



RAPORT CONSOLIDAT AL ADMINISTRATORILOR

2019

Cuprins

Mesaj Președinte BVB	3
Introducere	5
Principalii indicatori financiari	7
Informații despre Grupul BVB	9
Principalele evenimente	11
Proiecte și realizări	13
Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2019	17
Alte informații	21
Guvernanță Corporativă	24
Anexa 1 – Declarația BVB privind conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă	41
Anexa 2 – Raportul anual în privința mediului înconjurător și cel social	46
Declarație	52
Date de contact	53
Aflați mai multe despre Bursa de Valori București	53

Notă

Acest raport prezintă rezultatele financiare consolidate anuale ale Bursei de Valori București, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, precum și cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF). Rezultatele financiare la 31 decembrie 2019 sunt auditate.

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

Informațiile prezentate în raport sunt conforme cu Norma ASF nr. 39/2015 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 cu Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (raportul include informații echivalente celor prevăzute la anexa nr. 15).

În conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, Consiliul Bursei de Valori București în calitate de societate mamă a Grupului BVB are obligația de a elabora raportul consolidat al administratorilor care să prezinte dezvoltarea și performanța activităților și a poziției entităților incluse în consolidare. BVB nu va întocmi și un raport al administratorilor aferent entității mamă, informațiile relevante fiind incluse în raportul consolidat al administratorilor, în conformitate cu art. 30, alin. (4) al Normei 39/2015.

Mesaj Președinte BVB

Piața de capital din România a traversat în 2019 unul dintre cei mai buni ani din istoria modernă și nu spun acest lucru din perspectiva evoluției pieței, excepțională de altfel, dar în afara controlului nostru. Cred că 2019 a fost „anul pivot” în care, prin măsurile pe care le-am inițiat la nivelul Bursei de Valori București (BVB) și datorită energiilor pe care am reușit să le coagulăm la nivel de piață, am reușit să construim cele mai importante reperi în jurul cărora o nouă variantă a bursei, Bursa 2.0, va putea să devină realitate în 2020, anul în care se împlinesc 25 de ani de la reînființarea bursei românești.

Cea mai importantă recunoaștere a eforturilor pe care le-am depus pentru dezvoltarea pieței a venit de la unul dintre cei mai importanți furnizori globali de indici și a reprezentat un moment cu adevărat istoric pentru România. FTSE Russell a promovat România la statutul de Piață Emergentă Secundară de la cel de Piață de Frontieră, potrivit anunțului din data de 26 septembrie. Decizia a fost luată după ce România s-a aflat timp de trei ani pe lista de monitorizare, iar reclasificarea statutului va intra în vigoare în septembrie anul acesta. Ca să ajungem aici, a fost nevoie de multă muncă astfel încât să putem îndeplini cele 9 criterii de calitate, inclusiv cel de lichiditate, pentru statutul de Piață Emergentă Secundară potrivit schemei FTSE pentru clasificarea țărilor.

Pentru a putea atinge acest nou statut de piață, o serie de procese au fost accelerate și îmbunătățite în aproape un an și jumătate. Am făcut tot ce s-a putut face în acest timp extrem de scurt pentru a îndeplini toate criteriile necesare acestui upgrade. Criteriile care figurau ca neîndeplinite până atunci nu mai au această etichetă, iar liberalizarea tranzacțiilor OTC a devenit posibilă. Acest nou statut reprezintă o recunoaștere a progreselor pieței de capital locale și reprezintă un moment de importanță fundamentală pentru dezvoltarea viitoare.

Iar dezvoltarea viitoare trebuie să vină tot de la noi. De aceea, proiectul Contrapărții Centrale (CCP) va crea cadrul care va permite o îmbunătățire semnificativă a lichidității. Proiectul CCP va relansa piața derivatelor în România și, în etapele viitoare, va da posibilitatea investitorilor sofisticati să acceseze noi tipuri de instrumente. Am pornit la drum cu proiectul CCP cu un singur scop în minte: să creștem lichiditatea pe termen mediu și lung și să le oferim investitorilor instrumentele necesare care să facă această piață și mai atractivă.

Pentru dezvoltarea pieței locale, BVB și parteneri din domeniul energetic și financiar au înființat, pe 4 noiembrie 2019, CCP.RO Bucharest S.A., compania care va găzdui infrastructura care va permite relansarea pieței derivatelor în România și va asigura mecanisme noi pentru diminuarea și transferul riscurilor pentru piețele operate de BVB și OPCOM, contribuind la creșterea încrederii și activității pe aceste piețe. După încheierea procesului de autorizare, vom putea relansa și piața derivatelor. Dincolo de acest proiect dedicat eficientizării pieței secundare, am stabilit și cadrul pentru creșterea lichidității oferind posibilitatea emitenților să încheie contracte de market making cu participanții la piață, iar această posibilitate începe să fie tot mai des fructificată.

Țelul nostru pentru următorii 10 ani este să dublăm nivelul de reprezentativitate al pieței în economie – nivelul capitalizării companiilor românești listate ca procent din PIB – de la nivelul actual de 10% la 20% din PIB. Pentru a putea vorbi de o mai mare reprezentativitate a bursei în economie, eforturile BVB vor trebui dublate de sprijinul autorităților statului pentru susținerea listărilor companiilor și stimularea populației să economisească în portofolii de valori mobiliare.

Pentru investitorii de retail, am continuat programele de succes care au permis promovarea pieței de capital în rândul publicului larg. Pentru a ne apropia mai mult de comunitatea de investitori, actuali sau potențiali, BVB a început din 2019 să organizeze Forumul Investitorilor Individuali și în alte orașe din țară, cea de-a noua ediție a Forumului fiind organizată în mai 2019 la Cluj-Napoca. În același timp, am păstrat ediția din București, care anul trecut avut loc în noiembrie și la care s-au înscris 900 de persoane. Forumul a căpătat o notă mult mai dinamică

În ultimii ani și discuțiile au devenit din ce în ce mai antrenante atât pentru participanți, cât și pentru speakeri, pe măsură ce românii realizează că o parte din economiile lor pot fi ținute cu încredere în valori mobiliare.

Programul de educație financiară Fluent în Finanțe a continuat în 2019 și suntem încântați de faptul că, în total, am ajuns la o audiență cumulată de peste 18.000 de persoane la cele 295 de seminarii organizate în primii patru ani și jumătate de derulare a programului. Până în prezent, 100 de seminarii au fost organizate la 43 de companii, 75 de seminarii în cadrul a 20 universități în 11 orașe (Alba-Iulia, Brașov, București, Cluj-Napoca, Constanța, Iași, Oradea, Sibiu, Suceava, Tg. Mureș, Timișoara), alte 85 de seminarii au fost pentru elevi din diverse școli din București și alte orașe din țară, în timp ce 35 de seminarii dedicate persoanelor fizice au fost organizate în Alba-Iulia, Brașov, București, Cluj-Napoca, Constanța, Iași, Oradea, Ploiești, Sibiu și Timișoara.

Made in Romania, programul dedicat antreprenorilor români, a ajuns la a patra ediție, care urmează să fie lansată în curând. Prin acest program am reușit să punem în valoare companii românești cu perspective de dezvoltare și să prezentăm antreprenorilor o paletă diversificată de instrumente de finanțare menite să le ofere soluții complementare celor oferite de sistemul bancar. O parte dintre aceste companii incluse în program au utilizat mecanismele bursiere prin emisiuni de obligațiuni și de acțiuni. Acest lucru ne întărește convingerea că „Made in Romania: Liga BVB” este un program eficient și ne încurajează să-l dezvoltăm pentru ca, împreună cu partenerii noștri, să ghidăm antreprenorii români spre o dezvoltare sustenabilă a businessurilor lor.

În ceea ce privește anul 2020, privim cu încredere spre viitor și suntem atenți la contextul internațional, care este puternic marcat de volatilitate. Dincolo de factorii externi, pot apărea și elemente interne care să cauzeze decuplări de la trendul piețelor internaționale. Este greu, în acest moment, să ne imaginăm că în 2020 vom avea un an cu o rată de creștere similară celei din 2019, de 35% pentru BET sau 47% dacă luăm în calcul dividendele. În lipsa unor factori perturbatori și dacă economia românească nu decelerează, companiile românești listate au fundamente solide să contribuie la creșterea generală a pieței și în acest an.

În 2020, se împlinesc 25 de ani de bursă modernă în România. Este anul în care Contrapartea Centrală și statutul de Piață Emergentă Secundară devin realitate. Vom putea spune că bursa românească devine în 2020 Bursa 2.0 și intră într-o etapă, updatată și ancorată în context, care să permită companiilor mai multă expunere și să ofere investitorilor mai multe posibilități de tranzacționare a ideilor de investiții

Radu Hanga

Președintele Consiliului de Administrație al Bursei de Valori București

Introducere

Evenimente cheie, 2019

- Indicele BET al principalelor companii tranzacționate, cu excepția SIF-urilor, a încheiat anul la valoarea de 9.977.3 puncte, foarte aproape de pragul de 10.000 de puncte, înregistrând o creștere cu 4,2% în T4 și ajungând la un randament de 35,12% pentru întreg anul 2019
- Indicele BET-TR, care include și randamentele dividendelor companiilor din BET a crescut de asemenea cu 4.2% în T4, atingând un randament de 46.9% pentru întreg anul 2019
- La finalul anului 2019, valoarea de piață a tuturor companiilor listate pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB) a ajuns la valoarea de 180,8 mld. lei, echivalentul a 37,8 mld. euro
- Piața primară de obligațiuni a doborât un record cu 10 listări desfășurate în T4. 5 listări au avut loc pe piața reglementată iar cealaltă jumătate s-a desfășurat pe sistemul alternativ al BVB. Cei 10 emitenți au obținut o finanțare totală de 1.43 mld. lei (300 mil. euro)
- Valoarea totală a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni, excluzând ofertele, -3% de la 9,68 mld. lei la 9,38 mld. lei.
- Tranzacțiile cu acțiuni, excluzând ofertele, reprezintă 77% din total valori tranzacționate în 2019, respectiv 68% pentru anul 2018
- Valoarea totală a tranzacțiilor pe toate piețele, inclusiv ofertele, -15%, de la 14,225 mld. lei la 12,155 mld. lei, urmare a scăderii tranzacțiilor cu oferte pe piața principală de acțiuni cu 1,48 mld. lei
- În luna Noiembrie 2019 a fost înființată societatea CCP.RO Bucharest SA (CCP.RO), cu un capital social de 79,80 mil lei, din care BVB deține 59,52% reprezentând 47,50 mil lei. CCP.RO este considerată filială în cadrul Grupului BVB și a fost inclusă în situația consolidată a BVB.

Evoluția performanței financiare, 2019 – rezultate consolidate BVB Grup

- Veniturile operaționale consolidate ale Grupului BVB în anul 2019 au fost de 34,96 mil. lei, -12% față de anul anterior (2018: 39,82 mil. lei), scădere determinată atât de segmentul de tranzacționare (BVB individual) cât și de segmentul registru - Depozitarul Central (DC)
 - Veniturile din segmentul de tranzacționare (BVB) - 4,57 mil. lei (de la 23,93 mil. lei la 19,36 mil. lei) ca urmare a scăderii valorii totale a tranzacțiilor de tip "oferte" derulate pe piața principală de acțiuni cu impact de -3,78 mil. lei venituri
 - Veniturile aferente segmentului post-tranzacționare (DC) au crescut cu 1% (de la 10,11 mil. lei la 10,25 mil. lei) ca urmare a avansului veniturilor din serviciile de decontare trans-frontaliere iar veniturile aferente segmentului registru (DC) au scăzut cu 12% (de la 5,26 mil. lei la 4,62 mil. lei) ca efect de bază, având în vedere veniturile de tip „one-off” înregistrate în prima jumătate a anului 2018

Referitor la rezultatele individuale:

- Veniturile din tranzacționare - BVB individual*, -4,57 mil. lei (de la 24,25 mil. lei la 19,68 mil. lei) ca urmare a scăderii valorii totale a tranzacțiilor de tip "oferte" derulate pe piața principală de acțiuni cu impact de -3,78 mil. lei venituri
- Veniturile DC individual*, -0,51 mil. lei în 2019 comparativ 2018, de la 15,48 mil. lei la 14,97 mil. lei

* inclusiv tranzacțiile intra-grup

- Cheltuielile operaționale consolidate - 2019, +1%, respectiv 0,22 mil lei, de la 30,94 mil. lei la 31,16 mil. lei în principal ca urmare a avansului altor cheltuieli operaționale (în principal cheltuieli cu amortizarea ca urmare a aplicării IFRS16), cu 8% sau 0,79 mil lei
 - Cheltuielile operaționale, **BVB individual***, 2019, -3%, de la 17,09 mil. lei la 16,62 mil. lei în principal datorită reducerii cheltuielilor cu serviciile prestate de terți (respectiv a cheltuielilor cu servicii de consultanță)
 - Cheltuielile operaționale, **DC individual***, 2019, +4%, de la 13,37 mil. lei la 13,86 mil. lei în principal datorită avansului altor cheltuieli operaționale cu 0,25 mil lei, cheltuielile fiind influențate de procesul de reautorizare conform cerințelor legale și ale cheltuielilor cu personalul

- Profitul operațional consolidat al Grupului BVB – 2019, -57%, de la 8,88 mil. lei la 3,80 mil. lei ca urmare a efectului combinat a scăderii veniturilor operaționale cu 12% și a creșterii cheltuielilor operaționale cu 1%
 - Profit operațional, **BVB individual*** – 2019, -57%, de la 7,16 mil. lei la 3,06 mil lei, cu o marjă operațională de 16%. Aceasta include tranzacțiile intra-grup (pentru valorile segmentului de tranzacționare, excluzând tranzacțiile intra-grup - a se vedea *Nota 6 Raportarea pe segmente*)
 - Profit operațional, **DC individual*** – 2019, -47%, de la 2,10 mil. lei la 1,11 mil lei, cu o marjă operațională de 7%. Aceasta include tranzacțiile intra-grup (pentru valorile segmentului post-tranzacționare și registru, excluzând tranzacțiile intra-grup - a se vedea *Nota 6 Raportarea pe segmente*)

- Veniturile financiare nete - 2019, +15%, de la 3,63 mil. lei la 4,19 mil. lei, în principal determinate de avansul diferențelor nerealizate de curs valutar din reevaluarea instrumentelor financiare în valută care au generat un câștig de 1,02 mil. lei vs. 0,68 mil. lei în 2018, dar și ca urmare a vânzării unor active financiare (titluri de stat) ce au generat un câștig de 0,54 mil. lei. De asemenea, aplicarea IFRS16 a generat o cheltuială financiară (dobânzi aferente leasing operațional) de 0.2 mil. lei.
 - Venit financiar net, **BVB individual*** – 2019, +23% sau 0.92 mil. lei, de la 4,03 mil. lei la 4,95 mil lei, include și veniturile din dividende de la Depozitarul Central de 1,38 mil. lei. Pentru valorile segmentului de tranzacționare, excluzând veniturile din dividende de la Depozitarul Central - a se vedea *Nota 6 Raportarea pe segmente*
 - Venit financiar net, **DC individual*** – 2019, +30% sau 0,16 mil. lei, de la 0,53 mil. lei la 0,69 mil lei. Pentru valorile segmentului post-tranzacționare și registru - a se vedea *Nota 6 Raportarea pe segmente*

- Profitul net consolidat al Grupului BVB – 2019, -34%, de la 10,19 mil. lei la 6,72 mil. lei, 78% fiind generat de segmentul tranzacționare al Grupului
 - Profit net, **BVB individual*** – 2019, -27%, de la 9,49 mil. lei la 6,96 mil lei, cu o marjă netă de 35%. Aceasta include tranzacțiile intra-grup (pentru valorile segmentului de tranzacționare, excluzând tranzacțiile intra-grup - a se vedea *Nota 6 Raportarea pe segmente*)
 - Profit net, **DC individual*** – 2019, -30%, de la 2,27 mil. lei la 1,59 mil lei, cu o marjă netă de 11%. Aceasta include tranzacțiile intra-grup (pentru valorile segmentului post-tranzacționare și registru, excluzând tranzacțiile intra-grup - a se vedea *Nota 6 Raportarea pe segmente*)

* inclusiv tranzacțiile intra-grup

Principali indicatori financiari și operaționali

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

	2019	2018	Variație (%)
Venituri operaționale	34,96	39,82	-12%
Cheltuieli operaționale	<u>31,16</u>	<u>30,94</u>	1%
Profit operațional	3,80	8,88	-57%
<i>Marja operațională</i>	11%	22%	
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	4,19	3,63	15%
Profit înainte de impozitare	8,05	12,49	-36%
Profitul din activități continue	6,72	10,44	-36%
Profitul/(pierderea) din activități întrerupte	-	(0,25)	-
Profitul perioadei	6,72	10,19	-34%
<i>Marja netă</i>	19%	26%	
Total rezultat global	6,46	10,19	-37%
Profit net atribuibil acționarilor (lei/acțiune)	0,7959	1,2111	-34%
<i>Rentabilitatea capitalului</i>	4%	8%	

Poziția financiară consolidată – Grup BVB (mil. lei, dacă nu este specificat altfel)

	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	Variație (%)
Total active, din care:	217,63	214,13	2%
<i>Numerar și echivalente numerar</i>	81,71	35,29	132%
<i>Active financiare contabilizate la cost amortizat</i>	37,12	53,50	-31%
<i>Active financiare contabilizate la cost amortizat, restricționate</i>	57,42	88,14	-35%
Total datorii, din care:	67,68	93,71	-28%
<i>Datorii comerciale și alte datorii</i>	41,33	71,17	-42%
Total capitaluri, din care:	149,95	120,43	25%
<i>Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății</i>	107,84	110,24	-2%
<i>Interese fără control</i>	42,11	10,19	313%

Rezultate financiare individuale – BVB, (mil. lei, dacă nu este specificat altfel), inclusiv tranzacțiile intra-grup

	2019	2018	Variație (%)
Venituri operaționale	19,68	24,25	-19%
Cheltuieli operaționale	<u>16,62</u>	<u>17,09</u>	-3%
Profit operațional	3,06	7,16	-57%
<i>Marja operațională</i>	16%	30%	
Venit/(Cheltuieli) net(e) financiar(e)	4,95	4,03	23%
Profit înainte de impozitare	8,07	11,17	-28%
Profitul perioadei	6,96	9,49	-27%
<i>Marja netă</i>	35%	39%	
<i>Rentabilitatea capitalului</i>	7%	9%	

Poziția financiară, BVB individual (mil. lei, dacă nu este specificat altfel)

	31 Dec. 2019	31 dec. 2018	Variație (%)
Total active, din care:	110,93	111,98	-1%
<i>Numerar și echivalente numerar</i>	1,99	34,90	-94%
<i>Active financiare contabilizate la cost amortizat</i>	25,19	40,53	-38%
<i>Investiții în filiale</i>	67,96	20,46	232%
Total datorii, din care:	4,48	3,78	12%
<i>Datorii comerciale și alte datorii</i>	2,60	2,82	-8%
Total capitaluri, din care:	106,45	108,20	-2%
<i>Capital social</i>	80,49	80,49	0%
<i>Prime de capital</i>	6,30	6,30	0%

Statistici acțiunea BVB, societate mamă (lei, dacă nu este specificat altfel)

	2019	2018	Variație (%)
Preț închidere (e-o-p)	25,80	21,00	23%
Preț mediu ponderat	24,06	25,87	-7%
Maxim (intraday)	27,50	30,70	-10%
Minim (intraday)	21,10	20,40	3%
Total rulaj (mil. lei)	20,50	32,54	-37%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,08	0,13	-37%

Indicatori operaționali – segment tranzacționare (mil. lei, toate piețele)

Valoare tranzacții	2019	2018	Variație (%)
Acțiuni, unități, drepturi	9.956	11.682	-15%
<i>Din care Acțiuni piața reglementată, fără oferte</i>	9.378	9.680	-3%
Certificate	186	336	-45%
Titluri cu venit fix	2.014	2.207	-9%
Total	12,155	14,225	-15%
Medie zilnică (acțiuni, fără oferte)*	38,59	45,27	-15%
Medie zilnică (acțiuni, inclusiv oferte)*	38,59	46,02	-16%

*Valoare pentru Piața Reglementată

Indicatori operaționali – segment post-tranzacționare și registru

	2019	2018	Variație (%)
Nr. societăți cu contract administrare registru la DC	870	888	-2%
Nr. operațiuni rezultate din evenimente corporative	378	349	8%
<u>Decontare locală</u>			
Valoare tranzacții decontate pe bază netă (mld. lei)	27,13	28,27	-4%
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mld. lei)	3,31	4,09	-19%
<u>Decontare pe platforma T2S (euro)</u>			
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mil. eur)	116,31	672,42	-83%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agenții custode (mld. lei)	42,98	41,02	5%

Informații despre Grupul BVB

Date de identificare

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

Adresă

J40/12328/2005

Nr. Registrul Comerțului

1777754

Cod Fiscal / CUI

Bursa de Valori București (BVB) a fost înființată în data de 21 iunie 1995 ca instituție de interes public, non-profit, în baza Deciziei Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) nr. 20/1995. În iulie 2005, BVB a devenit societate pe acțiuni.

