani)	13.683.059	14.242.752
Datorii decurgand din contracte de leasing (pana la 1 an)	<u>3.316.176</u>	<u>3.497.581</u>
Total datorii brute	24.043.206	26.830.013
Datorii decurgand din contracte de leasing (peste 5 ani)	6.377.756	7.797.025
Datorii decurgand din contracte de leasing (intre 1 an si 5 ani)	10.926.903	10.899.478
Datorii decurgand din contracte de leasing (pana la 1 an)	<u>2.297.495</u>	<u>2.426.059</u>
Total datorii nete	19.600.154	21.122.561

22. VENITURI IN AVANS

Veniturile in avans constau din:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venituri din activitati de registru	33.869	45.781
Venituri din mentinerea la cota bursei	2.170.414	2.050.310
Alte venituri in avans	<u>8.266</u>	<u>28.104</u>
Total	2.212.549	2.124.195

Veniturile in avans reprezinta sume neexigibile in legatura cu tarifele de mentinere la sistemul de tranzactionare a emitentilor cotati si activitati de registru, fiind inregistrate pe venituri pe parcursul a 12 luni, si care sunt recunoscute progresiv ca si venituri pe masura ce se realizeaza prestarea serviciilor.

Suma de 2.115.929 lei inclusa in venituri in avans din datorii contractuale la 31 decembrie 2024 a fost recunoscuta ca si venituri in anul 2025. (2024: 1.846.273 lei)

23. PROVIZIOANE

Provizioanele în sold la 31 decembrie 2025 constau în:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Provizioane pentru litigii	899.495	901.495
Total	899.495	901.495

Miscarea pe provizioane se prezintă astfel:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Provizioane		
Sold la 1 ianuarie	901.495	1.321.302
Recunoscute în rezultatul exercitiului	182.500	183.000
Reluări de provizioane	(184.500)	(602.807)
Sold la 31 decembrie	899.495	901.495

În cursul anului 2025 au fost efectuate reluări de provizioane, respectiv a provizionului pentru litigii, reprezentând plăți efectuate în dosarul Bucur Obor de către Depozitarul Central.

24. FONDUL DE GARANTARE, COMPENSARE SI MARJA

Fondul de garantare, compensare și marja este compus din:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fond de garantare pentru tranzacții cu valori Mobiliare – Depozitarul Central	2.200.679	2.837.541
Total	2.200.679	2.837.541

Începând cu 1 iulie 2024 a fost operationalizată noua metodologie privind fondul de garantare, care presupune calcularea contribuțiilor la fondul de garantare după un nou algoritm și eliminarea marjelor, astfel marja pentru tranzacții cu valori mobiliare a fost eliminată.

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

La 31 decembrie 2025, BVB avea un capital social in suma de 88.541.700 lei (31 decembrie 2024: 88.541.700 lei), împartit in 8.854.170 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, împartite pe urmatoarele categorii:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Actiuni ordinare (numar)	8.854.170	8.854.170
Total	<u>8.854.170</u>	<u>8.854.170</u>

Structura actionariatului la 31 decembrie 2025	Numar <u>actiuni</u>	% in capitalul <u>social</u>
Persoane juridice, din care:	<u>6.934.035</u>	<u>78,31%</u>
- romane	6.827.653	77,11%
- straine	106.382	1,20%
Persoane fizice, din care:	<u>1.909.167</u>	<u>21,56%</u>
- romane	1.815.601	20,51%
- straine	93.566	1,06%
Bursa de Valori Bucuresti	<u>10.968</u>	<u>0,12%</u>
Total	<u>8.854.170</u>	<u>100,00%</u>

In conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare, niciun actionar al unui operator de piata nu poate detine, direct sau impreuna cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. In consecinta, la 31 decembrie 2025, niciun actionar al BVB nu detinea pachete de actiuni care sa depaseasca acest prag.

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 pe piata reglementata din Romania.