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

- Piața Reglementată unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- Piața AeRO, destinată start-up-urilor și IMM-urilor, care a fost lansată în data de 25 februarie 2015; secțiuni separate ale ATS sunt destinate tranzacționării acțiunilor străine listate pe o altă piață.

Domeniu de activitate

Administrarea piețelor financiare

Cod CAEN 6611

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

Simbol

BVB

BVB RO (Bloomberg)

BBG000BBWMN3 (Bloomberg

BBGID)

ROBVB.BX (Reuters)

ROBVBAACNOR0 (ISIN)

Din 8 iunie 2010, BVB este companie listată pe propria piață reglementată la vedere și este inclusă în Categoria Premium. Capitalul companiei este împărțit în 8.049.246 acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei.

În conformitate cu prevederile articolului 136 alin. 5 din Legea 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, niciun acționar al unui operator de piață nu poate deține, direct sau împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot. În consecință, la sfârșitul lunii decembrie 2018, niciun acționar al BVB nu deținea pachete de acțiuni care să depășească acest prag.

La 31 decembrie 2019, compania avea următoarea structură a acționariatului: persoane juridice române 73,07%, persoane juridice străine 7,25%, persoane fizice române 17,39%, persoane fizice nerezidente 1,99%, acțiuni proprii deținute de BVB, 0,30%.

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

Filiale

BVB este societatea mamă a Grupului BVB, care include următoarele filiale:

- Depozitarul Central (DC), deținut în proporție de 69,04% de BVB, desfășoară activități de compensare / decontare tranzacții cu valori mobiliare efectuate la BVB și menținere a registrului acționarilor;
- Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI), deținut în proporție de 62,45% de BVB, asigură compensarea în situația incapacității membrilor Fondului de a returna fondurile bănești sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, deținute în numele acestora, cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investiții;
- Institutul de Guvernare Corporativă (IGC), deținut în proporție de 100% de BVB, oferă training companiilor listate și participanților la piața de capital în domeniul guvernancei corporative și al dezvoltării durabile;
- CCP.RO Bucharest, deținută în proporție de 59,52% de BVB a fost înregistrată la Registrul Comerțului în data de 4 noiembrie 2019 și are ca scop asigurarea rolului de contraparte centrală pe piața tranzacțiilor cu instrumente derivate. Lansarea efectivă a operațiunilor este estimată a dura până la 24 de luni având în vedere procesul de autorizare de către ASF conform normelor EMIR.

Situațiile financiare consolidate ale BVB pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 cuprind informațiile financiare ale Societății și ale filialelor sale, cu excepția Institutului de Guvernare Corporativă, entitate care a fost considerată de către conducerea BVB ca fiind nesemnificativă pentru includerea în situațiile financiare și rapoartele consolidate ale Grupului.

Principalele evenimente

Anul 2019 a adus la BVB un maxim istoric în ceea ce privește numărul de companii care au decis să apeleze la atragerea de finanțare din piața de capital. Un număr de 17 companii au atras finanțare de la investitori prin emisiuni de obligațiuni, suma atrasă ajungând la peste 4,8 miliarde lei (peste 1 miliard euro). Sumele au variat între 400.000 de euro și 500 milioane de euro. O parte dintre companiile antreprenoriale venite pe piață au fost parte din Made in Romania: Liga BVB, programul fanion al BVB dedicat antreprenorilor și atragerii de noi companii pe bursă.

<u>Companie</u>	<u>Valoare emisiune</u>	<u>Monedă</u>	<u>Dobândă</u>	<u>Scadentă</u>	<u>Segment</u>	<u>Data Listare</u>
Alpha Bank	200.000.000	EUR	EURIBOR6M+ 1,50%, semestrial	5 ani	Piața Reglementată	Iunie
NE Property BV	500.000.000	EUR	2,625%, anual	4 ani	Piața Reglementată	August
Autonom Services	20.000.000	EUR	4,45%, anual	5 ani	Piața Reglementată	Decembrie
BCR	600.000.000	RON	5,35%, anual	7 ani	Piața Reglementată	Decembrie
BT Leasing Transilvania IFN	21.500.000	EUR	EURIBOR6M +1,75% p.a., semestrial	5 ani	Piața Reglementată	Decembrie
BT Leasing Transilvania IFN	18.500.000	EUR	EURIBOR6M +2% p.a., semestrial	6 ani	Piața Reglementată	Decembrie
International Investment Bank	500.000.000	RON	3,98%, annual	3 ani	Piața Reglementată	Noiembrie
Patria Bank	5.000.000	EUR	6,5%, semestrial	8 ani	Piața Reglementată	Noiembrie
Grup Sapte	2.000.000	RON	10%, semestrial	3 ani	SMT	Ianuarie
Bittnet	9.700.000	RON	9%, semestrial	5 ani	SMT	Februarie
Elefant	7.650.000	RON	9%, semestrial	3 ani	SMT	Februarie
Idea Bank	5.000.000	EUR	8,5%, semestrial	6 ani	SMT	Februarie
Bittnet	10.000.000	RON	9%, semestrial	4 ani	SMT	Aprilie
Ascendia	3.000.000	RON	10%, semestrial	3 ani	SMT	Octombrie
Capital Leasing IFN	3.700.000	RON	8,9%, semestrial	3 ani	SMT	Noiembrie

MW Green Power	3.040.000	RON	8%, semestrial	3 ani	SMT	Noiembrie
Impant Expert	10.000.000	RON	7,5%, semestrial	3 ani	SMT	Decembrie
Golden Foods Snacks	4.700.000	RON	9%, trimestrial	3 ani	SMT	Decembrie

De asemenea, pe parcursul anului 2019 au existat și alte companii care au derulat plasamente private pe baza de acțiuni sau obligațiuni, urmând ca listarea la BVB să fie în anul 2020. Dintre acestea pot fi menționate Qualitance, Norofert și Raiko Transilvania.

18 februarie - Programul Made in Romania: Liga BVB a continuat în 2019, cu a treia ediție. Numărul de companii înscrise a urcat cu aproape 50%, la 295.

Bursa de Valori București și Ministerul pentru Mediul de Afaceri, Comerț și Antreprenoriat au derulat în 2019 programul “Investește pentru viitor!” care a constat în workshop-uri lunare de informare și educație financiară a mediului de afaceri și a potențialilor investitori, program care s-a derulat în București și alte 8 orașe importante din România. Au participat aproximativ 500 de antreprenori.

Programul de educație financiară Fluent în Finanțe a continuat în 2019. În total, am ajuns la o audiență cumulată de peste 18.000 de persoane la cele 295 de seminarii organizate în primii patru ani și jumătate de derulare a programului.

19 februarie - Gala de Inaugurare a Anului Bursier, devenită deja tradiție pe piața de capital locală, a avut loc într-o locație de excepție: Teatrul Național din București, care a fost gazdă a peste 600 de reprezentanți ai autorităților, ai companiilor listate și a altor reprezentanți de seamă ai pieței de capital, din România și din străinătate.

27-28 februarie – BVB a participat la conferința Romania Investor Days, organizată de Wood & Co și Fondul Proprietatea la Londra. Acest eveniment este dedicat în totalitate pieței de capital din Romania bucurându-se de o prezență semnificativă atât din partea companiilor, aproximativ 20, cât și din partea investitorilor instituționali, aproximativ 100.

18 martie - Acțiunile Alro (ALR) sunt incluse în indicii BET și BET-TR, care ajung, astfel, la 16 companii constituate, ceea ce înseamnă o diversificare fără precedent a sectoarelor reprezentate, iar Alro devine astfel prima companie din industria de aluminiu prezentă în cei doi indici.

Forumul Investitorilor Individuali – cel mai mare eveniment național dedicat investitorilor de retail – a continuat și în anul 2019, cu o ediție organizată în București, la care a participat un număr foarte mare de investitori, cel mai mare de până acum, și o ediție, organizată la Cluj-Napoca.

5 iunie – BVB a co-organizat CEE Investors Conference la New York în parteneriat cu brokerul american Auerbach, Swiss Capital și Warsaw Stock Exchange. Acest eveniment a avut drept obiectiv atragerea investitorilor americani activi pe piețele emergente și de frontieră.

14 iunie - BVB a găzduit conferința internațională de piață de capital a Federației Euro-Asiatice a Burselor de Valori (FEAS), ConFEAS 2019.

8 august - Are loc o premieră la BVB, BRK Financial Group devine primul Market Maker al unui Emitent tranzacționat la BVB, compania AAGES (AAG), listată în 2017.

4-6 septembrie – Are loc cea mai mare conferință destinată pieței locale de capital, Frontier Investor Days, organizată la București de Wood and Co și Fondul Proprietatea.

24 septembrie – BVB organizează împreună cu PKO BP Securities, cel mai activ broker polonez, SEE Investor Day în Varșovia, eveniment adresat investitorilor instituționali polonezi. Ponderea investitorilor polonezi în regiune a crescut semnificativ în ultimii 10 ani ca urmare a dezvoltării pieței poloneze de capital iar Varșovia a devenit o destinație frecventată de mulți emitenți est-europeni.

9 octombrie – BVB participă la CEE Investors Conference, organizată de Erste Group la Viena, un eveniment cu o lungă istorie și care se găsește pe agenda majorității companiilor și investitorilor din Europa de Est, incluzând zona Balcanilor.

17 octombrie - Cele mai lichide companii românești s-au întâlnit cu investitorii nordici la a doua ediție a conferinței pentru investitori „Ziua României la Stockholm”, organizată de Raiffeisen Centrobank (RCB) și Bursa de Valori București.

27 octombrie - A avut loc unul dintre cele mai importante evenimente ale anului 2019, promovarea BVB de la statutul de Piață de Frontieră la Piața Emergentă Secundară. Decizia va intra în vigoare odată cu revizuirea semi-anuală din septembrie 2020. Conform documentului transmis de FTSE Russell, pentru includerea în indicele FTSE Global All Cap, companiile ce întruneau condițiile de includere sunt: Romgaz (SNG), BRD - Groupe Societe Generale (BRD) și Banca Transilvania (TLV).

2 decembrie - BVB a introdus mecanismul de întrerupere a volatilității (*volatility interruption*) pentru acțiunile din componența indicilor BET și BET-FI, precum și pentru acțiunile internaționale din Piața Reglementată, înlocuind vechiul mecanism de management al prețului în condiții de volatilitate, bazat pe extinderea limitelor de variație.

3-6 decembrie – Are loc conferința Wood’s Winter Wonderland la Praga, un eveniment care acopera piețele de capital din întreaga regiune, incluzând Rusia și Turcia și care se bucură de participarea a mai mult de 150 de investitori. BVB împreună cu aproximativ alte 10 companii din România participă în calitate de emitent.

Proiecte și realizări

Bursa de Valori București (BVB) a derulat și în 2019 proiecte dedicate dezvoltării pieței locale de capital în vederea promovării acesteia la statutul de piață emergentă, creșterii atractivității acesteia pentru mediul antreprenorial și extinderii comunității de investitori, atât instituționali, cât și de retail, toate cu impact direct asupra lichidității bursei.

În data de 27 octombrie a avut loc unul dintre cele mai importante evenimente ale anului 2019, promovarea BVB de la statutul de Piață de Frontieră la Piața Emergentă Secundară. Decizia va intra în vigoare odată cu revizuirea semi-anuală din septembrie 2020. Conform documentului transmis de FTSE Russell, pentru includerea în indicele FTSE Global All Cap, companiile ce întruneau condițiile de includere sunt: Romgaz (SNG), BRD - Groupe Societe Generale (BRD) și Banca Transilvania (TLV). Alte cinci companii ar prea intra în indicii FTSE Russell dacă vor îndeplini la următoarele evaluări criteriul de lichiditate. Cele cinci companii sunt: Electrica (EL), Nuclearelectrica (SNN), OMV Petrom (SNP), Transelectrica (TEL) și Transgaz (TGN).

În ceea ce privește evenimentele adresate comunității de investitori instituționali, BVB a participat în decursul anului 2019 la 9 conferințe organizate în colaborare cu bănci și firme de brokeraj în diverse locații (New York, Londra, Stockholm, Viena, Praga, Budapesta, Varșovia, București). Ca și expunere geografică, ținta principală e constituită în continuare de investitorii din Europa și America, însă, ce ar fi de remarcat pentru ultimii ani, este creșterea interesului și activității investitorilor rezidenți în alte țări din regiunea Europei Centrale și de Est, în principal Polonia, Cehia, Ungaria și Croația.

Programul Made in Romania: Liga BVB a continuat în 2019, cu a treia ediție, lansată în data de 18 februarie. Numărul de companii înscrise a crescut cu aproape 50%, la 295. Programul de mentorat a fost modificat de BVB în sensul organizării a 4 workshop-uri regionale, la care au fost invitate să participe toate companiile care au intrat în toate cele 3 ediții ale Made in Romania: Liga BVB. Numărul de companii nominalizate în 2019 este aproape dublu față de cel din prima ediție a programului (166). A treia ediție a Made in Romania a adus o îmbunătățire a programului de mentorat, astfel încât să ajungă cât mai aproape de antreprenorii din România. În plus, companiile finaliste au putut beneficia de seminarii punctuale direct la sediile proprii. Ultima etapă a acestei ediții este dedicată tuturor companiilor semifinaliste și a implicat asistență gratuită în domeniile de interes pentru companii prin workshop-uri regionale (Cluj-Napoca, Iași, Timișoara, București), precum și discuții bilaterale la sediile companiilor finaliste.

Bursa de Valori București și Ministerul pentru Mediul de Afaceri, Comerț și Antreprenariat au demarat în 2019 programul “Investește pentru viitor!” care a constat în workshop-uri lunare de informare și educație financiară a mediului de afaceri și a potențialilor investitori, program care s-a derulat în București și alte 8 orașe importante din România. Prin intermediul workshop-urilor, BVB și intermediarii parteneri la aceste workshop-uri au discutat cu aproximativ 500 de reprezentanți ai unor societăți antreprenoriale din mediul de afaceri.

Programul de educație financiară Fluent în Finanțe a continuat în 2019, cu seminarii în peste 10 orașe. În total, am ajuns la o audiență cumulată de peste 18.000 de persoane la cele 295 de seminarii organizate în primii patru ani și jumătate de derulare a programului. Până în prezent, 100 de seminarii au fost organizate la 43 de companii, 75 de seminarii în cadrul a 20 universități în 11 orașe (Alba-Iulia, Brașov, București, Cluj-Napoca, Constanța, Iași, Oradea, Sibiu, Suceava, Tg. Mureș, Timișoara), alte 85 de seminarii au fost pentru elevi din diverse școli din București și alte orașe din țară, în timp ce 35 de seminarii dedicate persoanelor fizice au fost organizate în Alba-Iulia, Brașov, București, Cluj-Napoca, Constanța, Iași, Oradea, Ploiești, Sibiu și Timișoara.

A IX-a ediție a Forumului Investitorilor Individuali a fost organizată de BVB la Cluj-Napoca (mai 2019), fiind pentru prima dată în ultimii ani când acest eveniment este organizat în afara Bucureștiului. După deschiderea arătată față de organizarea acestui eveniment în afara Bucureștiului, de către investitori și parteneri, ne propunem să organizăm și în anul 2020 o ediție într-un mare oraș din țară, pe lângă ediția din București a acestui eveniment național devenit deja tradiție în rândul investitorilor. Forumul a căpătat o notă mult mai dinamică în ultimii ani prin prisma numărului din ce în ce mai mare de participanți, a interactivității panelurilor de discuție din cadrul evenimentului, dar și a temelor de discuție alese astfel încât să familiarizeze investitorii aflați la început de drum cu noțiuni de bază în investiții și să creeze pentru investitorii experimentați un cadru excelent de networking cu alți investitori.

Depozitarul Central

Reautorizarea Depozitarului Central conform Regulamentului European nr. 909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare

Depozitarul Central a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, în calitate de autoritate competentă, Banca Națională a României și Banca Centrală Europeană, în calitate de autorități relevante, în conformitate cu [Regulamentul UE nr. 909/2014](#), prin [Autorizația nr. 176/19.12.2019](#), fiind înscris în [Registrul depozitarilor centrali ținut de ESMA](#).

Autoritățile implicate în procesul de autorizare au confirmat că Depozitarul Central îndeplinește exigențele impuse de CSDR și regulamentele delegate emise în aplicarea acestuia.

Regulamentul 909/2014 (CSDR) este direct aplicabil tuturor depozitarilor centrali din Uniunea Europeană, fără a fi necesară transpunerea acestuia în legislația națională.

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2019

Regulamentul are un impact semnificativ în crearea unui cadru post-tranzacționare uniform în statele membre, prin introducerea unui set de reguli comune și diminuarea complexității în materie de reglementare la nivelul pieței financiare europene, cauzată de norme naționale diferite.

Beneficiile alinierii la reglementările UE conduc la armonizarea activităților, procedurilor, practicilor și regulilor Depozitarului Central, ca infrastructură a pieței financiare, cu noul cadru de reglementare.

Noile reglementări europene cresc transparența, siguranța și eficiența operațiunilor de decontare și a serviciilor de registru ale Depozitarului Central.

Cooperarea internațională

Pentru armonizarea propriei activități cu noile tendințe de reglementare europene, Depozitarul Central a continuat colaborarea cu Asociația Europeană a Depozitarilor Centrali (ECSDA). Prin intermediul Grupului de lucru pentru Politici Publice (Public Policy Working Group WG2), al Grupului de lucru pentru decontare (Settlement Working Group WG3), al Grupului de lucru pentru managementul riscului (Risk Management Working Group RMWG), al Grupului de lucru pentru conformitate (Compliance Working Group) precum și al Consiliului de Administrație al ECSDA, Depozitarul Central s-a implicat activ și în cursul anului 2019 în proiectele aflate în analiza ECSDA. Pentru a facilita adaptarea depozitarilor la noile cerințe de autorizare, reprezentanții Depozitarului Central au continuat activitatea în cadrul grupurilor de lucru ale ECSDA, participând activ atât la teleconferințe cât și la întâlnirile membrilor acestora.

Dezvoltarea cooperării internaționale a fost susținută și prin activitatea Depozitarului Central ca agenție națională de numerotare, în calitate de membru cu drepturi depline al ANNA (Association of National Numbering Agencies) și ISSA (International Securities Services Association).

Adunarea Generală Anuală ECSDA organizată la București de către Depozitarul Central în perioada 15-16 mai 2019

Depozitarul Central a organizat, în perioada 15-16 mai 2019, la București, Adunarea Generală Anuală a membrilor Asociației Depozitarilor Centrali din Europa (ECSDA).

La eveniment au fost prezenți reprezentanți ai depozitarilor centrali din Europa, printre care: ATHEXCSD (Grecia), Clearstream Banking AG (Germania), CDAD (Bulgaria), CRHoV (Serbia), CRHoV RS (Bosnia Herțegovina), CSD Prague (Republica Ceha), Iberclear (Spania), KDD (Slovenia), ID2S (Franta), Interbolsa (Portugalia), Keler Ltd (Ungaria), KDPW (Polonia), Nasdaq CSD SE (Letonia, Estonia, Lituania), NCSDI (Islanda), NSD (Rusia), OEKB CSD (Austria), RVP (Bosnia Herțegovina), SIX SIS Ltd (Elvetia) și Depozitarul Central (Romania).

Întâlnirea membrilor Asociației Depozitarilor Centrali din Europa (ECSDA) este un eveniment important, care reunește depozitari centrali din Europa. Este un prilej de relaționare și informare extrem de prețios, pe care Depozitarul Central a fost onorat să îl găzduiască în România. Organizarea la București a acestor întâlniri arată implicarea Depozitarului Central în activitatea ECSDA și faptul că apartenența la această asociație reprezintă un reper esențial pentru activitatea noastră, care asigură conectarea și evoluția pieței de capital românești la ritmul european, dar și recunoașterea standardelor înalte ale serviciilor oferite de către Depozitarul Central clienților săi.

Comunicarea și promovarea

Pe parcursul anului 2019, Depozitarul Central a participat în calitate de partener la evenimente importante ale comunității financiare, precum: CONFEAS – Federation of Euro-Asian Stock Exchanges, conferința “Tendințe în piața de capital” organizată de ziarul Bursa, forumul pieței de capital organizat de Financial Intelligence.

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2019

Depozitarul Central s-a alăturat inițiativei Autorității de Supraveghere Financiară susținând organizarea evenimentului “World Investor Week 2019” în România, prin oferirea gratuită a serviciului de înregistrare a codului IBAN, în perioada 30.09.2019 – 06.10.2019.

Implicarea Depozitarului Central în demersurile de promovare a României la statutul de Piață Emergentă

Depozitarul Central a sprijinit în mod activ inițiativele pieței de capital în demersurile de promovare a României la statutul de Piață Emergentă. Ca urmare a acestor eforturi comune, în septembrie 2019, furnizorul global de indici FTSE Russell a promovat România la statutul de Piață Emergentă de la cel de Piață de Frontieră. Decizia a fost luată după ce România s-a aflat timp de trei ani pe lista de monitorizare. Reclasificarea statutului va intra în vigoare în septembrie 2020.

Fondul de Compensare a Investitorilor

În cursul lunii martie 2019 Fondul de Compensare a Investitorilor S.A. ("Fondul") a încheiat perioada de plată a compensațiilor convenite investitorilor clienți ai societății Mobinvest S.A. Valoarea totală a compensațiilor plătite de către Fond în acest caz a fost de 2.605.187 lei.

Proiectul de lege privind Fondul de Compensare a Investitorilor, prin care actualul Fond este transformat în persoană juridică de drept public, al cărui statut de organizare și funcționare va fi aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, a fost înregistrat la Camera Deputaților, în procedură de urgență, pentru dezbateri în plen și adoptare, după ce a primit aprobarea Comisiei pentru buget, finanțe și bănci și Comisiei pentru politică economică, reformă și privatizare.

În prezent, proiectul de lege este pe ordinea de zi a Camerei Deputaților.

Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2019

Analiza rezultatelor financiare consolidate pentru anul 2019 și a poziției financiare consolidate a Grupului BVB

Veniturile operaționale ale Grupului BVB au înregistrat un nivel de 34,96 mil. în 2019, în scădere cu 12% față de anul anterior (2018: 39,82 mil. lei), scădere determinată atât de segmentul de tranzacționare (BVB individual) cât și de segmentul registru - Depozitarul Central (DC). În tabelul de mai jos este prezentată o analiză a veniturilor operaționale pe principalele segmente:

Venituri operaționale	2019	2018	Variație
Servicii de tranzacționare	19.356.567	23.931.767	-19%
Servicii post-tranzacționare	10.251.963	10.112.662	1%
Servicii de registru	4.618.741	5.257.019	-12%
Servicii oferite de FCI și alte servicii	<u>736.460</u>	<u>523.439</u>	-41%
Total venituri operaționale	34.963.731	39.824.887	12%

Mai jos sunt prezentați principalii indicatori operaționali din tranzacționare înregistrați de BVB în perioada de raportare, comparativ cu perioada similară a anului precedent:

Valoare tranzacții	2019	2018	Variație (%)
Acțiuni, unități, drepturi	9.956	11.682	-15%
<i>Din care Acțiuni piața reglementată, fără oferte</i>	<i>9.378</i>	<i>9.680</i>	<i>-3%</i>
Certificate	186	336	-45%
Titluri cu venit fix	<u>2.014</u>	<u>2.207</u>	-9%
Total	12,155	14,225	-15%
Medie zilnică (acțiuni, fără oferte)*	38,59	45,27	-15%
Medie zilnică (acțiuni, inclusiv oferte)*	38,59	46,02	-16%

Note: *Valori calculate pentru piața reglementată

În ceea ce privește rezultatele operaționale ale celorlalte entități din Grup intrate în procesul de consolidare, mai jos se regăsesc cei mai importanți indicatori înregistrați de către Depozitarul Central:

Indicatori segment post-tranzacționare și registru	2019	2018	Variație (%)
Activități registru			
Nr. societăți cu contract administrare registru la DC	870	888	-2%
Nr. operațiuni rezultate din evenimente corporative	378	349	8%
Activități decontare			
<u>Decontare locală</u>			
Valoare tranzacții decontate pe bază netă (mld. lei)*	27,13	28,27	-4%
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mld. lei)**	3,31	4,09	-19%
<u>Decontare pe platforma T2S (euro)</u>			
Valoare tranzacții decontate pe bază brută (mil. eur)**	116,31	672,42	-83%
Portofoliu mediu lunar gestionat de agenții custode (mld. lei)	42,98	41,02	5%

* Tranzacții încheiate la BVB precum și tranzacțiile de alocare. Valoare prezentată pe principiul "single-counted"

** Tranzacții încheiate în afara sistemelor de tranzacționare precum și tranzacții de tip deal încheiate la BVB, cu decontare pe bază brută. Valoare prezentată pe principiul "single-counted"

Veniturile Fondului de Compensare a Investitorilor sunt reprezentate de veniturile din dobânzi, aferente investițiilor Fondului, clasificate ca și venituri operaționale, și anume cele rămase la dispoziția FCI pentru acoperirea cheltuielilor administrative sau creșterea resurselor Fondului. Acestea au o pondere redusă în totalul veniturilor operaționale ale Grupului BVB și vin să acopere doar o parte din cheltuielile FCI.

Cheltuielile operaționale consolidate ale Grupului BVB în 2019, au avansat cu 1%, de la 30,94 mil. lei la 31,16 mil. lei

- Cheltuielile de personal consolidate – 2019, +1% sau 0,20 mil. lei, de la 16,93 mil. lei la 17,13 mil. lei ca urmare a avansului cheltuielilor cu salariile, datorată de presiunea creșterii costurilor salariale din piața muncii și a creșterii fluctuației de personal în anul 2019 față de anii anteriori, în timp ce cheltuielile estimate cu beneficiile acordate în instrumente financiare managementului și angajaților BVB au scăzut comparativ cu anul 2018.
- Cheltuielile cu serviciile prestate de terți consolidate – 2019, -19%, de la 4,09 mil. lei la 3,32 mil lei, ca efect de bază având în vedere cheltuielile cu consultanța, de 0,98 mil. lei, înregistrate în anul 2018 pentru proiectul înființării contrapărții centrale (proiectul “CCP”). În anul 2019, proiectul CCP a generat de asemenea cheltuieli cu servicii de consultanță în valoare de 0,28 mil. lei.
- Categoria de Alte cheltuieli operaționale consolidate – 2019, +8% sau 0,79 mil lei, de la 9,92 mil. lei la 10,71 mil. lei, influențată de:
 - Avansul cheltuielilor cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale, determinate de investițiile derulate la nivelul Grupului în 2018 și 2019 și de impactul IFRS16 care a avut ca rezultat principal capitalizarea dreptului de utilizare a sediului și amortizarea acestuia
 - Reducerea cheltuielilor cu chiriile și utilitățile, în principal datorită impactului aplicării IFRS16 ceea ce a determinat creșterea cheltuielii cu amortizările
 - Avansul cheltuielilor de promovare, care se regăsesc înregistrate în cheltuielile de protocol și marketing & publicitate ca urmare a intensificării eforturilor de promovare a pieței de capital în anul 2019 față de anul anterior, eforturi materializate în anunțul FTSE de includere a pieței de capital din România în lista piețelor emergente
 - Avansul cheltuielilor cu serviciile de mentenanță IT, pe fondul creșterii cerințelor de asigurare a unei infrastructuri tehnice conform reglementărilor în vigoare
 - Reducerea cheltuielilor cu serviciile poștale la nivelul Depozitarului Central, ca efect de bază, având în vedere cheltuielile înregistrate anul anterior care au generat impact în creșterea veniturilor din registru
 - Reducerii cheltuielilor nete cu clienții incerti

Profitul operațional consolidat al Grupului BVB pentru anul 2019, -57%, de la 8,88 mil. lei la 3,80 mil. lei ca urmare a efectului combinat a scăderii veniturilor operaționale cu 12% și a creșterii cheltuielilor operaționale cu 1%.

O structură a profitului operațional pe principalele segmente de activitate ale Grupului BVB se regăsește mai jos:

Profit operațional	2019	2018	Variație
Servicii de tranzacționare	2.737.109	6.851.086	-60%
Servicii post-tranzacționare	884.818	1.567.379	-44%
Servicii de registru	450.486	747.869	-40%
Servicii oferite de FCI si alte servicii	(270.717)	(283.774)	-5%
Total profit operațional	3.801.695	8.882.560	-57%

Veniturile financiare nete realizate - 2019, +15%, de la 3,63 mil. lei la 4,19 mil. lei, în principal determinate de avansul diferențelor nerealizate de curs valutar din reevaluarea instrumentelor financiare în valută care au generat un câștig de 1,02 mil. lei vs. 0,68 mil. lei în 2018, dar și ca urmare a vânzării unor active financiare (titluri de stat) ce au generat un câștig de 0,54 mil. lei. De asemenea, aplicarea IFRS16 a generat o cheltuială financiară (dobânzi aferente leasingului operațional) de 0.2 mil. lei.

Profitul net consolidat al anului 2019, -34%, de la 10,19 mil. lei la 6,72 mil. lei, 78% fiind generat de segmentul tranzacționare al Grupului. **Profitul atribuibil acționarilor societății mamă** a fost de 6,41 mil. lei (2018: 9,75 mil. lei).

Analiza poziției financiare consolidate la sfârșitul anului 2019

- **Total active** la 31 decembrie 2019, +2% sau 3,50 mil. lei vs. valoarea de la 31 decembrie 2018, până la 217,63 mil lei, influențate de scăderea activelor imobilizate la un nivel inferior creșterii activelor curente
- **Activele imobilizate**, -12% comparativ cu începutul anului, de la 75,29 mil. lei până la 66,12 mil lei, în principal datorită ajungerii la scadență și a vânzării unor imobilizări financiare (titluri de stat) ce au generat creșterea numerarului disponibil, vânzare excepțională în vederea finanțării investiției în noua filială CCP.RO
- **Activele curente**, +9% comparativ cu începutul anului, de la 138,84 mil. lei până la 151,50 mil lei, în principal ca rezultat a creșterii numerarului, influențat de consolidarea noii filiale (CCP.RO Bucharest SA – CCP.RO) ale cărei lichidități de 79,8 mil. lei erau plasate la finalul anului 2019 în depozite bancare cu maturități sub 90 de zile.
- De asemenea activele curente ale Grupului au fost influențate și de diminuarea activelor curente reprezentate de fonduri destinate plăților de dividende de către Depozitarul Central către acționarii companiilor listate, clienți ai Depozitarului Central, de la 66,69 mil. lei la 37,00 mil. lei
- **Datoriile totale** ale Grupului sunt în principal pe termen scurt, la 31 decembrie 2019 însumând 67,68 mil. lei, -28% față de valoarea de la 31 decembrie 2018 de 93,71 mil lei, în principal ca urmare a reducerii datoriilor cu dividendele de plată deținute de Depozitarul Central cu suma de 29,70 mil. lei.
57% din datoriile totale sunt reprezentate de dividendele de plată deținute în numele clienților de către Depozitarul Central, în valoare de 37,00 mil lei, iar 31% reprezintă fonduri de garantare, compensare și marjă pentru decontarea tranzacțiilor, în valoare de 20,29 mil. lei
- **Capitalurile proprii**, +25% față de începutul anului, până la 149,95 mil. lei, influențate de creșterea Intereselor minoritare cu 31,92 mil. lei, în principal determinate de aportul la capitalul social al CCP.RO de către acționarii minoritari cu suma de 32,30 mil. lei.

Rezultatul anului 2019, diminuat față de rezultatul anului 2018 distribuit sub forma dividendelor în T2 2019, a dus la reducerea rezultatului raportat cu 3,36 mil lei, de la 10,02 la 6,66 mil lei.

Elemente de perspectivă

În 2020, BVB va continua să-și consolideze expunerea internațională. Va organiza mai multe evenimente și conferințe în Europa și Statele Unite în parteneriat cu brokerii și, în același timp, va crește eforturile de atragere a noi investitori.

Un alt obiectiv pentru 2020 este consolidarea parteneriatelor cu diferite categorii de furnizori de servicii financiare. În ultimul deceniu am asistat la o schimbare a modelului de afaceri al burselor la nivel global. Sursele tradiționale de venituri: comisioanele de tranzacționare și listare au scăzut treptat, ca proporție din veniturile totale și au apărut noi surse, determinate în special de produsele tehnologice și de servicii informatice. Ne propunem să creștem cât mai bine capacitățile noastre de generare a veniturilor și sperăm să găsim noi oportunități interesante adecvate structurii noastre actuale și particularităților pieței de capital din România.

Unele dintre proiectele avute în vedere pentru 2020 vor necesita alocarea de resurse pentru noi dezvoltări și upgrade-uri ale platformelor existente, iar proiectele de infrastructură a pieței ar putea necesita alocări semnificative de capital, după cum reiese din tabelul de mai jos:

Investiții în immobilizări corporale și necorporale (mii lei)	Buget 2020	% din total
Modernizare și înlocuire sisteme IT actuale – hardware	1.037	47%
Programe informatice noi	75	3%
Reînnoire licențe software	864	39%
Alte investiții , inclusiv licență piață derivate	<u>225</u>	10%
Total proiecte IT & Operaționale	2.209	100%
Alte mijloace fixe pentru activitatea BVB	<u>262</u>	
Total investiții în immobilizări corporale și necorporale	2.470	
Program răscumpărare acțiuni BVB (valoare maximă)	2.112	

Alte informații

Evenimente ulterioare datei bilanțului

În data de 13 februarie 2020 noul Consiliu de Administrație al Bursei de Valori București S.A., ales în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor prin Hotărârea nr. 2 din data de 20 noiembrie 2019, a fost autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Conform Deciziei nr. 174/13.02.2020 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiară a fost autorizată modificarea autorizației de funcționare a operatorului de piață Bursa de Valori București S.A., ca urmare a modificării componenței Consiliului de Administrație, în conformitate cu prevederile Hotărârii AGOA nr. 2/20.11.2019.

Astfel, Consiliul de Administrație al Bursei de Valori București S.A. are următoarea componență:

- Radu Hanga - Președinte
- Dan Viorel Paul - Vicepreședinte
- Robert Cosmin Pana - Vicepreședinte
- Mihaela Ioana Biciu
- Claudia Gabriela Ionescu
- Octavian Molnar
- Dragoș Valentin Neacșu
- Razvan Legian Rat
- Stefan Szitas

Nu sunt alte evenimente de raportat.

Statistici privind acțiunea BVB

Acțiunile BVB au încheiat anul 2019 la un preț de 25,80 lei pe acțiune, în timp ce prețul mediu ponderat al acțiunilor înregistrat în cursul anului a fost de 24,06 lei.

(Lei, dacă nu este specificat altfel)	2019	2018	Variație (%)
Preț închidere (e-o-p)	25,80	21,00	23%
Preț mediu ponderat	24,06	25,87	-7%
Maxim (intraday)	27,50	30,70	-10%
Minim (intraday)	21,10	20,40	3%
Total rulaj (mil. lei)	20,50	32,54	-37%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,08	0,13	-37%

Politica de dividende

Bursa de Valori București are o rată de distribuire a dividendelor de 100% din profitul net, după rezerve legale. Situația dividendelor plătite în ultimii trei ani, inclusiv cele care urmează a fi aprobate spre distribuire în 2020, este prezentată în tabelul de mai jos:

An	Dividend brut/acțiune (lei)	Dividende totale (lei)	Data AGA	Data înregistrare	Data plății
2019	0,81491	6.559.457	29/30 aprilie 2020	19 mai 2020	5 iunie 2020
2018	1,12079	9.021.531	24/25 aprilie 2019	07 iunie 2019	27 iunie 2019
2017	1,68348	13.550.791	16/17 aprilie 2018	22 mai 2018	11 iunie 2018

Prin distribuirea integrală a sumei de 6.559.457 lei sub forma de dividende, fiecărei acțiuni, inclusiv acțiunilor proprii, urmează să îi corespundă un dividend brut în cuantum de 0,81491 lei. În cazul în care la data de înregistrare propusă și aprobată, BVB va deține acțiuni proprii, dividendul brut/ acțiune va fi recalculat (acțiunile proprii deținute nu se vor lua în calculul final al dividendului brut/acțiune).

Politica de Dividend a BVB este disponibilă pe website-ul Societății la link-ul http://bvb.ro/info/BVB%20politica%20dividend_decembrie%202015.pdf.

Evaluarea aspectelor legate de angajați

Evoluția numărului de angajați ai Grupului BVB este prezentată în tabelul de mai jos:

	2019		2018	
	La final de an	Medie	La final de an	Medie
Bursa de Valori București	45	41	45	44
Depozitarul Central	50	51	51	51
Fondul de Compensare a Investitorilor	4	4	4	4
Casa de Compensare București	-	-	3	3
CCP.RO Bucharest SA	2	-	-	-
Total număr angajați	101	96	103	102

Investiții în subsidiare

Bursa de Valori București deține la 31 decembrie 2019 titluri de participație la capitalul social al altor societăți, astfel:

Valoare participație	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Depozitarul Central S.A.	20.243.735	20.243.735
Casa de Compensare București S.A.	-	125.674
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	215.040	215.040
Fundația Institutul de Guvernare	50.000	50.000
Corporativă a BVB		
CCP.RO Bucharest SA	47.500.000	-
Total	68.008.775	20.634.449

Adunarea Generală a Acționarilor Casei de Compensare București din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea și radierea societății și în Adunarea Generală a Acționarilor Casei de Compensare București din data de 19 aprilie 2019 a fost aprobat raportul lichidatorului desemnat și operațiunea de restituirea către acționari a aportului la capitalul social rămas după acoperirea pierderilor înregistrate.

Utilizarea instrumentelor financiare. Managementul riscului financiar

Prin natura activităților efectuate, Societatea poate fi expusă unor riscuri variate care includ: riscul de piață, care include riscul valutar și riscul de dobândă, riscul de credit, riscul de lichiditate. Conducerea BVB urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare.

Riscul de piață. Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobânzii și prețul instrumentelor de capitaluri proprii, să afecteze veniturile Societății sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Societatea operează într-o economie în dezvoltare, cu rate de schimb fluctuante ale valutelor față de moneda națională, ceea ce poate conduce la pierderi de valoare aferente activelor monetare deținute în valută.

Obiectivul gestionării riscului de piață este acela de a gestiona și controla expunerile la riscul de piață în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

Societatea este expusă riscului de piață prin lichiditățile în valută deținute și prin plasamentele efectuate în bănci și titlurile de stat cumpărate. Cu toate acestea, în baza analizei activelor financiare nete și analizei de sensibilitate a cursurilor de schimb EUR și USD, conducerea BVB nu anticipează pierderi semnificative.

Riscul de credit. Activele financiare care supun Societatea la concentrări potențiale de riscuri de creditare cuprind în principal creanțe din activitatea de bază și investițiile financiare. Creanțele sunt prezentate la valoarea netă de provizionul pentru creanțe incerte. Riscul de credit aferent creanțelor este limitat ca urmare a numărului mic de clienți din portofoliul Societății. Astfel, conducerea consideră că Societatea nu prezintă concentrări semnificative ale riscului de credit.

În ceea ce privește investițiile financiare, BVB își limitează expunerea la riscul de credit investind în instrumente lichide emise de contrapartide care au o calitate a creditului satisfăcătoare. Conducerea monitorizează constant calitatea creditului și, având în vedere că BVB a investit numai în instrumente cu o calitate a creditului ridicată, conducerea nu se așteaptă ca aceste contrapartide să nu își îndeplinească obligațiile contractuale.

Riscul de lichiditate. Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient pentru acoperirea capitalului circulant necesar derulării activității. Politica BVB este să mențină lichiditățile la un nivel care să permită îndeplinirea obligațiilor de plată către furnizori și terți la datele scadente.

Mai multe detalii legate de expunerea BVB față de fiecare din riscurile menționate mai sus și alte riscuri identificate, obiectivele, politicile și procesele de evaluare și gestionare a riscului și procedurile pentru gestionarea capitalului sunt prezentate în situațiile financiare.