Pretul de închidere in ultima sedinta de tranzactionare a anului 2025 a fost de 40,90 lei/actiune (2024: 40,90 lei/actiune).

25. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

(b) Actiuni proprii

Totalul actiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2025 este de 10.968 actiuni reprezentand 0,12% din capitalul social (31.12.2024: 50.220 actiuni, reprezentand 0,57% din capitalul social) în valoare totala de 586.877 lei (31.12.2024 în valoare de 2.687.178 lei)

Evolutia actiunilor în cursul anului 2025, respectiv 2024 este urmatoarea:

	2025	2024
<u>Sold la 1 ianuarie</u>	(2.687.178)	(262.879)
Actiuni proprii rascumparate*	-	(5.337.567)
Actiuni transferate angajatilor proprii	1.053.896	1.984.074
Actiuni transferate angajatilor filialelor	1.046.405	929.194
<u>Sold la 31 decembrie</u>	<u>(586.877)</u>	<u>(2.687.178)</u>

* Actiuni proprii rascumparate conform Program de rascumparare actiuni aprobat de AGEA din 26 aprilie 2024.

Detalii cu privire la miscarile pe numarul de actiuni si pretul acestora din cursul anului 2025, respectiv 2024 sunt prezentate mai jos:

	2025			2024		
	Numar actiuni	Pret mediu Lei	Valoare Lei	Numar actiuni	Pret mediu Lei	Valoare Lei
Sold initial la inceputul perioadei	50.220	53,51	2.687.178	9.844	26,70	262.879
Actiuni rascumparate	-	-	-	85.849	59,19	5.081.563
Actiuni din majorare capital aferente actiunilor prorii detinute	-	-	-	1.482)	-	-
Actiuni din fractii majorare capital social	-	-	-	4.265	60,02	256.004
Actiuni acordate salariati BVB	(19.696)	53,51	(1.053.896)	(36.704)	54,06	(1.984.074)
Actiuni acordate salariatilor Grupului	<u>(19.556)</u>	<u>53,51</u>	<u>(1.046.405)</u>	<u>(14.516)</u>	<u>64,01</u>	<u>(929.194)</u>
Sold final in sfarsitul perioadei	10.968	53,51	586.877	50.220	53,51	2.687.178

25. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

Actiunile rascumparate de catre societatea mama au facut parte din Programul de rascumpare aprobat de AGA in data de 24 aprilie 2024 derulat in perioada 22 mai 2024 – 8 octombrie 2024.

Actiunile gratuite au provenit din majorarea de capital derulata de BVB prin care actionarii au primit 1:10 actiuni gratuite din cele nou emise.

Actiunile din fractii majorare capital social reprezinta actiunile ramase in urma distribuirii gratuite, contravaloarea lor fiind platita actionarilor.

Optiunile exercitabile la începutul perioadei de raportare, care au fost exercitate integral în anul 2025 corespund actiunilor aferente SOP 2024, în valoarea de 2.100.301 lei (39.252 actiuni) atribuite în trimestrul 4 al anului 2025 la pretul de 53,51 lei/actiune (pret de la data acordarii optiunii) Consiliului de Administratie, managementului si angajatilor societatii mama si a filialei Depozitarul Central.

Nu au existat actiuni anulate in cursul anului 2025.

(c) Beneficii acordate administratorilor si angajatilor

Beneficiile acordate salariatilor, directorilor si administratorilor sub forma instrumentelor de capitaluri proprii reprezinta valoarea beneficiilor privind participarea la planul de beneficii al administratorilor, directorilor si salariatilor în cadrul programelor SOP, partea acordata în actiuni.