Guvernanta corporativă

În anul 2019 acționarii BVB s-au întrunit în cadrul a 4 adunări generale:

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 29.01.2019, pentru aprobarea participării BVB, în calitate de acționar fondator, la înființarea unei societăți pe acțiuni conform prevederilor Legii nr. 31/1990, în vederea autorizării și funcționării sale ca și contraparte centrală (CCP), conform prevederilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) nr. 3/2013 și ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012, în anumite condiții, precum și mandatarea Directorului General al BVB pentru a coordona aspectele operaționale aferente selecției co-acționarilor în CCP, înființării CCP și autorizării CCP ca și contraparte centrală conform Regulamentului ASF nr. 3/2013;

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 24.04.2019 pentru aprobarea situațiilor financiare anuale individuale și consolidate ale Societății aferente exercițiului financiar 2018 și a modului de repartizare a profitului, descărcării de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfășurată în 2018, bugetului și planului de afaceri pentru 2019, remunerației administratorilor, limitele generale ale remunerației suplimentare și recompensarea acestora pentru exercițiul financiar 2018;

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 24.04.2019, pentru aprobarea răscumpărării de către Societate a propriilor acțiuni, în cadrul pieței unde acțiunile sunt listate sau prin desfășurarea de oferte publice de cumpărare, în conformitate cu prevederile legale aplicabile, în anumite condiții, în vederea implementării unui program de alocare a acțiunilor către salariații și directorii Societății, precum și către membrii Consiliului Bursei, și acordarea unui mandat Consiliului Bursei pentru aducerea la îndeplinire a acestei hotărâri;

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 20.11.2019, pentru aprobarea procedurii de alegere a membrilor și Președintelui Consiliului Bursei, alegerea prin metoda votului cumulativ a membrilor Consiliului Bursei, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data validării individuale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și contractării asigurării pentru răspundere profesională, precum și alegerea Președintelui Consiliului Bursei.

Documentele Adunărilor Generale ale Acționarilor BVB sunt disponibile pe website-ul BVB în secțiunea Relația cu Investitorii/ Adunări Generale ale Acționarilor.

Actul Constitutiv al Societății nu a suferit modificări în cursul anului 2019, forma în vigoare a acestuia fiind disponibilă pe website-ul Societății la <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

În ceea ce privește respectarea de către Societate a principiilor definite de Codul de Guvernanta Corporativă al BVB, aceasta le îndeplinește în totalitate, așa cum este prezentat și în Declarația din Anexă.

De asemenea, BVB respectă principiile de guvernanta corporativă 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 Administrație

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

În cursul anului 2019, componența Consiliului Bursei a fost următoarea:

- Lucian-Claudiu Anghel - Președinte, independent
- Valerian Ionescu - Vicepreședinte, independent
- Robert-Cosmin Pană - Vicepreședinte
- Claudia-Gabriela Ionescu - Secretar General, independent
- Radu Hanga - Membru, independent

- Gabriel Marica - Membru, independent
- Octavian Molnăr - Membru
- Otto Emil Naegeli - Membru, independent
- Dan-Viorel Paul - Membru

Prezentare succintă a experienței profesionale a membrilor Consiliului Bursei:

DI. Lucian Anghel – Președinte, independent

Anul nașterii: 1972

Naționalitate: Română

Studii:

- Studii post-universitare: Similar MBA, HEC Montreal Canada
- Studii post-universitare: Bank Risk Management, Georgetown University Washington
- Doctor în Economie, ASE București
- Studii aprofundate (Masterat), ASE București
- Licență în Informatică economică, ASE București

Experiența:

- 2016-ian. 2020: Președinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2018-prezent: Membru în Comitetul Audit al Federation of Euro Asian Stock Exchanges
- 2013-prezent: Cadru didactic, Școala Națională de Studii Politice și Administrative
- 2015-2019: Președinte Comitet Executiv, Director general BCR Banca pentru Locuințe
- 2012-2016: Președinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2012-2015: Președinte Directorat și Director General, BCR Pensii
- 2009-2010: Membru Consiliu de Administrație, Erste Asset Management
- 2007-2012: Economist șef și Director Executiv al Direcției de Strategie și Cercetare, BCR
- 2005-2009: Membru Consiliu de Administrație, BCR Asset Management
- 2005-2007: Director Adjunct Trezorerie, BCR
- 2003-2005: Director Adjunct Echipa Implementare a Planului de Structurare a BCR împreună cu BERD și IFC
- 2002-2003: Consilier Președinte BCR și Analist Financiar

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comisia Indicilor
- Membru, Comitetul de Audit
- Președinte, Comitetul de Nominalizare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Valerian Ionescu – Vicepreședinte, independent

Anul nașterii: 1972

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2019

Naționalitate: Română

Studii:

- Executive Development Program Diploma, HEC Montreal Canada si Universitatea BCR
- Licență în economie, ASE București

Experienta:

- 2016-ian. 2020: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2017-prezent: Supervizor Birou Managementul Produselor de Investiții, BCR
- 2013-2017: Expert Vânzări Piețe Reglementate, BCR
- 2012-2016: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2007-2013: Șef Departament Tranzacții și Vânzări Instrumente Financiare Tranzacționate pe Piețe Reglementate, BCR
- 1995-2007: Director Tranzacționare, Director General interimar, Membru Consiliul de Administrație, SSIF Unicredit CAIB Securities

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Membru, Comitetul de Audit

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Robert Cosmin Pană – Vicepreședinte

Anul nașterii: 1979

Naționalitate: Română

Studii:

- Curs în EU's Markets in Financial Instruments Directive – MiFID, OMX – Nordic Exchange
- Curs în Financial Derivatives Training, Wiener Borse & CAPMEX
- Curs în Investments and Operations of US Derivatives Markets, Georgetown University
- Curs în Disclosure and Corporate Governance Conference, SEC & UNSAID
- Curs în Rolul pieței de capital în dezvoltarea economică a țărilor emergente, Thessaloniki Stock Exchange Center
- Licență în Drept

Experienta:

- 2016-ian. 2020: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2019-prezent: Vicepresedinte Consiliu de Administratie, Depozitarul Central
- 2011-prezent: Consilier Juridic, SSIF Swiss Capital SA
- 2016-2017: Membru în Consiliul de Supraveghere, SPEEH Hidroelectrica
- 2012-2016: Secretar General Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2008-2011: Consilier Juridic, Depozitarul Central SA
- 2002-2008: Consilier Juridic, Bursa de Valori București

Alte angajamente profesionale: -

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2019

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Vicepreședinte, Comisia de Apel

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

Dna. Claudia – Gabriela Ionescu – Secretar General, independent

Anul nașterii: 1967

Naționalitate: Română

Studii:

- Cursuri și certificări în piețe de capital, custodie și depozitare, management: INSEAD, Societe Generale, IBR, The Oxford Group
- Licență în Bănci și Burse de Valori, ASE București
- Licență în Echipamente de calcul și automatizare, Universitatea Politehnică București

Experiență:

- 2017-ian. 2020: Secretar General Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2019-prezent: Secretar General Consiliu de Administrație, Depozitarul Central
- 2012-prezent: Membru Consiliu Director, Asociația pentru Pensiile Administrate Privat din România
- 2008-prezent: Director Direcția Titluri, BRD-Groupe Societe Generale
- 2005-2008: Director adjunct Direcția Titluri, BRD-Groupe Societe Generale
- 2000-2005: Șef Serviciu Direcția Operațiuni de piață, BRD-Groupe Societe Generale
- 1997-2000: Analist, Compartiment Privatizare, BRD-Groupe Societe Generale
- 1994-1997: Analist, Direcția Strategie, BRD
- 1991-1994: Inspector evaluator, Direcția de Expertiză, Evaluări și Consulting, BRD

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comitet de Remunerare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Radu Hanga – membru, independent

Anul nașterii: 1971

Naționalitate: Română

Studii:

- Strategy Execution Programme, INSEAD
- Program MBA, INDE
- Studii postuniversitare în Administrarea Întreprinderilor, Institutul European pentru Administrarea Întreprinderilor UBB
- Curs de specializare Sistem Financiar Internațional, IBR în parteneriat cu Chartered Institute of Bankers Scoția
- Program Erasmus, University of East London
- Studii postuniversitare, Școala de Studii Academice Postuniversitare UTCN
- Licență în inginerie, Facultatea de Electrotehnică UTCN

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2019

Experiență:

- 2017-ian. 2020: Membru în Consiliul de Administrație, Bursa de Valori București
- 2017-prezent: Senior Advisor pentru Consiliul de Administrație, Banca Transilvania
- 2017-prezent: Membru în Consiliul de Administrație, SIF Oltenia
- 2015-prezent: Președinte al Comitetului Director, AAFR
- 2013-prezent: Președinte al Consiliului de Administrație, BT Leasing Transilvania IFN
- 2013-2019: Președinte al Consiliului de Administrație, BT Direct IFN
- 2013-2018: Membru în Consiliul de Administrație, BT Operational Leasing
- 2013-2018: Membru în Consiliul de Administrație, BT Leasing Moldova
- 2013-2017: Director Executiv Strategie-Coordonare Grup, Banca Transilvania
- 2013-2017: Membru în Consiliul de Administrație, Boromir Prod SA
- 2013-2017: Membru în Consiliul de Administrație, SIF Moldova
- 2005-2013: Director General, SAI BT Asset Management
- 2002-2013: Șef Departament Piața de capital, Banca Transilvania
- 2001-2005: Vicepreședinte al Consiliului de Administrație, BT Securities
- 1999-2002: Ofițer piața de capital, Banca Transilvania
- 1997-1998: Analist, SSIF Broker SA

Alte angajamente profesionale: Administrator unic, Metis Advisory SRL

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comisia de Admitere la Tranzacționare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Gabriel Marica – Membru, independent

Anul nașterii: 1965

Naționalitate: Română

Studii:

- Master Finanțe și Bănci, Universitatea “Transilvania”, Brașov
- Licență în Management Financiar-Contabil, Universitatea “Spiru Haret”, București

Experiență:

- 2016-ian. 2020: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2014-prezent: Administrator, SI ROMINTRADE SRL, Brașov
- 1997-2013: agent servicii investiții financiare/ reprezentant compartiment control intern/ Președinte Consiliu de Administrație și Director General, SSIF ROMINTRADE, Brașov

Alte angajamente profesionale:

- Administrator unic, Cioplea SA, Predeal
- Administrator, Norvea SA, Brașov

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comisia de Apel

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2019

Raporturi cu actionarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Octavian Molnăr – Membru

Anul nașterii: 1966

Naționalitate: Română

Studii:

- Licență în Economie, Universitatea “Aurel Vlaicu”, Arad
- Licență în Mecanică, Institutul Politehnic “Traian Vuia”, Timișoara

Experienta:

- 2011-ian. 2020: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2012-prezent: Director General-Președinte Consiliu de Administrație, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 2003-prezent: Administrator unic, AGEVAR CONSULTING SRL
- 2009-2017: Membru Consiliu de Administrație, Regia Autonomă „Administrația Zonei Libere Curtici” Arad
- 2004-2012: Director General Adjunct, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 1999-2004: Director General, SSIF IFB Finwest SA, Arad
- 1997-1999: Director General, Comtex SA, Arad
- 1994-1997: Referent/ Șef Birou Studii de fezabilitate - Serviciul Investiții Noi, Departamentul Finanțare, FPP I Banat Crișana
- 1991-1994: Inginer tehnolog/ Inginer proiectant/ Inginer Departament Marketing, ARIS SA, Arad
- 1990-1991: Inginer, atelier „Proiectare Tehnologică”, SEVAM SA, Drobeta Tr.Severin

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Vicepreședinte, Comisia de Admitere la Tranzacționare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

DI. Otto Emil Naegeli – Membru, independent

Anul nașterii: 1949

Naționalitate: Elvețiană

Studii:

- Diplomă federală elvețiană în domeniul bancar
- Diplomă federală elvețiană în domeniul comerțului

Experiență:

- 2016-ian. 2020: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2019-prezent: Membru Consiliu de Administrație, CCP.RO Bucharest
- 2003-prezent: Administrator unic, OEN Consulting
- 2009-2017: Președinte independent neexecutiv Consiliu de Administrație, CME Clearing Europe Ltd., UK
- 2011-2014: Președinte Consiliu de Administrație, SFOA- Swiss Futures and Options Association, Elveția
- 2007-2012: membru independent neexecutiv Consiliu de Administrație, Swissgrid AG, Elveția

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2019

- 2004-2009: membru neexecutiv Consiliu de Administrație, ShareCommService AG, Elveția
- 2003-2007: membru neexecutiv Consiliu de Administrație, Swissquote Group Holding, Swissquote Bank, Elveția
- 2002-2006: Președinte neexecutiv Consiliu de Administrație, Zurich-Swiss Value AG, Elveția
- 2001-2003: Director Executiv, Rüd, Blass & Cie. AG, Private Bankers, Elveția
- 1999-2001: Președinte neexecutiv Consiliu de Administrație, EEX-European Energy Exchange AG, Germania
- 1998-2001: Director Executiv Adjunct, Eurex Zurich AG/ Eurex Frankfurt AG/ Eurex Clearing AG, Elveția și Germania
- 1994-1998: Membru conducere executivă, SWX-Swiss Exchange, Elveția
- 1987-1998: Director Executiv, SOFFEX-Swiss Options and Financial Futures Exchange Ltd, Elveția
- 1976-1987: Membru conducere executivă, Bank of Tokyo (Elvetia) Ltd., Elveția
- 1973-1976: Manager sucursală, Credit Suisse, Zurich-Affoltern Agency, Elveția
- 1970-1972: funcționar, șef birou, Credit Suisse (Canada) Ltd., Canada

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

- Președinte, Comitetul de Audit
- Membru, Comitetul de Nominalizare
- Membru, Comitetul de Remunerare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: --

DI. Dan Viorel Paul – membru

Anul nasterii: 1968

Nationalitate: Română

Studii:

- Doctorand în Drept comercial, Facultatea de Drept, Universitatea București
- Master în Dreptul afacerilor, Facultatea de Drept, Universitatea București
- Membru în grupul de lucru consultativ al Investor Protection and Intermediaries Standing Committee, 2013-2015, ESMA
- Specialist Piețe de Capital, BVB în colaborare cu University of Wisconsin (USA)
- Licență în Economie, ASE București

Experiență:

- 2016 – ian. 2020: Membru Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2005 - prezent: Președinte, Asociația Brokerilor
- 1997 - prezent: Președinte- Director General, SSIF Finaco Securities SA
- 2017 – 2018: Membru interimar Consiliu de Supraveghere, SIF Transilvania
- 2012 – 2016: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2006 - 2010: Vicepreședinte Consiliu de Administrație, Bursa de Valori București
- 2001 - prezent: Experiență de guvernanță corporativă ca membru neexecutiv în diverse Consilii de Administrație

Alte angajamente profesionale: -

Alte funcții în Comisiile Speciale/ Comitetele Consultative ale BVB:

Bursa de Valori București

Raport consolidat al administratorilor BVB pentru anul 2019

- Membru, Comitetul de Remunerare

Raporturi cu acționarii BVB cu dețineri peste 5%: -

Având în vedere că la 28 ianuarie 2020 mandatul membrilor Consiliului Bursei urma să se încheie, a fost organizată în data de 20 noiembrie 2019 Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor pentru alegerea prin metoda votului cumulativ a membrilor Consiliului Bursei, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data validării individuale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și contractării asigurării pentru răspundere profesională, precum și alegerea Președintelui Consiliului Bursei. Astfel, au fost aleși noii membri ai Consiliului Bursei, respectiv:

dl. Radu HANGA
dna. Mihaela Ioana BÎCIU
dna. Claudia Gabriela IONESCU
dl. Octavian MOLNĂR
dl. Dragoș Valentin NEACȘU
dl. Robert Cosmin PANĂ
dl. Dan Viorel PAUL
dl. Răzvan Legian RAȚ
dl. Ștefan SZITAS

De asemenea, în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 20.11.2019 a fost ales dl. Radu HANGA în calitate de Președinte al Consiliului Bursei.

Informații cu privire la experiența profesională a membrilor Consiliului Bursei pot fi regăsite și pe website-ul Societății: <http://www.bvb.ro/AboutUs/ManagementStructure>.

Membrii Consiliului Bursei sunt aleși în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, pe baza votului acționarilor și în conformitate cu cerințele legale referitoare la cvorum și majoritate. BVB nu are cunostință despre acorduri, înțelegeri sau legături de familie între membrii Consiliului Bursei și alte persoane, datorită cărora membrii respectivi au fost numiți administratori ai Societății, iar membrii Consiliului Bursei au obligativitatea depunerii unei declarații anuale de conflict de interese.

Membrii noului Consiliu al Bursei au fost validați individual de Autoritatea de Supraveghere Financiară conform autorizațiilor nr. 15 - 23 din data de 13.02.2020.

În ședința sa din luna februarie 2020, Consiliul Bursei a ales dintre membrii săi Vicepreședinții și Secretarul General ai Consiliului, respectiv: dl. Robert Cosmin Pană – Vicepreședinte, dl. Dan Viorel Paul – Vicepreședinte și dna. Claudia Gabriela Ionescu – Secretar General.

Cadrul de desfășurare a activității Consiliului Bursei este reglementat prin Actul Constitutiv, precum și Regulamentul de Organizare și Funcționare a BVB, documente ce pot fi consultate pe website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

În exercitarea prerogativelor sale, în cursul anului 2019, Consiliul Bursei s-a întrunit în cadrul a 36 de ședințe – dintre care 29 au fost organizate exclusiv prin participarea la distanță a membrilor săi-, cu o participare medie de 92%.

Secretariatul ședințelor Consiliului Bursei a fost asigurat de către dna. Mariana Ciurel, Director Departament Secretariat General și dna. Corina Mocanu, Șef Secretariat General.

În cursul anului 2019, Consiliul Bursei a luat în dezbateră, în principal, următoarele teme:

- Proiectul CCP: urmărirea constantă a etapelor proiectului CCP - identificarea potențialilor investitori interesați să participe la înființarea CCP, organizarea de întâlniri cu cei care și-au manifestat interesul, discuții cu partenerii identificați asupra guvernantei și strategiei societății, selectarea co-acționarilor în CCP, organizarea de întâlniri de lucru cu autoritățile financiare implicate în procesul de autorizare (BNR, ASF); desemnarea a doi candidați din partea BVB pentru două poziții de membru în Consiliul de Administrație al societății; aprobarea Actului Constitutiv al acesteia; înregistrarea la Registrul Comerțului a noii societăți, CCP.RO Bucharest;
- Dezvoltarea segmentului de activitate referitor la indici bursieri și licențierea acestora: modificări la metodologia indicilor total return (BET-TR și BET-XT-TR); aplicarea unor facilități la licențierea indicilor BVB pentru funcționarea Exchange Traded Funds (ETF); participarea BVB într-un proiect de cooperare regională pentru un index comun;
- Stabilirea comisioanelor de tranzacționare aplicate Participanților care se înregistrează în calitate de Market Maker al Emitentului, precum și delegarea către Directorul General a celorlalte prerogative privind termenii cadru ai programului de Market Maker al Emitentului;
- Evoluția tranzacțiilor OTC de la liberalizarea mecanismului;
- Promovarea pieței de capital locale la statutul de piață emergentă;
- Propuneri de modificare a cadrului fiscal aplicabil investitorilor persoanelor fizice;
- Proiect de strategie a pieței de capital;

- Admiterea sau retragerea la/de la tranzacționare a unor instrumente financiare;
- Retragerea de la tranzacționare a unor participanți;
- Acordarea calității de Market Maker pe piața reglementată la vedere a BVB unor participanți;

- Evaluarea activității de control intern, audit intern și administrare a riscurilor, analiza stadiului implementării recomandărilor din rapoartele aferente;
- Revizuirea și actualizarea cadrului de administrare a riscului;
- Desemnarea ofițerului de conformitate în materia prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului;
- Implementarea planului de măsuri impus de ASF în urma controlului periodic la BVB;
- Evaluarea modului de implementare a delegărilor de competențe acordate conducerii executive;

- Răscumpărarea de către Societate a propriilor acțiuni, în conformitate cu prevederile legale aplicabile, în vederea implementării unui program de alocare a acțiunilor către salariați, executivi și administratori;
- Implementarea Planului de alocare acțiuni (SOP), actualizat, aferent 2018 pentru membrii Consiliului Bursei, Directorii și angajații BVB și acordarea opțiunilor pe acțiuni aferente 2019 către angajații și Directorii BVB, conform SOP;
- Evaluarea activității pe 2018 și stabilirea obiectivelor pe 2019 pentru Directorul General;
- Stabilirea indicatorilor principali de performanță pe 2019 pentru Directorul General Adjunct și actualizarea termenilor financiari din contractul de mandat al acestuia;
- Actualizarea cadrului intern de reglementare ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului ASF nr. 1/2019, precum și evaluarea adecvării structurii de conducere în conformitate cu prevederile acestuia;
- Modificări ale Codului BVB – operator de piață și de sistem;
- Modificări ale Regulamentului de Organizare și Funcționare al BVB;
- Propuneri de modificare a Actului Constitutiv al Societății;

- Activitatea Comitetelor consultative și a Comisiilor speciale;
- Exercițarea drepturilor Societății de acționar în entitățile în care deține participații;

- Raportul și situațiile financiare preliminare pe 2018 ale BVB;
- Raportul și situațiile financiare individuale și consolidate ale BVB pe 2018;
- Raportul auditorului financiar al BVB pe 2018;
- Raportul și situațiile financiare consolidate interimare simplificate din 2019 ale BVB;
- Analiza periodică a indicatorilor operaționali și financiari și încadrarea acestora în buget;

- Raportul anual al BVB în calitate de operator de piață și Raportul anual de autoevaluare al operatorului de piață aferente 2018, întocmite conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 13/2018;
- Convocarea Adunărilor Generale Ordinară și Extraordinară ale Acționarilor în data de 24/25.04.2019 pentru aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2018 și a modului de repartizare a profitului, bugetului și planului de afaceri pentru 2019, remunerației administratorilor, limitele generale ale remunerației suplimentare și recompensarea acestora pentru exercițiul financiar 2018, precum și pentru răscumpărarea de către Societate a propriilor acțiuni în vederea implementării unui program de alocare a acțiunilor către salariații și directorii Societății și către membrii Consiliului Bursei;
- Convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor în data de 20/21.11.2019 pentru aprobarea procedurii de alegere a membrilor și Președintelui Consiliului Bursei, alegerea prin metoda votului cumulativ a membrilor Consiliului Bursei, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data validării individuale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și contractării asigurării pentru răspundere profesională și alegerea Președintelui Consiliului Bursei;
- Evaluarea adecvării individuale a candidaților propuși și evaluarea colectivă a celor aleși pentru pozițiile de membru al Consiliului Bursei în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 20.11.2019, conform Regulamentului ASF nr. 1/2019;
- Evaluarea anuală a adecvării structurii de conducere.

Cu sprijinul Comitetului de Nominalizare, Consiliul Bursei a realizat evaluarea adecvării colective a acestuia, autoevaluare care a arătat că membrii Consiliului Bursei dispun în mod colectiv de competențele, cunoștințele și experiența necesare structurii de conducere a unui operator de piață, având o dimensiune potrivită, diversitate a competențelor și responsabilitate în dezvoltarea sustenabilă a Societății.

În conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, Consiliul Bursei de Valori București în calitate de societate mamă a Grupului BVB are obligația de a elabora raportul consolidat al administratorilor care să prezinte dezvoltarea și performanța activităților și a poziției entităților incluse în consolidare. BVB nu va întocmi și un raport al administratorilor aferent entității mamă, informațiile relevante fiind incluse în raportul consolidat al administratorilor, în conformitate cu art. 30, alin. (4) al Normei 39/2015.

Activitatea Comisiilor Speciale și a Comitetelor Consultative ale BVB

Comisiile Speciale

Prin decizia Consiliului Bursei au fost constituite Comisiile Speciale ale BVB – entități fără personalitate juridică, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei, ce-și desfășoară activitatea potrivit termenilor de referință prevăzuți în Regulamentul de Organizare și Funcționare a Societății.

Comisia de Admitere la Tranzacționare are rol consultativ pentru asigurarea unei activități unitare, ordonate și eficiente de admitere, promovare, retrogradare și retragere în/de pe piața reglementată la vedere și sistemele alternative de tranzacționare administrate de BVB.

În cursul anului 2019, Comisia s-a întrunit în cadrul a 11 ședințe, în care, pentru piața reglementată, a analizat și acordat aviz favorabil admiterii la tranzacționare a 8 emisiuni de obligațiuni, admiterii de principiu a unor produse structurate ce urmează a fi emise și retragerii de la tranzacționare a 3 emisiuni de obligațiuni ajunse la maturitate, iar pentru sistemul alternativ de tranzacționare a acordat aviz favorabil admiterii la tranzacționare a unei emisiuni de acțiuni și a 9 emisiuni de obligațiuni corporative.

Comisia de Apel are rol consultativ în soluționarea contestațiilor introduse de Participanții la sistemul de tranzacționare al BVB și agenții de bursă/agenții de derivate împotriva deciziilor de sancționare sau de dispunere de măsuri preventive emise de Directorul General sau Directorul General Adjunct, după caz, al BVB.

În cursul anului 2019, Comisia nu s-a întrunit, neexistând contestații incidente obiectului său de activitate.

Comisia Indicilor are rol consultativ în legătură cu crearea de indici bursieri ai BVB și participă la adoptarea ajustărilor operaționale considerate necesare ale acestora.

În cursul anului 2019, Comisia s-a întrunit în cadrul a 5 ședințe (din care 4 ședințe periodice și una extraordinară), atât pentru activități periodice de administrare a indicilor, cât și pentru decizii cu privire la dezvoltarea acestui segment de activitate, în linie cu obiectivele strategice asumate de BVB.

În ceea ce privește demersurile de îmbunătățire a cadrului de reglementare specific indicilor administrați, au fost propuse o serie de modificări la unele dintre manualele indicilor, în scopul asigurării unei mai bune gestionări operaționale. Una din actualizări a vizat factorii de corecție aplicați indicilor BET-TR și BET-XT-TR ca urmare a evenimentelor corporative de natura dividendelor și a altor distribuiri de numerar. Alte propuneri de ajustare a manualelor, pentru indicii BET și BET-TR, au vizat o mai bună gestionare a unor situații particulare, precum scenariul în care o companie, deși are o pondere de cel puțin 0,2% (prag minim pentru prezența în BET) se află în afara TOP 20 lichiditate, în funcție de coeficientul de lichiditate, cu scopul de a facilita interpretarea fără echivoc a regulilor de menținere și pentru a permite gestionarea corectă a unui astfel de scenariu.

Deciziile cu caracter operațional ale Comisiei Indicilor, de revizuire, modificare și/sau ajustare a componenței indicilor în conformitate cu prevederile manualelor acestor indici, au făcut posibilă extinderea indicelui BET la peste 15 companii, pentru prima dată în istoria BVB, permițând creșterea gradului de diversificare a sectoarelor reprezentate, în baza confirmării îndeplinirii criteriilor cantitative și calitative de către o companie prezentă pe lista scurtă a emitenților eligibili pentru includere (watchlist) în BET și BET-TR încă din luna septembrie 2018.

La sfârșitul anului 2019 numărul companiilor incluse în coșul indicelui BET era de 16 companii. În plus față de deciziile privind componența indicilor BET și BET-TR, în cadrul ședințelor periodice au fost aduse revizuirii ale indicilor BET-XT și BET-XT-TR, BET-BK, BET Plus. Pentru prima dată de la instituirea watchlist la nivelul indicilor BET-XT, BET-XT-TR și BET-BK, pe lista scurtă de monitorizare au fost incluse alte două companii. Pe parcursul anului, indicii BET-FI și BET-NG nu au suferit modificări de compoziție.

În scopul dezvoltării acestui sector de activitate, Comisia indicilor a inițiat unele demersuri, precum analiza privind oportunitatea revizuirii nivelului de la care deținerile altor categorii de investitori sunt considerate non-free float, având în vedere că acest nivel este stabilit în prezent prin metodologia indicilor la 5%, recomandând menținerea regulilor actuale; oportunitatea lansării versiunilor de randament net (NET TOTAL RETURN) la nivelul BET și BET-XT, considerând că este oportună lansarea versiunilor BET TR NET și BET-XT TR NET; organizarea de reuniuni cu reprezentanți ai administratorilor de fonduri de investiții și cei ai fondurilor de pensii cu scopul de a identifica noi posibilități de îmbunătățire/ dezvoltare a cadrului de funcționare al indicilor bursieri, precum și de a explora noi căi de colaborare în această sferă de activitate; urmărirea stadiului conformării BVB la cerințele Regulamentului UE 1011/2016 privind indicii de referință (BMR) în vederea înregistrării BVB în calitate de administrator de indici de referință ne-semnificativi.

În cursul anului 2019, componența Comisiilor speciale ale BVB a ramas neschimbată, aceasta fiind după cum urmează:

Comisia de Admitere la Tranzacționare

Componență

Radu Hanga – Președinte
 Octavian Molnăr – Vicepreședinte
 Liviu George Avram - Membru
 Șerban Valentin Marin - Membru
 Mircea Ștefan Solovăstru – Membru

Comisia de Apel**Componentă**

Gabriel Marica – Președinte
Robert-Cosmin Pană – Vicepreședinte
Mirela Lenuța Buduroiu - Membru
Ionuț Gutis - Membru
Chiriac Marcel Murgoci – Membru

Comisia Indicilor**Componentă**

Lucian Anghel – Președinte BVB
Adrian Tănase – Director General al BVB
Dorin Alexandru Badea - Membru, membru CFA Association Romania
Bogdan Câmpianu - Membru, reprezentant Participanți
Mihai Lazăr - Membru, reprezentant Participanți

În ședința sa din februarie 2020, Consiliul Bursei a desemnat dintre membrii săi noii membri ai Comisiilor Speciale ale BVB, noua componență a Comisiilor Speciale fiind următoarea:

Comisia de Admitere la Tranzacționare:

Octavian Molnăr – Președinte
Răzvan Legian Raț – Vicepreședinte
Liviu George Avram - Membru
Șerban Valentin Marin - Membru
Mircea Ștefan Solovăstru – Membru

Comisia de Apel:

Dragoș Valentin Neacșu – Președinte
Mihaela Ioana Bîciu – Vicepreședinte
Mirela Lenuța Buduroiu - Membru
Ionuț Gutis - Membru
Chiriac Marcel Murgoci – Membru

Comisia Indicilor:

Radu Hanga – Președinte BVB
Adrian Tănase – Director General al BVB
Dorin Alexandru Badea - Membru, membru CFA Association Romania
Bogdan Câmpianu - Membru, reprezentant Participanți
Mihai Lazăr - Membru, reprezentant Participanți

Comitetele Consultative

În cadrul Consiliului Bursei funcționează, în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare, Comitete Consultative formate din doi sau mai mulți administratori ai Societății, cu rol consultativ pentru activitatea Consiliului Bursei în domenii precum auditul, remunerarea administratorilor, directorilor în sensul Legii 31/1990 sau 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 specifici 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 guvernare corporativă și a modului în care se desfășoară auditarea Societății.

În cursul anului 2019, componența Comitetului de Audit a ramas neschimbată, aceasta fiind după cum urmează:

- Otto Emil Naegeli – Președinte
- Lucian-Claudiu Anghel – Membru
- Valerian Ionescu – Membru

Toți membrii Comitetului de Audit sunt administratori neexecutivi, independenți.

În ședința Consiliului Bursei din februarie 2020, au fost aleși noii membri ai Comitetului de Audit (administratori neexecutivi, majoritatea independenți), noua componență a acestuia fiind după cum urmează: Ștefan Szitas – Președinte, Octavian Molnár – Membru și Dragoș Valentin Neacșu – Membru.

În cursul anului 2019, Comitetul de Audit s-a întrunit în cadrul a 15 ședințe, în care a analizat următoarele subiecte principale, făcând recomandări Consiliului Bursei, unde a fost cazul:

- Raportul asupra rezultatelor financiare consolidate simplificate preliminare ale BVB, întocmit la data de 31 decembrie 2018;
- Situațiile financiare individuale și consolidate ale BVB aferente exercițiului financiar 2018;
- Raportul auditorului financiar al BVB pe 2018;
- Raportul anual al administratorilor BVB pe 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și planul de afaceri pentru anul 2019;
- Raportul anual pe 2018 al BVB în calitate de operator de piață;
- Raportul anual de autoevaluare al operatorului de piață, întocmit conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 13/2018 privind locurile de tranzacționare;
- Raportul de activitate pe 2018 și Planul de investigații pe 2019 ale Departamentului Control Intern;
- Desemnarea ofițerului de conformitate în materia prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului, în baza prevederilor Legii nr. 129/2019 și ale Regulamentului ASF nr. 13/2019;
- Raportul auditorului intern aferent 2018 și stadiul implementării recomandărilor din raportul auditorului intern;
- Raportul de managementul riscurilor aferent 2018, stadiul implementării recomandărilor din raport, precum și rapoartele trimestriale de managementul riscurilor din 2019;
- Procesul verbal încheiat în urma controlului periodic al ASF și stadiul implementării măsurilor dispuse prin planul de măsuri;
- Planul de succesiune;
- Procedura de identificare și gestionare a conflictelor de interese, actualizată;
- Procedura privind tranzacțiile cu acțiuni emise de BVB aplicabilă membrilor CB, actualizată;

- Procedura privind tranzacțiile directorilor BVB cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe piețele reglementate sau pe sistemele multilaterale de tranzacționare administrate de BVB, actualizată;
- Procedura generală pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor semnificative, revizuită;
- Situațiile financiare trimestriale și semestriale pe 2019, individuale și/sau consolidate, ale BVB;
- Raportările periodice privind activitatea operațională și financiară;
- Autoevaluarea anuală a Comitetului de Audit pentru activitatea desfășurată;
- Raportul Anual de activitate al Comitetului de Audit.

Pe lângă recomandările pozitive de aprobare a subiectelor propuse de executiv, înaintate Consiliului Bursei, Comitetul de Audit a formulat și câteva recomandări specifice, printre care:

- Implementarea tuturor recomandărilor făcute în raportul auditorului intern și raportul de management al riscului; includerea în raportarea privind stadiul implementării recomandărilor din cele două rapoarte a persoanelor responsabile, termenelor de implementare și acțiuni concrete pentru implementare;
- Prezentarea unei analize mai detaliate a costurilor operaționale în raportările periodice privind activitatea operațională și financiară;
- Înaintarea de executiv către Consiliul Bursei de propuneri pentru creșterea lichidității tranzacțiilor cu acțiuni la bursă;
- Includerea în Procedura de identificare și gestionare a conflictelor de interese, actualizată, ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului ASF nr. 1/2019, a unei prevederi referitoare la raportarea incidentă Planului de alocare acțiuni (SOP);
- Completarea Raportului asupra situațiilor financiare consolidate interimare simplificate IFRS la 31 martie 2019 cu mențiuni privind organizarea în centre financiare internaționale de roadshow-uri pe parcursul întregului an 2019 și privind implementarea în trimestrul 2, 2019 a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 24 aprilie 2019 cu privire la SOP;
- Includerea în Procedura generală pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor semnificative, la categoria Riscuri Strategice, și a riscului generat de modificările legislative;
- Prezentarea în fiecare ședință a Comitetului de Audit și a Consiliului Bursei a stadiul implementării acțiunilor adoptate de Consiliul Bursei, și anume subiectele rămase deschise, termenele de îndeplinire, responsabilii și stadiul implementării acestora;
- Organizarea unei întâlniri cu reprezentanții ASF pentru mai multe clarificări pe Procedura privind tranzacțiile membrilor Consiliului Bursei cu acțiuni emise de BVB, acestea urmând a fi incluse în procedură; după aprobare, să fie informat ASF despre modificarea procedurii, aceasta fiind, de asemenea, o notificare pentru membrii Consiliului Bursei pentru tranzacții de peste 5.000 EUR în 2019 (datorată, de asemenea, planului de alocare acțiuni implementat în 2019);
- Reconfirmarea Planului de succesiune cu noul Consiliu al Bursei, după autorizarea acestuia de către ASF;
- Înregistrarea de către noua entitate CCP.RO Bucharest a cheltuielilor aferente acestui proiect, efectuate anterior înființării societății, în situațiile financiare încheiate pentru anul 2019.

Comitetul de Audit a realizat autoevaluarea activității desfășurate în anul 2019, concluzionând că, în ansamblu, a fost eficient în ceea ce privește compoziția sa, modul de desfășurare a activității, supravegherea procesului de raportare financiară, a sistemelor de audit, control intern, managementul riscului și guvernanta corporativă și a eficienței acestora, și a oferit un sprijin efectiv Consiliului Bursei în îndeplinirea responsabilităților acestuia.

Comitetul de Nominalizare este un comitet consultativ creat în cadrul Consiliului Bursei, care acordă suport acestuia în identificarea, selecția și evaluarea candidaților pe care îi recomandă pentru poziția de membru al conducerii executive, formulează recomandări Consiliului Bursei privind ocuparea posturilor vacante în cadrul acestuia, elaborează cerințele pentru ocuparea pozițiilor de membri ai Consiliului Bursei, ai Comitetelor Consultative/ Comisiilor Speciale și ai conducerii executive.

În 2019, componența Comitetului de Nominalizare a ramas neschimbată, aceasta fiind după cum urmează:

- Lucian-Claudiu Anghel – Președinte
- Otto Emil Naegeli – Membru
- Robert-Cosmin Pană – Membru

Toți membrii Comitetului de Nominalizare sunt administratori neexecutivi, majoritatea fiind și independenți.

În ședința Consiliului Bursei din februarie 2020, au fost aleși noii membri ai Comitetului de Nominalizare (administratori neexecutivi, independenți), noua componență a acestuia fiind după cum urmează: Mihaela Ioana Bîciu – Președinte, Radu Hanga – Membru și Robert Cosmin Pană – Membru.

În cursul anului 2019, Comitetul de Nominalizare s-a întrunit în cadrul a 8 ședințe, în care a analizat următoarele subiecte principale, făcând recomandări Consiliului Bursei, unde a fost cazul:

- Aprobarea Regulamentului de funcționare al Comitetului de Nominalizare, actualizat, ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului ASF nr. 1/2019;
- Aprobarea Procedurii privind evaluarea adecvării prealabile și continue a persoanelor supuse aprobării sau notificării Autorității de Supraveghere Financiară, actualizată, ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului ASF nr. 1/2019;
- Evaluarea adecvării structurii de conducere, conform Regulamentului ASF nr. 1/2019;
- Desemnarea a doi candidați din partea BVB pentru două poziții de membru în Consiliul de Administrație al societății care va avea rolul de CCP (CCP.RO BUCHAREST S.A.)
- Propunerea de Procedură pentru alegerea membrilor și Președintelui Consiliului Bursei în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB din data de 20/21.11.2019;
- Nota către acționari privind alegerea membrilor și Președintelui Consiliului Bursei aferentă Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB din data de 20/21.11.2019;
- Evaluarea adecvării individuale, conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 1/2019, a candidaților propuși pentru pozițiile de membru al Consiliului Bursei în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB din data de 20/21.11.2019;
- Lista candidaților la pozițiile de membru sau membru și Președinte al Consiliului Bursei aferentă Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB din data de 20/21.11.2019;
- Evaluarea adecvării colective, conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 1/2019, a membrilor Consiliului Bursei aleși de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor BVB din data de 20.11.2019;
- Desemnarea ofițerului de conformitate în materia prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului, în baza prevederilor Legii nr. 129/2019 și ale Regulamentului ASF nr. 13/2019;
- Stadiul implementării planului de măsuri impus de ASF în urma controlului periodic la BVB;
- Planul de succesiune;
- Raportul Anual de activitate al Comitetului de Nominalizare.

Comitetul de Remunerare este un comitet consultativ creat în cadrul Consiliului Bursei, care formulează propuneri cu privire la politica de remunerare a membrilor executivi și neexecutivi ai structurii de conducere a BVB, la structura remunerației membrilor conducerii executive.

În 2019, componența Comitetului de Remunerare a rămas neschimbată, fiind următoarea:

- Claudia-Gabriela Ionescu – Președinte
- Otto Emil Naegeli – Membru
- Dan Viorel Paul – Membru

Toți membrii Comitetului de Remunerare sunt administratori neexecutivi, majoritatea fiind și independenți.