Detalii cu privire la beneficiile exercitate si cele acordate pe parcursul anului 2025, precum si comparativ in 2024 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Sold la 1 ianuarie</u>	2.497.072	2.464.376
Optiuni acordate	2.203.079	2.916.01
Optiuni exercitate	<u>(2.497.072)</u>	<u>(2.883.321)</u>
Sold la 31 decembrie	2.203.079	2.497.072

Pentru performanta anului 2025, BVB a estimat acordarea de optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor eligibili ai Consiliului Bursei, managementului si angajatilor BVB si Consiliului de Administratie, managementului si angajatilor Depozitarului Central.

Beneficiile aferente urmatoarelor programe SOP sunt în sold la 31 decembrie 2025, respectiv 31 decembrie 2024.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
SOP 2025 aferent societatii mama	1.040.701	1.159.526
SOP 2025 aferent filiale	<u>1.162.378</u>	<u>1.096.581</u>
Total	2.203.079	2.256.107

25. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

Optiunile estimate de acordat în cursul anului 2025 si care sunt exercitabile la sfarsitul perioadei de raportare corespund actiunilor aferente SOP 2025 aprobat la nivel de Grup, care sunt în valoare totala de 2.203.079 lei (un numar de 53.865 actiuni).

Valoarea optiunilor expirate sau pierdute în cursul anului 2025 este de 89.004 lei (1.612 optiuni).

(d) Dividende

Consiliul Bursei intentioneaza sa supuna aprobarii Adunarii Generale a Acționarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2025 al Societatii, in suma de 8.502.912 lei, astfel: suma de 535.814 lei pentru constituirea rezervei legale, suma de 7.967.000 lei, pentru rezerve aferente majorarii de capital si emiterea de actiuni gratuite, iar restul de 98 lei se va repartiza la Rezultat reportat.

Prin incorporarea rezervelor constituite din profitul net al anului 2025, in suma de 7.967.000 lei in capitalul social, se va realiza majorarea capitalului social si emisiunea unui numar de 796.700 actiuni noi, ordinare, nominative si dematerializate, cu valoarea nominala de 10 lei/actiune („**Actiunile Noi**”).

Actiunile Noi vor fi alocate actionarilor Societatii proportional cu detinerile in capitalul social al Societatii. In cadrul majorarii capitalului social, fiecare actionar BVB inregistrat la data de inregistrare stabilita de AGEA, va primi cu titlu gratuit, pentru fiecare 10 actiuni detinute, un numar intreg de actiuni, calculat dupa formula: $10 \times (\text{nr de actiuni emise} / \text{numar actiuni existente})$.

Distribuirea rezultatului anului 2024

Adunarea Generala a Actionarilor din 29 aprilie 2025 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2024 al Societatii, in suma de 1.188.121 lei, astfel: suma de 170.798 lei pentru rezerva legala, iar suma de 1.017.323 lei se repartizeaza pe rezultat reportat.

Adunarea Generala a Actionarilor Depozitarului Central convocata pentru data de 27.05.2025 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2024, in suma 10.527.659 lei, astfel: suma de 624.992 lei pentru rezerva legala suma de 2.970.800 lei repartizare in alte rezerve si distribuirea sumei de 6.931.867 lei sub forma de dividende. Dividendele au fost platite in luna august 2025.

(e) Rezerva legala

Conform cerintelor legale, Grupul constituie rezerve legale in cuantum de minim 5% din profitul înregistrat 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.

(f) Rezerve din reevaluare

Rezervele din reevaluare au rezultat din urmatoarele:

- Reevaluarea terenului detinut de BVB, pentru care politica contabila este valoarea justa;

26. INTERESE CARE NU CONTROLEAZA

Interesele care nu controleaza reprezinta partea din profit sau pierdere si din activele nete, nedetinite, direct sau indirect, de catre Grup, si sunt prezentate în situatia rezultatului global consolidat si în cadrul capitalurilor proprii în situatia pozitiei financiare consolidate, separat de capitalul actionarilor companiei-mama.