În ședința Consiliului Bursei din februarie 2020, au fost aleși noii membri ai Comitetului de Remunerare (administratori neexecutivi, majoritatea independenți), noua componență a acestuia fiind după cum urmează: Claudia Gabriela Ionescu – Președinte, Dan Viorel Paul – Membru și Răzvan Legian Raț – Membru.

În cursul anului 2019, Comitetul de Remunerare s-a întrunit în cadrul a 4 ședințe, în care a luat în discuție și a făcut recomandări Consiliului Bursei, unde a fost cazul, următoarele subiecte:

- Remunerația administratorilor Societății pentru exercițiul financiar 2019, limitele generale ale remunerației suplimentare și recompensarea acestora pentru exercițiul financiar 2018, propuneri înaintate Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB din 24/25 aprilie 2019;
- Răscumpărarea de către Societate a propriilor acțiuni, în conformitate cu prevederile legale aplicabile, în vederea implementării unui program de alocare a acțiunilor către salariați, executivi și administratori ai Societății, propunere înaintată Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BVB din 24/25 aprilie 2019;
- Evaluarea activității pe 2018 și stabilirea obiectivelor pe 2019 pentru Directorul General;
- Actualizarea termenilor financiari din contractul de mandat al Directorului General Adjunct;
- Acordarea acțiunilor aferente 2018 și a opțiunilor pe acțiuni aferente 2019 către angajații și Directorii BVB, conform SOP, actualizat;
- Raportul anual al Comitetului de Remunerare.

Conducerea executivă

În cursul anului 2019 conducerea executivă a BVB a fost asigurată după cum urmează:

Persoana	Poziția
Adrian Tănase	Director General, director în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, contract pe 4 ani, ian. 2018 – ian. 2022
Marius - Alin Barbu	Director General Adjunct, director în sensul Legii privind societățile nr. 31/1990, contract pe durată nedeterminată

BVB nu are cunoștință de existența unor acorduri, înțelegeri sau legături familiale între membrii conducerii executive și alte persoane, datorită cărora persoanele respective au fost numite în conducerea executivă, iar membrii conducerii executive au obligativitatea depunerii declarației anuale privind conflictul de interese.

De asemenea, la data întocmirii acestui raport, BVB nu are cunoștință despre existența în 2019 a unor litigii sau proceduri administrative împotriva membrilor Consiliului Bursei sau ai conducerii executive legate direct de activitatea acestora în cadrul Societății sau care privesc capacitatea acestora de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul Societății.

Deținerile la 31 decembrie 2019 ale membrilor Consiliului Bursei și ale conducerii executive în acțiuni emise de BVB sunt prezentate mai jos:

Lucian-Claudiu Anghel	5.652 acțiuni BVB
Valerian Ionescu	4.715 acțiuni BVB
Robert-Cosmin Pană	4.731 acțiuni BVB
Claudia-Gabriela Ionescu	2.130 acțiuni BVB
Radu Hanga	5.220 acțiuni BVB
Gabriel Marica	3.576 acțiuni BVB
Octavian Molnăr	3.708 acțiuni BVB
Otto Emil Naegeli	1.523 acțiuni BVB
Dan Viorel Paul	5.797 acțiuni BVB
Adrian Tănase	2.908 acțiuni BVB
Marius-Alin Barbu	2.885 acțiuni BVB

Remunerarea administratorilor și a conducerii executive

Remunerarea administratorilor și a conducerii executive s-a făcut în baza Politicii de remunerare a structurii de conducere și a contractelor de mandat, precum și a hotărârii AGAO a BVB nr. 4/ 24.04.2019, care a aprobat remunerațiile administratorilor pentru exercițiul financiar 2019, limitele generale ale remunerațiilor suplimentare pentru administratorii Societății și recompensarea administratorilor pentru exercițiul financiar 2018.

Pentru consultarea Politicii de remunerare a structurii de conducere vă rugăm să vizitați website-ul BVB la adresa <http://www.bvb.ro/InvestorRelations/Overview>.

Sistemele de control intern și gestiune a riscurilor

Funcția de conformitate la nivelul BVB este organizată sub forma unor proceduri menite să detecteze și să minimizeze orice risc al BVB de a nu își îndeplini obligațiile conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 13/2018, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE. Funcția de conformitate se desfășoară în mod independent și operativ, în baza unor proceduri scrise și a unui plan de investigații anual aprobat de Consiliul de Administrație.

Funcția de gestiune a riscurilor la nivelul BVB este organizată sub forma unor proceduri care stabilesc cadrul necesar identificării, evaluării, monitorizării, gestionării și raportării riscurilor cu care se confruntă operatorul de piață, într-un mod controlat și eficient, în vederea atingerii obiectivelor specifice BVB. Pentru realizarea scopului propus, prin procedurile de administrare a riscurilor, sunt stabilite limitele de toleranță la risc, activitățile necesare identificării și evaluării riscurilor precum și stabilirea tipului specific de răspuns la risc.

Funcția de audit intern este externalizată și se defășoară în concordanță cu reglementările în vigoare.

Președinte
Radu Hanga

Director General
Adrian Tănase

Anexa 1 – Declarația BVB privind conformitatea cu Codul de Governanță Corporativă

Principiu	Prevedere	Status la 31 dec 2019	Dacă nu respectă, acțiune de remediere
A1	Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință/responsabilitățile Consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății, și care aplică, printre altele, Principiile Generale din Secțiunea A.	Respectă	
A2	Prevederi pentru gestionarea conflictelor de interese trebuie incluse în regulamentul Consiliului. În orice caz, membrii Consiliului trebuie să notifice Consiliul cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin neprezentare, cu excepția cazului în care neprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	Respectă	
A3	Consiliul de Administrație trebuie să fie format din cel puțin cinci membri.	Respectă	
A4	Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să nu aibă funcție executivă. În cazul societăților din Categoria Premium, nu mai puțin de doi membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului de Administrație trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se consideră că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale și după criteriile din Codul de Guvernanta Corporativa al BVB.	Respectă	
A5	Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	Respectă	
A6	Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	Respectă	
A7	Societatea trebuie să desemneze un secretar al Consiliului responsabil de sprijinirea activității Consiliului.	Respectă	
A8	Declarația privind guvernanta corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Consiliului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	Respectă	
A9	Declarația privind guvernanta corporativă trebuie să conțină informații privind numărul de întâlniri ale Consiliului și comitetelor în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană și în absență) și un raport al Consiliului și comitetelor cu privire la activitățile acestora.	Respectă	
A10	Declarația privind guvernanta corporativă trebuie să cuprindă informații referitoare la numărul exact de membri independenți din Consiliul de Administrație	Respectă	

A11	Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din membri neexecutivi, care va conduce procedura nominalizărilor de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independentă.	Respectă
B1	Consiliul trebuie să înființeze un comitet de audit în care cel puțin un membru trebuie să fie administrator neexecutiv independent. Majoritatea membrilor, incluzând președintele, trebuie să fi dovedit ca au calificare adecvată relevantă pentru funcțiile și responsabilitățile comitetului. Cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să aibă experiență de audit sau contabilitate dovedită și corespunzătoare. În cazul societăților din Categoria Premium, comitetul de audit trebuie să fie format din cel puțin trei membri și majoritatea membrilor comitetului de audit trebuie să fie independenți.	Respectă
B2	Președintele comitetului de audit trebuie să fie un membru neexecutiv independent.	Respectă
B3	În cadrul responsabilităților sale, comitetul de audit trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.	Respectă
B4	Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către comitetul de audit al Consiliului, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Consiliului.	Respectă
B5	Comitetul de audit trebuie să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate.	Respectă
B6	Comitetul de audit trebuie să evalueze eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.	Respectă
B7	Comitetul de audit trebuie să monitorizeze aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de audit trebuie să primească și să evalueze rapoartele echipei de audit intern.	Respectă
B8	Ori de câte ori Codul menționează rapoarte sau analize inițiate de Comitetul de Audit, acestea trebuie urmate de raportări periodice (cel puțin anual) sau adhoc care trebuie înaintate ulterior Consiliului.	Respectă
B9	Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial față de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de societate cu acționari și afiliații acestora.	Respectă
B10	Consiliul trebuie să adopte o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse a cărei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit al Consiliului și dezvăluită în mod corect acționarilor și potențialilor investitori, în măsura în care aceste tranzacții se încadrează în categoria evenimentelor care fac obiectul cerințelor de raportare.	Respectă
B11	Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.	Respectă
B12	În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.	Respectă

C1	<p>Societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Politica de remunerare trebuie formulată astfel încât să permită acționarilor înțelegerea principiilor și a argumentelor care stau la baza remunerației membrilor Consiliului și a Directorului General, precum și a membrilor Directoratului în sistemul dualist. Aceasta trebuie să descrie modul de conducere a procesului și de luare a deciziilor privind remunerarea, să detalieze componentele remunerației conducerii executive (precum salarii, prime anuale, stimulente pe termen lung legate de valoarea acțiunilor, beneficii în natura, pensii și altele) și să descrie scopul, principiile și prezumțiile ce stau la baza fiecărei componente (inclusiv criteriile generale de performanță aferente oricărei forme de remunerare variabilă). În plus, politica de remunerare trebuie să specifice durata contractului directorului executiv și a perioadei de preaviz prevăzută în contract, precum și eventuala compensare pentru revocare fără justa cauză. Raportul privind remunerarea trebuie să prezinte implementarea politicii de remunerare pentru persoanele identificate în politica de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Orice schimbare esențială intervenită în politica de remunerare trebuie publicată în timp util pe pagina de internet a societății.</p>	Respectă
D1	<p>Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv: D.1.1. Principalele reglementari corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor; D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit; D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod; D.1.4. Informații referitoare la Adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele informative; procedura de alegere a membrilor Consiliului; argumentele care susțin propunerile de candidați pentru alegerea în Consiliu, împreună cu CV-urile profesionale ale acestora; întrebările acționarilor cu privire la punctele de pe ordinea de zi și răspunsurile societății, inclusiv hotărârile adoptate; D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuiri către acționari, sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții; D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante; D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.</p>	Respectă
D2	<p>Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari, propusă de Directorul General sau de Directorat și adoptată de Consiliu, sub forma unui set de linii directoare pe care societatea intenționează să le urmeze cu privire la distribuirea profitului net. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari vor fi publicate pe pagina de internet a societății.</p>	Respectă
D3	<p>Societatea va adopta o politică în legătură cu previziunile, fie că acestea sunt făcute publice sau nu. Previziunile se referă la concluzii cuantificate ale unor studii ce vizează stabilirea impactului global al unui număr de factori privind o perioadă viitoare (așa numitele ipoteze): prin natura sa, aceasta proiecție are un nivel ridicat de incertitudine, rezultatele efective putând diferi în mod semnificativ de previziunile prezentate inițial. Politica privind previziunile va stabili frecvența, perioada avută în vedere și conținutul previziunilor. Dacă sunt publicate, previziunile pot fi incluse numai în rapoartele</p>	Respectă

	anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind previziunile va fi publicată pe pagina de internet a societății.	
D4	Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.	Respectă
D5	Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	Respectă
D6	Consiliul va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.	Respectă
D7	Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prelabile din partea Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care Președintele Consiliului hotărăște în alt sens.	Respectă
D8	Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză referitoare la factorii cheie care influențează modificări în nivelul vânzărilor, al profitului operațional, profitului net și al altor indicatori financiari relevanți, atât de la un trimestru la altul, cât și de la un an la altul.	Respectă
D9	O societate va organiza cel puțin două ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii a paginii de internet a societății la data ședințelor/teleconferințelor.	Respectă
D10	În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	Respectă

Anexa 2 – Raportul anual în privința mediului înconjurător și cel social / Annual Environmental & Social Report

Istoricul operatorului de piață / *Background on the Stock Exchange*

Numele operatorului de piață / *Name of Stock Exchange*: Bursa de Valori București (BVB)

Adresă / *Address*: Blvd Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, București, 020922

Țară / *Country*: România

Reprezentantul companiei / *Company representative*: Radu Hanga, Președinte al Consiliului de Administrație/
President of the Board of Governors

Certific faptul că datele conținute în acest raport reflectă complet și corect activitatea desfășurată în această perioadă de raportare. / *I certify that the data contained in this report completely and accurately represents operations during this reporting period.*

Semnătura / *Signature*:

Funcția / *Title*:

Data / *Date*: 16 martie 2020

Președinte al Consiliului de Administrație / *President of the Board of Governors*

Detalii de contact / *Contact Details*:

Telefon / *Telephone*: +40 21 307 95 00

Mobil / *Mobile*: -

E-mail: secretariat@bvb.ro

Data raportului / *Date of Report*: 16 martie 2020

Perioada de raportare / *Reporting Period*: 2019

Operatorul de piață activează la nivel internațional? / *Does the Stock exchange operate internationally?*

Activează în mai mult de o țară / *Operates in more than one country*

Activează doar în această țară / *Operates only in this country*

Numărul angajaților din țară / *Number of employees in country*

<50 51-100

101-500

>500

Alți IFI / MDBs / donatori care asigură finanțarea operatorului de piață / *Other IFIs / MDBs / Donors providing financing to the Stock exchange*

IFC

EIB

EU

World Bank

ADB

FMO

KFW/DEG

Altele (vă rog specificați / *Other (please specify)*)

N/A

Natura relației de afaceri cu BERD acoperită în acest raport / Nature of business relationship(s) with EBRD covered in this report

Operațiune / Operation	<input type="checkbox"/> Împrumut / Loan	<input type="checkbox"/> Fond / Fund	<input type="checkbox"/> IMM / SME	<input type="checkbox"/> TFP	<input type="checkbox"/> Leasing / Leasing
	<input checked="" type="checkbox"/> Participație la capital / Equity		<input type="checkbox"/> MSME		<input type="checkbox"/> Ipotecă / Mortgage

Secțiunea 1: Conformarea cu prevederea BERD PR9 Capacitatea și suportul pentru mediu /

Section 1: Compliance with EBRD PR9 Environmental Capacity and Support

Operatorul de piață are politici și proceduri privind mediul înconjurător și cel social adoptate în mod formal? / Does the stock exchange have a formally adopted Environmental and Social Policy or Procedures?	<input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu, BVB nu are o Politică sau Procedură integrată de governanță privind mediul înconjurător și cel social, dar acoperă aspectele relevante în acest domeniu în diferite documente corporative. / No, BVB does not have an integrated ESG Policy or Procedure, but it has covered the ESG relevant aspects in various corporate documents.
Ce aspecte acopera Politica privind mediul înconjurător și cel social? / What aspects does the Environmental and Social (E&S) Policy cover?	<input checked="" type="checkbox"/> Mediul înconjurător / Environment <input checked="" type="checkbox"/> Mediul social (ex. aspecte de muncă) / Social (eg labour issues) <input checked="" type="checkbox"/> Sănătate și siguranță la locul de muncă / Health and Safety <input checked="" type="checkbox"/> Aspecte privind mediul înconjurător și cel social specifice operatorului de piață / E&S issues associated with the stock exchange <input type="checkbox"/> Aspecte privind mediul înconjurător și cel social specifice companiilor (care vor fi) listate și instrumentelor tranzacționate / E&S issues associated with companies (to be) listed and papers traded <input type="checkbox"/> Nu se aplică / Not Applicable <input type="checkbox"/> Nu / No
Operatorul de piață participă în The Sustainable Stock Exchanges Initiative? http://www.sseinitiative.org / Does the Exchange participate in The Sustainable Stock Exchanges Initiative? http://www.sseinitiative.org	<input checked="" type="checkbox"/> Da / Yes <input type="checkbox"/> Nu / No <input type="checkbox"/> Nu știu / Don't know
Există companii ale căror instrumente sunt listate pe piețele administrate de operatorul de piață implicate în activitățile cuprinse în Lista activităților excluse a BERD (disponibilă aici)? / Are any of the companies whose papers are listed on the Exchange involved in activities on the EBRD's Environmental and Social Exclusion List (available here)?	<input type="checkbox"/> Da / Yes <input type="checkbox"/> Nu / No <input checked="" type="checkbox"/> Nu știu / Don't know

Operatorul de piață admite și permite tranzacționarea instrumentelor financiare ale companiilor încadrate în categoria clienților cu risc ridicat, clasificați astfel în lista categoriilor de risc în ceea ce privește mediul înconjurător și cel social a BERD

<http://www.ebrd.com/downloads/about/sustainability/ebd-risk-english.pdf>?/ Does the stock exchange list and trade papers of companies with high E&S risk clients according to EBRD's environmental and social risk categorisation list (see <http://www.ebrd.com/downloads/about/sustainability/ebd-risk-english.pdf>)

Da, în sensul că BVB nu are criterii de eligibilitate în privința mediului înconjurător și cel social pentru admiterea și tranzacționarea companiilor pe piețele pe care le administrează. Totuși, companiile care doresc să se listeze dezvăluie în prospectul de admitere riscurile cu care compania se confruntă și modul în care le atenuează. După listare, companiile din anumite sectoare recunoscute de legislația națională în vigoare ca fiind cu risc în privința mediului înconjurător și cel social sunt în general preocupate de riscurile în privința mediului înconjurător și cel social și de modalitățile de atenuare a acestora. / Yes, in the sense that BVB does not have an ESG eligibility criteria for admitting companies to list/trade on the markets it operates. But, the companies wanting to list disclose in their admission prospectus the risks the companies faces and the way it mitigates these risks. After listing, companies from certain sectors recognised with ESG risk by national legislation in place are generally concerned about ESG risks and how they mitigate against them

Furnizați un eșantion al companiilor listate din ultimul trimestru împărțite pe sectoare de industrie. / Provide a sample breakdown by industry sector of listed companies dating from the last quarter.

Pe piața principală și sistemul alternativ de tranzacționare administrate de BVB sunt disponibile la tranzacționare instrumente financiare ale emițentilor provenind din următoarele sectoare: agricultura, păduri și pescuit (8); industria extractivă (11); industria prelucrătoare (180); furnizare de energie electrică și termică, gaze și aer condiționat (3); alimentare cu apă, canalizare, gestionarea deșeurilor, activități de decontaminare (2); construcții (35); comerț en-gros și en-detail; reparații autovehicule și motociclete (39); transport și depozitare (17); hoteluri și restaurante (28); IT&C (5); intermediere financiară și de asigurări (15); tranzacții imobiliare (24); activități profesionale, științifice și tehnice (14); activități de servicii administrative și suport (5); administrație publică și apărare, asigurări sociale obligatorii (0); sănătate și asistență socială (1); alte activități de servicii (1) / On the BVB main market and alternative trading system are available for trading financial instruments of issuers coming from the following sectors: agriculture, forestry and fishing (8); mining and quarrying (11); manufacturing (180); electricity, gas, steam and air conditioning supply (3); water supply, sewerage, waste management and remediation activities (2); construction (35); wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles (39); transportation and storage (17); hotels and restaurants (28); information and communication (5); financial and insurance activities (15); real estate activities (24); professional, scientific and technical activities (14); administrative and support service activities (5); public administration and defence, compulsory social security (0); human health and social work activities (1); other service activities (1).

Reglementările pentru admiterea la tranzacționare a companiilor prevăd în mod specific dezvăluirea riscurilor și obligațiilor semnificative în privința mediului înconjurător și cel social, precum și a modului în care sunt abordate de companie? / Do listing rules for issuing companies specifically cover disclosure of material E&S risks and liabilities, and how they are being addressed by the company?

Da (vă rugăm să oferiți detalii și să arătați unde sunt prevăzute aceste cerințe, ex. în legea societăților, reglementările operatorului de piață, statutul și politicile operatorului de piață etc) / Yes (please give details and state where the requirement is located, e.g. company law, Stock Exchange regulations, Stock exchange's own statutes/policies etc.)