Modificarile detinerilor în filiale, care nu rezulta în pierderea controlului sunt contabilizate ca tranzactii între actionari în capacitatea lor de actionari.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sold initial la 1 ianuarie	56.668.921	49.114.285
Profitul atribuibil intereselor care nu controleaza	(2.847.721)	(1.343.407)
Dividende distribuite intereselor care nu controleaza	(2.147.179)	(1.236.229)
Aport majorare capital social interese fara control	12.568.160	10.081.210
Reclasificari rezultat reportat ca urmare a modificarii detinerii	-	<u>53.062</u>
Sold final la 31 decembrie	64.242.181	56.668.921

<u>Filiala</u>	Procentul de detinere BVB	Procentul de detinere interese fara control	Drepturi de vot interese fara control	Rezultat alocat intereselor fara control	Interese fara control la sfarsitul perioadei
Depozitarul Central	69,04%	30,96%	30,96%	3.943.069	16.474.224
CCP.RO Bucharest	54,93%	45,07%	45,07%	<u>(6.790.788)</u>	<u>47.767.957</u>
Total				(2.847.719)	64.242.181

26. INTERESE CARE NU CONTROLEAZA (CONTINUARE)

Informatii cu privire la situatiile financiare ale filialelor BVB la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024.

Pozitia financiara sumarizata la 31 decembrie 2025

Indicator	Depozitarul Central	CCP.RO Bucharest
Imobilizari si active cu drept de utilizare	14.857.799	19.491.476
Active financiare la cost amortizat	5.162.559	-
Alte active imobilizate	185.980	5.368.149
Total active imobilizate	20.206.339	24,859,624
Creante comerciale si alte creante	5.178.183	389.295
Depozite la banci, active financiare la cost amortizat, numerar si alte active curente	63.968.947	86,744,264
Total active curente	69.147.130	87,133,559
Datorii leasing si alte datorii termen lung	6.303.750	2.797.472
Datorii curente	29.838.402	3.209.563
Total capitaluri proprii	53.211.317	105.986.148
Capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii mama:	36.737.093	58.218.191
Interese minoritare	16.474.224	47.767.957

Pozitia financiara sumarizata la 31 decembrie 2024

Indicator	Depozitarul Central	CCP.RO Bucharest
Imobilizari si active cu drept de utilizare	15.947.455	16.099.387
Active financiare la cost amortizat	18.540.513	27.475.979
Alte active imobilizate	175.453	3.004.370
Total active imobilizate	34.663.421	46.579.736
Creante comerciale si alte creante	5.426.720	192.776
Depozite la banci, active financiare la cost amortizat, numerar si alte active curente	44.141.395	52.470.568
Total active curente	49.568.115	52.663.343
Datorii leasing si alte datorii termen lung	6.674.841	3.028.703
Total datorii curente:	30.149.522	3.046.026
Total capitaluri proprii	47.407.173	93.168.351
Capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii mama	32.729.912	51.177.375
Interese minoritare	14.677.261	41.990.976

26. INTERESE CARE NU CONTROLEAZA (CONTINUARE)**Contul de profit si pierdere sumarizat la 31 decembrie 2025**

Indicator	Depozitarul Central	CCP.RO Bucharest
Venituri operationale:	41.233.793	48.200
Cheltuieli operationale	(28.498.282)	(20.981.369)
Profit operational:	12.735.511	(20.933.169)
Venituri financiare nete:	2.164.443	3.502.187
Profitul perioadei:	12.736.011	(15.067.203)
Profitul atribuibil		
Interese minoritare	3.943.069	(6.790.788)
Actionarilor societatii mama	8.792.942	(8.276.414)

Contul de profit si pierdere sumarizat la 31 decembrie 2024

Indicator	Depozitarul Central	CCP.RO Bucharest
Venituri operationale:	37.131.570	-
Cheltuieli operationale	(26.749.225)	(12.317.795)
Profit operational:	10.382.345	(12.317.795)
Venituri financiare nete:	1.942.039	1.804.668
Profitul perioadei:	10.527.658	(10.212.493)
Profitul atribuibil	10.527.658	(10.212.493)
Interese minoritare	3.259.363	(4.602.771)
Actionarilor societatii mama	7.268.295	(5.609.722)