Nu / No

<p>Operatorul de piață oferă consultanță și/sau cursuri pe aspecte legate de sustenabilitate companiilor și/sau investitorilor? / <i>Does the stock exchange offer sustainability-related guidance and/or training companies and/or investors?</i></p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Da / Yes <input type="checkbox"/> Nu / No <input type="checkbox"/> Nu știu / Don't know</p>
<p>Vă rugăm să furnizați detalii despre orice inițiativă a operatorului de piață, avută sau planificată, pentru creșterea conștientizării emitenților și/sau pentru promovarea sau solicitarea unei mai bune transparențe și informări în ceea ce privește realizările și factorii de risc legate de mediul înconjurător și cel social. / <i>Please provide details of any initiatives taken or planned by the Exchange to raise issuing companies' awareness and/or to promote or require better transparency and disclosure on E&S-related performance and risk factors.</i></p>	<p>BVB a devenit membru al UN SSE în 2015, în 2016 a organizat evenimente pentru emitenți și investitori, și în 2017 a continuat organizarea de întâlniri pentru stakeholderii pieței de capital în domeniul guvernancei, în privința mediului înconjurător și cel social. / <i>BVB became member of the UN SSE in 2015, in 2016 organized events for issuers and investors, and in 2017 continued the series of workshops for capital market stakeholders in the ESG area.</i></p>
<p>Operatorul de piață administrează sau are în plan să administreze indici de sustenabilitate? / <i>Does the Exchange operate or plan to operate any sustainability indices?</i></p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Da (are în vedere crearea unui indice de guvernanță corporativă, cu un criteriu de eligibilitate din punct de vedere al mediului înconjurător și cel social) / <i>Yes (has in plan to design a corporate governance index, with an ESG eligibility criteria)</i> <input type="checkbox"/> Nu / No</p>
<p>Operatorul de piață a semnat acorduri sau declarații la nivel național, internațional sau pe industrii în privința mediului înconjurător sau cel social? / <i>Has the Stock exchange signed any national, international or industry agreements or declarations concerning environmental and social issues?</i></p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Da (a aderat la standardele UN SEE în privința mediului înconjurător și cel social) / <i>Yes (adhered to the UN SEE standards on ESG)</i> <input type="checkbox"/> Nu / No</p>

Angajamentul stakeholderilor / Stakeholder Engagement

<p>Există un punct de contact pentru solicitările sau preocupările publice legate de mediul înconjurător și cel social? / <i>Is there a point of contact for dealing with public enquiries and concerns related to environmental and social matters?</i></p>	<p>Nume / <i>Name</i>: Marian Pavel Titlu / <i>Title</i>: Economic Specialist Telefon/mobil / <i>Phone/mobile</i>: +40 21 307 95 00 E-mail: marian.pavel@bvb.ro</p>
<p>Operatorul de piață dezvăluie informații despre proiecte/ mediu înconjurător/ social către stakeholderi (ex. pe website, în ziare locale, discuții cu emitenții sau investitorii pe aspecte de mediu înconjurător și cel social etc)? / <i>Does the Stock exchange disclose project / environmental/social information to stakeholders (eg via web site, local newspapers, dialogue with issuing companies or investors on environmental and social matters, etc)?</i></p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Da (prin secțiunea CSR de pe website, discuții cu stakeholderii pieței de capital) / <i>Yes (via web site on CSR section, via dialog with capital market stakeholders)</i> <input type="checkbox"/> Nu / No</p>

Secțiunea 2: Conformarea cu prevederile BERD PR2 Munca și condițiile de muncă /

Section 2: Compliance with EBRD's PR2 Labour and Working Conditions

2.1 Care este numele angajatului având în principal responsabilități generale de managementul resurselor umane din cadrul operatorului de piață? /

2.1 What is the name of the employee with primary overall responsibility for Human Resource Management in the Stock exchange?

Nume / Name: Tatiana Simulescu

Titlu / Title: HR Director

Telefon/Mobil / Phone/Mobile: +40 21 307 95 00

E-mail: tatiana.simulescu@bvb.ro

2.2 Managementul Resurselor Umane / Human Resources Management

2.2.1 Au suferit vreo schimbare, în cursul perioadei de raportare, următoarele politici sau termene și condiții / Have there been any changes to the following policies or terms and conditions during the reporting period:

Da / Yes
 Nu / No

Dacă da, vă rugăm să oferiți detalii/ If yes, please give details: Da, revizuirea Codului de Etică a adus modificări asupra mecanismului de realizare a reclamațiilor de către angajați; Yes, the revision of the Ethics Code brought updates on the grievance mechanism for workers.

- Tratatment nediscriminatoriu și sanse egale / Non-discrimination and equal opportunity policy

- Angajarea de persoane sub 18 ani / Employment of young persons under age 18

- Salarii (nivel, timp de lucru normal și ore suplimentare) / Wages (wage level, normal and overtime)

- Ore suplimentare / Overtime

- Programul de lucru / Working hours

- Mecanismul de realizare a reclamațiilor de către angajați / Grievance mechanism for workers

- Dreptul de a constitui și adera la un sindicat sau de negociere colectivă / Union recognition or negotiation

- Sănătatea și siguranța la locul de muncă / Health & safety

2.2.2 Compania are politici și/sau proceduri pentru oricare dintre următoarele / Does the company have policies and/or procedures for any of the following:

Dacă da, vă rugăm să dați detalii / If yes, please give details:

- Egalitate de gen / Gender equality

Da / Yes
 Nu / No

BVB nu are o politică sau procedură integrată în privința mediului înconjurător și cel social sau politici și proceduri individuale pentru fiecare din cele 4 subiecte menționate, dar toate aspectele relevante pentru aceste 4 subiecte se regăsesc în diferite documente corporative interne. / BVB does not have an integrated ESG Policy or Procedure, or an individual Policy or Procedure for each of the 4 topics mentioned, but all the aspects relevant for these 4 topics are present in various internal corporate documents.

- Recompensă egală pentru munca egală / Equal pay for work of equal value

Da / Yes
 Nu / No

- Împotriva hărțuirii și intimidării / Anti-harassment/bullying

Da / Yes
 Nu / No

- Promovarea echilibrului între muncă și viața personală / Promoting family friendly work and the work/life balance

Da / Yes
 Nu / No

<p>2.2.3 A avut loc vreo concediere colectivă în perioada de raportare? / <i>Were there any collective redundancies during the reporting period?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să descrieți planul de concediere colectivă, inclusiv motivele concedierilor, numărul angajaților afectați, modul de selecție a acestora și consultările avute. / <i>If yes, please describe the redundancy plan, including reasons for redundancies, number of workers involved, how they were selected, and consultation undertaken.</i></p>
<p>2.2.4 Există un plan de concedieri sau de suplimentare a forței de muncă pentru anul următor? / <i>Are there any planned redundancies or additions to the workforce in the next year?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să descrieți planul de concedieri, inclusiv motivele concedierilor, numărul de angajați afectați și procesul de selecție și consultare. / <i>If yes, please describe the redundancy plan, including reasons for redundancies, number of workers involved, and selection and consultation process.</i></p>
<p>2.2.5 Au făcut angajații vreo reclamație în cadrul operatorului de piață în perioada de raportare? / <i>Have employees raised any grievances with the stock exchange during the reporting period?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să specificați numărul reclamațiilor, sumarul aspectelor semnalate în reclamații (diferențiate pe gen) și să explicați cum au fost tratate de operatorul de piață. / <i>If yes, please state how many, summarise the issues raised in grievances (disaggregated by gender) and explain how the Stock exchange has addressed them.</i></p>
<p>2.2.6 Au existat greve sau dispute colective referitoare la muncă și condițiile de muncă în cadrul operatorului de piață în perioada de raportare? / <i>Have there been any strikes or other collective disputes related to labour and working conditions at the Stock exchange in the reporting period?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să sumarizați natura disputelor și modul în care au fost acestea rezolvate. / <i>If yes, please summarise nature of disputes and how they were resolved.</i></p>
<p>2.2.7 Au existat litigii de muncă în perioada de raportare? / <i>Have there been any court cases related to labour issues during the reporting period?</i></p>	<p><input type="checkbox"/> Da / Yes <input checked="" type="checkbox"/> Nu / No</p>	<p>Dacă da, vă rugăm să sumarizați aspectele contestate și rezultatele. / <i>If yes, please summarise the issues contested and outcome.</i></p>

Abrevieri/ Abbreviations:

ADB – Asian Development Bank

EBRD – European Bank for Reconstruction and Development

EIB – European Investment Bank

FMO – Netherlands Development Finance Company

IFC – International Finance Corporation

IFI – International Finance Stock exchange

KFW/DEG – KFW Banking Group Germany Development Corporation

MDB – Multilateral Development Bank

Declarație

Această declarație privește măsura în care raportarea financiară a Bursa de Valori București S.A., întocmită la 31 decembrie 2019, prezintă în mod corect, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Bursa de Valori București S.A. la 31 decembrie 2019 și a rezultatului operațiunilor sale încheiate la această dată în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată și Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 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.

Noi ne asumăm responsabilitatea pentru prezentarea fidelă a raportărilor financiare în conformitate cu reglementările legale mai sus menționate. Confirmăm în cunoștință de cauză că raportarea financiar-contabilă anuală a fost întocmită în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, politicile contabile utilizate fiind conforme cu acestea și oferind o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere și că raportul consolidat al Consiliului de Administrație cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor societății, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Președinte
Radu Hanga

Director General
Adrian Tănase

Director Financiar
Virgil Adrian Stroia

Date de contact

Contact Relația cu Investitorii

Tel: (+40)(21) 307 95 00
 Fax: (+40)(21) 307 95 19
 Email: ir@bvb.ro

Rapoarte financiare

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

Teleconferințe pentru prezentarea rezultatelor

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

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

Evenimente viitoare

29/30 aprilie 2020

Adunarea Generală a Acționarilor

29/30 aprilie 2020

Prezentarea Raportului anual la 31 decembrie 2019

14 mai 2020

Prezentarea rezultatelor financiare la 31 martie 2020 & Conferință telefonică analiști și investitori

13 august 2020

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 iunie 2020 & Conferință telefonică analiști și investitori

12 noiembrie 2020

Prezentarea rezultatelor financiare la 30 septembrie 2020 & Conferință telefonică analiști și investitori

Aflați mai multe despre Bursa de Valori București



Website www.bvb.ro

Urmăriți-ne pe     



Aplicații pentru smartphone și tabletă

Aplicația **BVB**

Aplicația **BVB Trading**



BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

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

31 DECEMBRIE 2019

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA
SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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 - 76

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE CONSOLIDAT ȘI SITUAȚIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

	Nota	2019	2018
Venituri din servicii		34.182.240	39.224.104
Alte venituri		781.492	600.783
Venituri operationale	7	<u>34.963.731</u>	<u>39.824.887</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliilor de administratie	8	(17.134.418)	(16.930.347)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(3.320.406)	(4.092.131)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(10.707.212)</u>	<u>(9.919.849)</u>
Profit operational		<u>3.801.695</u>	<u>8.882.560</u>
Venituri financiare nete	9	<u>4.187.451</u>	<u>3.628.878</u>
(Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor		<u>56.204</u>	<u>(24.728)</u>
Profit inainte de impozitare		<u>8.045.351</u>	<u>12.486.710</u>
(Cheltuiala)/Venit cu impozitul pe profit	10	<u>(1.326.830)</u>	<u>(2.047.817)</u>
Profitul din activități continue		6.718.520	10.438.893
Profitul/(pierderea) din activitati intrerupte		<u>-</u>	<u>(251.665)</u>
Profitul perioadei		<u>6.718.520</u>	<u>10.187.228</u>
Profitul atribuibil:			
Interese minoritare		312.399	438.806
Actionarilor societatii mama		<u>6.406.121</u>	<u>9.748.422</u>
Profitul perioadei		<u>6.718.520</u>	<u>10.187.228</u>
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	9	<u>(258.786)</u>	<u>-</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>6.459.734</u>	<u>10.187.228</u>
Sume atribuibile:			
Interese minoritare		312.399	438.806
Actionarilor societatii mama		<u>6.147.335</u>	<u>9.748.422</u>
Total rezultat global aferent perioadei		<u>6.459.734</u>	<u>10.187.228</u>
Rezultat pe actiune de baza / diluat		<u>0,7959</u>	<u>1,2111</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 16 martie 2020 si au fost semnate de:

Presedinte,
Radu Hanga

Director general,
Adrian Tanase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 76 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 2019

(lei)

	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Imobilizari corporale	11	7.095.733	7.850.199
Imobilizari necorporale	12	3.281.002	3.357.115
Drepturi de utilizare a activelor din leasing operational	13	5.029.913	-
Active financiare contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	17.046.415	14.751.612
Active financiare contabilizate la cost amortizat	14	33.670.059	49.329.673
Total active imobilizate		<u>66.123.122</u>	<u>75.288.599</u>
Creante comerciale si alte creante	15	3.101.107	5.145.718
Cheltuieli in avans	16	460.106	500.877
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat	14	22.408.681	20.176.232
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	3.326.358	2.814.314
Active financiare contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	14	50.561	3.889.184
Alte active financiare contabilizate la cost amortizat	14	3.449.485	4.173.054
Numerar si echivalente de numerar	18	81.712.611	35.292.005
Alte active contabilizate la cost amortizat, restrictionate	17	36.996.156	66.692.122
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii		-	160.292
Total active curente		<u>151.505.066</u>	<u>138.843.798</u>
Total active		<u>217.628.188</u>	<u>214.132.397</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	23	80.492.460	80.492.460
Actiuni proprii si beneficii acordate in actiuni	23	54.429	(683.716)
Prime de capital	23	6.303.263	6.303.263
Rezerva legala	23	10.942.276	10.458.721
Rezerva din reevaluare	23	3.385.355	3.644.141
Rezultat reportat	23	6.662.611	10.021.138
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii mama		<u>107.840.393</u>	<u>110.236.007</u>
Interse minoritare		42.108.675	10.190.477
Total capitaluri proprii		<u>149.949.068</u>	<u>120.426.484</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 76 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 2019***(lei)*

	Nota	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Datorii			
Datorii leasing operational	20	<u>3.244.072</u>	-
Total datorii termen lung		<u>3.244.072</u>	=
Datorii comerciale si alte datorii	19	41.334.305	71.173.266
Venituri in avans	21	901.104	892.490
Datorii leasing operational	20	1.899.667	-
Datoria cu impozitul pe profit curent		14.940	277.907
Fond de garantare, compensare si marja decontare tranzactii	22	20.285.032	21.361.970
Datorii aferente activelor clasificate ca detinute in vederea vanzarii		-	280
Total datorii curente		<u>64.435.048</u>	<u>93.705.913</u>
Total datorii		<u>67.679.120</u>	<u>93.705.913</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>217.628.188</u>	<u>214.132.397</u>

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 16 martie 2020 si au fost semnate de:

Presedinte,
Radu Hanga

Director general,
Adrian Tanase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Actiuni proprii si 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 2019	<u>80.492.460</u>	<u>6.303.263</u>	<u>(683.716)</u>	<u>10.021.138</u>	<u>3.644.141</u>	<u>10.458.721</u>	<u>110.236.007</u>	<u>10.190.477</u>	<u>120.426.484</u>
Rezultat global aferent perioadei									
Profit sau pierdere	-	-	-	6.406.121	-	-	6.406.121	312.399	6.718.520
Alte elemente ale rezultatului global									
Crestere rezerva legala	-	-	-	(495.518)	-	495.518	-	-	-
Alte rezerve (reevaluare teren)	-	-	-	-	(258.786)	-	(258.786)	-	(258.786)
Total alte elemente ale rezultatului global	=	=	=	(495.518)	(258.786)	495.518	(258.786)	-	(258.786)
Total rezultat global aferent perioadei	=	=	=	5.910.603	(258.786)	495.518	6.147.335	312.399	6.459.734
Contributii de la si distribuirii catre actionari									
Beneficii acordate si estimate in actiuni	-	-	562.536	-	-	-	562.536	-	562.536
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu	-	-	175.609	(175.609)	-	-	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB	=	=	-	<u>(9.021.420)</u>	=	=	<u>(9.021.420)</u>	=	<u>(9.021.420)</u>
Total contributii de la si distribuirii catre actionari	-	-	738.144	(9.197.029)	-	-	(8.458.884)	-	(8.458.884)
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	(618.255)	(618.255)
Variatie detinere filiale	-	-	-	(72.102)	-	(11.963)	(84.065)	32.224.054	32.139.989
Total modificari ale intereselor in filiale	=	=	-	(72.102)	=	(11.963)	(84.065)	31.605.799	31.521.734
Total tranzactii cu actionarii	<u>-</u>	<u>-</u>	738.144	(9.269.131)	<u>-</u>	(11.963)	(8.542.949)	31.605.799	23.062.850
Sold la 31 decembrie 2019	<u>80.492.460</u>	<u>6.303.263</u>	<u>54.429</u>	<u>6.662.611</u>	<u>3.385.355</u>	<u>10.942.276</u>	<u>107.840.393</u>	<u>42.108.675</u>	<u>149.949.068</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 76 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.
4 din 76

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>	<u>Actiuni proprii si 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 31 decembrie 2017, retratat	80.492.460	6.303.263	834.705	14.841.507	3.644.141	9.858.111	114.304.777	10.695.922	125.000.699
Impact solduri deschidere – adoptare IFRS9	-	-	-	(344.153)	-	-	(344.153)	(59.798)	(403.951)
Sold la 31 decembrie 2017, retratat	<u>80.492.460</u>	<u>6.303.263</u>	<u>834.705</u>	<u>14.497.354</u>	<u>3.644.141</u>	<u>9.858.111</u>	<u>113.960.624</u>	<u>10.636.124</u>	<u>124.596.748</u>
Total rezultat global aferent perioadei									
Profit sau pierdere	-	-	-	9.748.422	-	-	9.748.422	438.806	10.187.228
Alte elemente ale rezultatului global									
Crestere rezerva legala	-	-	-	(600.611)	-	600.611	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	<u>(600.611)</u>	-	<u>600.611</u>	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	<u>9.147.811</u>	-	<u>600.611</u>	<u>9.748.422</u>	<u>438.806</u>	<u>10.187.228</u>
Contributii de la si distribuii catre actionari									
Achizitie de actiuni proprii	-	-	(997.995)	-	-	-	(997.995)	-	(997.995)
Beneficii acordate si estimate in actiuni	-	-	1.036.530	-	-	-	1.036.530	-	1.036.530
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu			112.454	(112.454)					
Dividend platit actionarilor BVB	-	-	-	<u>(13.550.791)</u>	-	-	<u>(13.550.791)</u>	-	<u>(13.550.791)</u>
Total contributii de la si distribuii catre actionari	-	-	150.989	(13.663.245)	-	-	(13.512.256)	-	(13.512.256)
Dividend platit actionarilor minoritari	-	-	-	-	-	-	-	(419.780)	(419.780)
Reducere interese fara control								(304.180)	(304.180)
Reclasificare interese fara control catre compania mama				114.952			114.952	(114.952)	
Modificare rezultat reportat-filiale	-	-	-	(75.733)	-	-	(75.733)	(45.541)	(121.274)
Total modificari ale intereselor in filiale	-	-	-	<u>39.219</u>	-	-	<u>39.219</u>	<u>(884.453)</u>	<u>(845.234)</u>
Total tranzactii cu actionarii	-	-	<u>150.989</u>	<u>(13.624.026)</u>	-	-	<u>(13.473.037)</u>	<u>(884.453)</u>	<u>(14.357.490)</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>80.492.460</u>	<u>6.303.263</u>	<u>(683.716)</u>	<u>10.021.138</u>	<u>3.644.141</u>	<u>10.458.721</u>	<u>110.236.007</u>	<u>10.190.477</u>	<u>120.426.484</u>

Notele explicative la situatiile financiare consolidate de la pagina 8 la 76 fac parte integrala din aceste situatii financiare consolidate.
5 din 76

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAL LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		6.718.520	10.187.228
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si reclassificari:			
	11,12,		
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	13	4.126.892	2.278.239
Venituri nete din dobanzi si amortizarea primelor aferente obligatiunilor de stat	9	(2.959.587)	(3.072.508)
(Castig) / pierdere din vanzarea activelor financiare	9	(541.219)	-
Pierdere din derecunoasterea creanțelor		293.056	283.096
Cheltuiala/(Venit) net(a) din ajustarea creanțelor	15	(178.433)	24.749
Cheltuiala/(Venit) cu impozitul pe profit-reclasificare	10	1.326.830	2.047.817
Pierdere din deprecierea participatiilor		(56.204)	24.728
Venituri din productia de imobilizari necorporale		(501.595)	(302.708)
Provizion net concedii neefectuate	8	-	(196.000)
Pierdere anticipata din credit – IFRS 9	9	129.526	114.992
Alte ajustari non cash		-	(281.289)
Eliminare cheltuieli cu beneficii in actiuni	8	<u>562.536</u>	<u>1.036.530</u>
<i>Numerar net din activitati de exploatare inainte de modificarea capitalului circulant</i>		<u>8.920.322</u>	<u>12.144.874</u>
Modificarile capitalului circulant:			
Modificarea creanțelor comerciale si altor creante		31.625.515	(17.370.121)
Modificarea cheltuielilor in avans	16	40.770	(112.594)
Modificarea datoriilor comerciale si a altor datorii		(32.680.291)	14.513.537
Modificare venituri in avans	21	8.614	(6.899)
Modificarea fondului de garantie si a marjei	22	1.528.249	675.101
Impozitul pe profit platit		<u>(1.594.857)</u>	<u>(297.455)</u>
<i>Numerar net din activitati de exploatare</i>		<u>7.848.321</u>	<u>9.546.443</u>

Notele explicative la situațiile financiare consolidate de la pagina 8 la 77 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 2019

(lei)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi incasate		3.878.690	3.206.005
Dobanzi incasate aferente activelor care acopera fondul de garantare, compensare si marja		662.661	35.517
Plăți pentru achiziții de active financiare	14	(29.294.608)	(18.229.832)
Încasări din vânzări/maturări de active financiare	14	46.048.395	27.492.038
Variatia neta a depozitelor bancare	14	(2.735.849)	11.136.779
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11,12	(1.658.945)	(1.830.640)
Modificarea activelor detinute in vederea vanzarii		<u>160.292</u>	<u>803.338</u>
Numerar net din activitati de investitii		<u>17.060.636</u>	<u>22.613.205</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare			
Dividende platite actionarilor BVB		(8.785.401)	(13.173.276)
Dividende platite minoritarilor		(618.127)	(419.721)
Plati de leasing operational, inclusiv dobanzi	20	(1.280.734)	-
Restituire capital social minoritari CCB		(104.088)	(901.587)
Achizitie actiuni proprii	23	-	(997.995)
Aport capital social in cash de către interesele minoritare in filiale		<u>32.300.000</u>	<u>-</u>
Numerar net utilizat in activitati de finantare		<u>21.511.650</u>	<u>(15.492.579)</u>
Descrestere neta a numerarului si echivalentelor de numerar			
		<u>46.420.606</u>	<u>16.667.069</u>
Numerar si echivalente de numerar la inceputul anului	18	35.292.005	18.624.936
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul anului	18	<u>81.712.611</u>	<u>35.292.005</u>

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2019 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 82.094.727 lei (2018: 35.467.440 lei) iar pierderea anticipata din credit este de 382.116 lei (2018: 175.435 lei).