Situatia fluxurilor de trezorerie sumarizata la 31 decembrie 2025

Indicator	Depozitarul Central	CCP.RO Bucharest
Numerar net din:		
Activitati de exploatare	15.627.234	(14.616.419)
Activitati de investitii	(6.878.830)	(18.015.297)
Activitati de finantare	<u>(7.777.150)</u>	<u>27.368.876</u>
Crestere / (descrestere) neta a numerarului si echivalentelor de numerar:	971.253	(5.294.636)

26. INTERESE CARE NU CONTROLEAZA (CONTINUARE)

Situatia fluxurilor de trezorerie sumarizata la 31 decembrie 2024

Indicator	Depozitarul Central	CCP.RO Bucharest
Numerar net din:		
Activitati de exploatare	7.156.236	(11.853.339)
Activitati de investitii	(3.634.361)	(6.003.508)
Activitati de finantare	<u>(5.075.648)</u>	<u>26.996.382</u>
Crestere / (descrestere) neta a numerarului si echivalentelor de numerar:	(1.553.774)	9.139.535

26. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2025 are la baza profitul atribuibil actionarilor ordinari ai Societatii mama in valoare de 11.857.512 lei (2024: 13.102.255 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie 8.810.492 (2024: 8.296.629).

27. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2025

Pana la data de 01.07.2025 componenta Consiliului Bursei a fost urmatoarea: Radu Hanga – Presedinte, Serban Marin – Vicepresedinte, Remus Vulpescu – Vicepresedinte, Razvan Rat – Secretar General, Loredana Chitu – membru, Claudia Ionescu – membru, Octavian Molnar – membru, Cristian Pascu – membru si Daniela Secara – membru.

O data cu autorizarea de catre ASF in calitate de Director al BVB (Director General), Remus Vulpescu a renuntat la functia de Vicepresedinte. In consecinta, in sedinta din 23.07.2025, Consiliul Bursei a ales in calitate de Vicepresedinte pe Loredana Chitu. Astfel, componenta Consiliului Bursei este urmatoarea:

- Radu Hanga – Presedinte, independent
- Loredana Chitu – Vicepresedinte, independent
- Serban Marin – Vicepresedinte, independent
- Razvan Rat – Secretar General, independent
- Claudia Ionescu – Membru, independent
- Octavian Molnar – Membru
- Vasile Pascu – Membru, independent
- Daniela Secara – Membru, independent
- Remus Vulpescu – Membru

28. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

Conducerea executiva a fost asigurata pana la 30 iunie 2025 de catre:

- DL. Adrian Tanase director general
- DL. Alin Barbu director general adjunct

Conducerea executiva a fost asigurata incepand cu 1 iulie 2025 de catre:

- DL. Remus Vulpescu director general
- DL. Alin Barbu director general adjunct

Remuneratia totala bruta acordata administratorilor si directorilor, inclusiv a celor ce detin functii in subsidiare a fost, conform Raportului de Remunerare pentru anul 2025, in suma de 5.010.247 lei (2024: 5.003.198 lei.)

Remuneratiile acordate personalului cheie al Societatii, respectiv administratorilor si directorilor BVB sunt redate mai jos:

Remuneratii totale brute	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Remuneratie fixa	3.133.226	3.054.911
Remuneratie variabila (SOP si bonusuri)	1.874.321	1.944.687
Pensie facultativa	<u>2.700</u>	<u>3.600</u>
Total	5.010.247	5.003.198

In anul 2025, remuneratiile fixe brute transferate Directorilor BVB au fost in valoare de 1.822.506 lei (2024: 1.788.555 lei).

In anul 2025 indemnizatiile fixe brute transferate membrilor Consiliului Bursei, au fost de 1.310.660 lei (2024: 1.265.356 lei).

Grupul nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului Bursei si a directorilor executivi ai BVB.

29. 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 descrie 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.

29. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (CONTINUARE)

b) Scrisori de garantie bancara

In scopul respectarii obligatiilor asumate in contractul de inchiriere sediu incheiat cu Complex Multifunctional Victoria SA, au fost emise scrisori de garantie bancara in baza contractelor de credit încheiate cu Banca Comerciala Romana (BCR) astfel: Bursa de Valori Bucuresti SA– 102.513 EUR, Depozitarul Central SA – 74.377 EUR, CCP.RO – 37.390 EUR.

30. ASPECTE DE EVIDENTIIAT

La data prezenta a situatiilor financiare anuale, conflictul armat intre Rusia si Ucraina este inca in desfasurare. O serie de sanctiuni au fost impuse de comunitatea internationala Rusiei si Belarus-ului si unora dintre companiile de origine rusa.

Tinand cont ca Societatea nu are activitati dependente semnificativ de zona aflata in conflict sau afectata de sanctiuni nici in ceea ce priveste achizitiile, nici vanzarile sau investitiile, consideram ca abilitatea Societatii de a-si continua activitatea in viitorul previzibil nu va fi afectata semnificativ, desi exista in continuare incertitudini legate de evolutia conflictului si de potentialul impact asupra tarilor din vecinatatea zonei de conflict si a economiei globale.

31. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

1. Consiliul Autoritatii de Supraveghere Financiara a aprobat, in sedinta din 3 februarie 2026, notificarea societății CCP.RO BUCHAREST S.A. privind depunerea completa a documentatiei necesare in vederea autorizarii acesteia in calitate de Contraparte Centrala.
2. Conform Hotararii AGEA din 12.11.2025 si Hotararii CA din 29.12.2025, procesul de majorare a capitalului social al BVB este in defasurare, iar in perioada 27 ianuarie – 10 februarie 2026 a avut loc exercitarea Drepturilor de Preferinta ale actionarilor, pretul de subscriere fiind de 29,3 lei/acțiune. In cadrul etapei 1 suma subscrisa a fost de 15,95 milioane lei, echivalentul a 544.553 actiuni, reprezentand 77,79% din totalul de cel mult 700.000 de Actiuni noi, conform hotararii AGEA.

Astfel, in urma centralizarii subscrierilor efectuate in cadrul etapei de exercitare a dreptului de preferinta, Consiliul Bursei a adoptat Hotararea nr . 3 din 13 .02. 2026, prin care a constatat rezultatele cu privire la exercitarea etapei Drepturilor de Preferinta si majorarea capitalului social al Societatii in limita subscrierilor valabil efectuate, cu suma de 5.445.530 lei, respectiv de la valoarea de 88.541.700 lei, la valoarea de 93.987.230 lei, prin emisiunea unui numar de 544.553 actiuni nominative, fiecare cu o valoare nominala de 10 lei, sub conditia obtinerii aprobarilor necesare raportat la calitatea de operator de piata a B.V.B. De asemenea, a hotarat anularea actiunilor ramase nesubscrise in cadrul dreptului de preferinta.

3. La inceputul lunii martie, a izbucnit un conflict in Orientul Mijlociu. Avand in vedere ca Societatea nu desfasoara activitati semnificativ dependente de aceasta regiune, conducerea estimeaza ca impactul asupra activitatii Societatii nu va fi material. Prin urmare, nu au fost efectuate ajustari contabile legate de acest eveniment. Cu toate acestea, evenimentele geopolitice pot genera volatilitate pe pietele de capital, cu impact direct in activitatea Societatii.

Conducerea continua sa monitorizeze evolutiile si sa evalueze potentialul impact al evenimentelor geopolitice asupra pozitiei financiare si perspectivelor Societatii.