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 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 abosorbta, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

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

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

Situatiile financiare consolidate ale Societatii pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 cuprind informatiile financiare ale Societatii si ale filialelor sale (denumite in continuare „Grupul”).

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019***(lei)***1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)**

Urmatoarele entitati sunt filiale ale BVB:

<u>Filiala</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2019</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2018</u>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu valori mobiliare efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0421%	69,0421%
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	Compensarea in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti sau instrumentele financiare datorate sau aparinand investitorilor detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investitii	62,4481%	62,4481%
Casa de Compensare Bucuresti SA	Adunarea Generala a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea și radierea societății si in Adunarea Generala a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 19 aprilie 2019 a fost aprobat raportul lichidatorului desemnat si operatiunea de restituirea catre actionari a aportului la capitalul social ramas dupa acoperirea pierderilor inregistrate.	0.00%	52,5280%
Institutul de Guvernanta Corporativa	Formarea profesionala a companiilor listate si participantilor la piata de capital in domeniul guvernantei corporative si al dezvoltarii durabile	100%	100%
CCP.RO Bucharest SA	A fost înregistrată la Registrul Comerțului în data de 4 Noiembrie 2019 și are ca scop asigurarea rolului de contraparte centrală pe piața tranzacțiilor cu instrumente derivate. Lansarea efectivă a operațiunilor este estimată a dura pana la 24 de luni având în vedere procesul de autorizare de către ASF conform normelor EMIR.	59,5238%	-

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZA (CONTINUARE)

Institutul de Guvernanta Corporativa avea la 31 decembrie 2019 active nete de 2.060 lei (31 decembrie 2018: 2.060 lei) si un rezultat pentru anul 2019 de 0 lei (2018: 0 lei). Aceasta entitate a fost considerata de catre conducerea BVB ca fiind nesemnificativa pentru includerea in situatiile financiare consolidate ale Grupului.

Adunarea Generala a Actionarilor CCB din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea si radierea societatii si astfel informatiile financiare aferente acestei filiale sunt prezentate separat, ca activitati intrerupte, conform prevederilor IFRS 5, pentru anul 2018. In Adunarea Generala a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 19 aprilie 2019 a fost aprobat raportul lichidatorului desemnat si operatiunea de restituirea catre actionari a aportului la capitalul social ramas dupa acoperirea pierderilor inregistrate.

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 2019. 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.

(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.

2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

(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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

(a) Bazele consolidarii

(i) Combinari de intreprinderi

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

Grupul evalueaza fondul comercial la valoarea justa a contraprestatiei transferate inclusiv valoarea recunoscuta a intereselor fara control in entitatea achizitionata, minus valoarea neta recunoscuta (valoarea justa) a activelor identificabile dobandite si datorii asumate, toate evaluate la data achizitiei. Daca Grupul a obtinut un castig dintr-o achizitie in conditii avantajoase, acest castig este recunoscut in profit sau pierdere, dupa ce managementul a reanalizat daca au fost identificate toate activele achizitionate si toate datoriile si datoriile contingente s-au acceptat si s-a asumat valoarea acestora.

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(ii) Schimbari in participatiile in filiale fara schimbarea controlului

Modificarile participatiei societatii-mama intr-o filiala care nu au ca rezultat pierderea controlului trebuie inregistrate ca tranzactii de capitaluri proprii. 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) Filiale

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

(iv) Tranzactii eliminate la consolidare

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

(v) Reflectarea fuziunilor legale prin absorbtie

Grupul aplica prevederile IFRS 3 "Combinari de intreprinderi" pentru inregistrarea operatiunilor de fuziune prin absorbtie in situatiile financiare individuale ale entitatii absorbante. Prin aplicarea acestei politici situatiile financiare individuale ale societatii absorbante dupa fuziune sunt o continuare a situatiilor financiare consolidate intocmite incepand cu data achizitiei societatii absorbite.

In absenta cerintelor specifice ale Standardelor Internationale de Raportare Financiara pentru fuziunile legale prin absorbtie, BVB a optat sa prezinte valoarea contabila a activelor identificabile dobandite si a datoriilor asumate preluate, in situatiile financiare individuale la data fuziunii legale, dupa recunoasterea initiala a acestora la valoare justa la data obtinerii controlului.

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 denumite in moneda straina folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. 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 2019	Curs spot 31 decembrie 2018	Curs mediu 2019	Curs mediu 2018
EUR	4.7793	4,6639	4.7452	4,6535
USD	4.2608	4,0736	4.2379	3,9416

(c) Continuitatea activitatii

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

(d) Contabilizarea efectului hiperinflatiei

Conform IAS 29 („Raportarea financiara in economiile hiperinflationiste”) situatiile financiare ale unei entitati a carei moneda functionala este moneda unei economii hiperinflationiste ar trebui prezentate in termenii puterii de cumparare curente a monedei la data intocmirii situatiei consolidate a pozitiei financiare, adica elementele nemonetare

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

sunt retratate prin aplicarea indicelui general al preturilor de la data achizitiei sau contributiei.

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

(e) Active si datorii financiare

Active financiare

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

In conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare” 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 anticipate din credit.

IFRS 9 prezinta trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: 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).

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 Grupului 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 Grupului sunt evaluate la cost amortizat.

Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere. La 31 decembrie 2019 Grupul nu detine instrumente de capitalurii proprii.

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 pierderea anticipata din credit.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 și pierdere in conformitate cu prevederile IFRS 9 astfel ca toate datoriile Societatii sunt contabilizate la cost amortizat.

(f) 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 urmatoarele filiale: Depozitarul Central SA si Fondul de Compensare a Investitorilor SA.

Fondul de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor SA

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Fondul de garantare si marja administrate de Depozitarul Central SA

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

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

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

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

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

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

(g) Active imobilizare detinute in vederea vanzarii si activitatii intrerupte

Grupul clasifica un activ imobilizat (sau grup destinat cedarii) ca fiind detinute in vederea vanzarii atunci cand valoarea sa contabila va fi recuperata in principal printr-o vanzare (sau un schimb), decat prin utilizarea sa continua.

Un activ imobilizat (sau grup destinat cedarii) este (sunt) clasificat(e) ca fiind detinut(e) pentru vanzare de indata ce sunt indeplinite urmatoarele criterii: - activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie disponibil pentru vanzare imediata in starea actuala; - vanzarea trebuie sa fie foarte probabila.

Pentru ca vanzarea sa fie considerata probabila, urmatoarele criterii trebuie indeplinite:

- conducerea a dezvoltat un plan de a vinde activul (sau grupul destinat cedarii);
- s-a initiat un plan pentru identificarea unui cumparator;
- activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie in mod activ promovat in vederea vanzarii la un pret rezonabil si in raport cu valoarea sa justa actuala;
- se asteapta sa se finalizeze vanzarea in termen de un an de la data clasificarii in categoria activelor detinute in vederea vanzarii;
- este putin probabil ca planul de vanzarea sa se modifice semnificativ, sau sa fie anulat.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

In cazul in care criteriile de clasificare de mai sus nu mai sunt indeplinite, activul imobilizat in cauza (grupul destinat cedarii) inceteaza sa fie clasificat drept detinut in vederea vanzarii.

Imobilizarile detinute in vederea vanzarii trebuie recunoscute la minimul dintre valoarea contabila si valoarea justa, mai putin costurile aferente vanzarii.

Activele detinute in vederea vanzarii nu se amortizeaza , chiar daca sunt utilizate in continuare de societate. In cazul in care, valoarea justa, mai putin costurile aferente vanzarii este mai mica decat valoarea contabila, diferenta dintre cele doua trebuie tratata ca o pierdere din depreciere, iar valoarea activului va fi diminuată cu aceasta pierdere.

In conformitate cu prevederile IFRS 5, Grupul prezinta un activ imobilizat clasificat drept detinut in vederea vanzarii, precum si activele apartinand unui grup destinat cedarii clasificat ca fiind detinut in vederea vanzarii, separat de celelalte active din bilant, in cadrul activelor curente.

(h) 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. Reevaluarile 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 efectuării 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

viitoare ale acelor elemente de imobilizari corporale. Toate celelalte cheltuieli cu reparatiile si intretinerea sunt inregistrate in contul de profit sau pierdere in momentul efectuarii lor.

(iii) *Amortizarea imobilizarilor corporale*

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

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

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

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

Fondul comercial

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

Evaluarea ulterioara

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

Alte imobilizari necorporale

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

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

(i) *Cheltuieli ulterioare*

Cheltuielile care permit imobilizarilor necorporale sa genereze beneficii economice viitoare peste performanta prevazuta initial sunt adaugate la costul original al acestora. Aceste

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 atribuite 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.

(ii) Amortizarea imobilizarilor necorporale

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

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Drepturi de utilizare a activelor

IFRS 16 stabileste cerinte noi pentru contabilizarea contractelor de leasing astfel ca sunt eliminate clasificarile in leasing operational sau financiar din IAS 17, existand un singur model pentru inregistrarea contractelor de leasing. Prin aplicarea acestui model, 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.

(i) 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.

(j) Depreciere

(i) Active financiare

IFRS 9 Instrumente financiare presupune aplicarea modelului privind pierderile anticipate din credit si astfel inregistrarea mai devreme a pierderilor din active financiare conducand la cresterea ajustarii de depreciere pentru elementele relevante. Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model in trei etape utilizand swapul pe riscul de credit, ratingurile interne sau externe ale contrapartidelor si probabilitatea de neplata aferenta. Conform IFRS9 un activ trece din etapa 1 (pierdere anticipata din credit pentru 12 luni) in etapa 2 (pierdere anticipata din credit pentru intreaga durata de viata) in momentul in care riscul asociat a crescut semnificativ. Grupul a evaluat ca element de crestere semnificativa a riscului retrogradarea emitentului de titluri de datoria in categoria de rating "non – investment".

Pentru unele instrumente financiare, cum sunt creantele comerciale, pierderile din depreciere sunt estimate pe baza unei abordari simplificate, recunoscandu-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora.

Dobanda aferenta unui activ contabilizat la cost amortizat depreciat in etapa 2 (pierdere anticipata din credit pentru intreaga durata de viata) este recunoscuta in continuare. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Pierderile din depreciere aferente investițiilor evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute transferând în contul de profit sau pierdere pierderea cumulată care a fost recunoscută la alte elemente ale rezultatului global și prezentată în rezerva privind valoarea justă din cadrul capitalurilor proprii. Pierderea cumulată transferată de la alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere este diferența între costul de achiziție, net de rambursările de principal și amortizare, și valoarea justă curentă minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere. Modificările provizioanelor pentru depreciere atribuibile valorii în timp a banilor sunt reflectate ca o componentă a venitului din dobânzi.

Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de datorie la valoare justă depreciat crește iar creșterea poate fi asociată în mod obiectiv unui eveniment care a avut loc după ce pierderea din depreciere a fost recunoscută în contul de profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluată, iar valoarea reluării este recunoscută în contul de profit sau pierdere.

Totuși, orice recuperare ulterioară a valorii juste a unui instrument de capital la valoare justă depreciat este recunoscută la alte elemente ale rezultatului global.

(ii) Active nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Grupului, altele decât creanțele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi cu privire la existența unei deprecieri. Dacă există asemenea dovezi, se estimează valoarea recuperabilă a activului. Pentru fondul comercial valoarea recuperabilă este estimată în fiecare an.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea justă minus costurile de vânzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezentă, utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice activului.

Pentru testarea deprecierii, activele care nu pot fi testate individual sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care generează intrări de numerar din utilizarea continuă și care sunt în mare măsură independente de intrările de numerar generate de alte active sau grupuri de active („unitate generatoare de numerar”).

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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

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

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

(k) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salarii, indemnizatii si contributiile 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

Remuneratia fixa si variabila poate fi acordata si prin intermediul unui acord de tip stock option plan, in actiuni. Componenta variabila a remuneratiei totale reprezinta remuneratia ce poate fi acordata de Grup suplimentar remuneratiei fixe, conditionat de indeplinirea anumitor indicatori de performanta. Remuneratia variabila poate fi acordata fie in numerar, fie in actiuni BVB. 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 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.

A se vedea si 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 nicio datorie in aceste situatii financiare in acest scop.

(l) Datorii comerciale si alte datorii

Datoriile comerciale si alte datorii sunt obligatiile de a plati pentru bunurile sau serviciile care au fost achizitionate, in cursul normal al activitatii, de la furnizori si alti creditori.

Datoriile comerciale si alte datorii sunt clasificate ca datorii curente daca plata trebuie sa se faca in termen de un an sau mai putin de un an. In caz contrar, vor fi prezentate ca datorii pe termen lung. Datoriile comerciale si alte datorii sunt recunoscute initial la valoarea justa, iar ulterior sunt evaluate la cost amortizat, pe baza metodei dobanzii efective.

(m) Datorii leasing financiar

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 si conditii similare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(n) 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.

(o) Venituri

(i) Venituri din servicii

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

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de:

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

(p) 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 datoriiilor in alte valute, contabilizarea discountului/primei pentru activele financiare detinute pana la scadenta (titluri) prin determinarea costului amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 datorilor in alte valute si cheltuielile cu dobanzile aferente leasingului.

(q) 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 evidentiata separat in contul de profit sau pierdere.

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

- Veniturile din investirea resurselor fondului de compensare administrat de Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI) pot fi utilizate pentru acoperirea cheltuielilor legate de administrarea si functionarea FCI si/sau pentru sporirea resurselor fondului de compensare, acestea nefiind returnate participantilor la fond. Prin urmare, Grupul recunoaste venituri din dobanzi din investirea resurselor fondului de compensare in contul de profit sau pierdere.
- 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.

(r) 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 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.

Conform legislatiei fiscale locale, pierderea fiscala inregistrata de societatea care isi inceteaza existenta ca efect a unei operatiuni de fuziune legala prin absorbtie poate fi preluata si recuperata de catre entitatea care preia patrimoniul societatii absorbite. Pierderea fiscala anuala realizata incepand cu anul 2011, stabilita prin declaratia de impozit pe profit, se recupereaza din profiturile impozabile obtinute in urmatoorii 7 ani consecutivi. 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 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 2019 de 16% (31 decembrie 2018: 16%).

(s) Capital social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

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

(t) 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.

(u) 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.

(v) 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

(w) **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.

(x) **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.

(y) **Noi reglementari contabile**

Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

In anul curent, Grupul a aplicat **IFRS 16 “Contracte de inchiriere”** – adoptat de UE in 31 octombrie 2017 (*aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*)

Conform IFRS 16, locatarul unui contract de inchiriere recunoaste un drept de utilizare in situatia pozitiei financiare. Activele cu drept de utilizare sunt tratate in mod similar cu alte active nefinanciare si se amortizeaza in consecinta. Datoria din leasing este initial masurata la valoarea actuala a platilor de leasing datorate pe durata contractului de leasing, actualizata la rata implicita din contractul de leasing, daca aceasta poate fi determinata cu usurinta. Daca rata nu poate fi determinata cu usurinta, locatarul va folosi rata de dobanda incrementală a imprumutului. Ca si in cazul predecesorului lui IFRS 16, adica IAS 17, locatorii clasifica contractele de leasing in operational si financiar. Un contract de inchiriere este clasificat ca leasing financiar daca se transfera in mod substantial toate riscurile si beneficiile ce decurg din dreptul de proprietate asupra activului respectiv. In caz contrar, un contract de inchiriere este clasificat ca leasing operational. La leasingurile

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

financiare, un locator recunoaste venitul financiar pe durata contractului de leasing, in baza unui mod de calcul care reflecta periodic o rata a rentabilitatii investitiei nete constanta. Un locator recunoaste platile de leasing operational drept venit, avand o baza de calcul liniara sau, in cazul unui mod de calcul in care profitul din utilizarea activului respectiv este diminuat, o alta baza sistematica.

Avand in vedere valoarea contractelor de leasing semnate in calitate de locator pentru locatiile sediilor si a autoturismelor utilizate Grupul a inregistrat un impact redus asupra situatiei pozitiei sale financiare si asupra situatiei sale a rezultatului global ca urmare a adoptarii noului standard.

Impactul cel mai important pentru Grup se refera la recunoasterea unor active si datorii noi din contractele de leasing operational. Modificarea prezentarii cheltuielilor cu leasingul operational a determinat o imbunatatire a rezultatului inainte de amortizare si depreciere (EBITDA), cheltuielile cu chirile platite fiind acum recunoscute prin cheltuieli cu amortizarea si dobanzi aferente contractelor de leasing.

La data aplicarii initiale, activele aferente dreptului de utilizare pentru contractele de leasing clasificate anterior ca leasing operational au fost masurate la valoarea datoriilor care decurg din contractul de leasing, ajustate cu valoarea oricaror plati de chirie inregistrate in avans sau a platilor de leasing acumulate aferente respectivulelor contracte de leasing.

Durata contractului de leasing a fost considerata perioada irevocabila a contractului de leasing, fara a lua in considerare optiunea de prelungire.

Grupul a utilizat o rata de actualizare pentru contractele de inchiriere a sediilor egala cu costul finantarii unui activ cu o durata egala cu perioada ramasa a contractului de leasing pentru o clasa similara de active-suport intr-un mediu economic similar.

Aplicarea initiala a IFRS 16 a avut ca efect recunoasterea unor active imobilizate reprezentand drepturi de utilizare in suma de 1.788.990 si a unor datorii de leasing aferente contractelor de leasing operationale in suma similara.

Amendamente la IFRS 9 “Instrumente financiare” – Caracteristici de plati in avans cu compensare negativa – adoptate de UE in 22 martie 2018 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*)

Amendamentele modifica cerintele existente in IFRS 9, privind drepturile de reziliere pentru a permite evaluarea la cost amortizat (sau, in functie de modelul de afaceri, la valoarea justa, prin alte elemente ale rezultatului global), chiar si in cazul platilor compensatorii negative. Conform acestor amendamente, semnul platii in avans nu este

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

relevant, i.e. in functie de rata dobanzii care prevaleaza la momentul rezilierii, se poate efectua o plata in favoarea partii contractante care efectueaza rambursarea anticipata.

Modul de calcul al acestei plati compensatorii trebuie sa fie acelasi, atat in cazul unei penalitati pentru rambursare anticipata, cat si in cazul unui venit ce decurge dintr-o rambursare anticipata.

Amendamente la IAS 19 “Beneficiile angajatilor” – Modificari, reduceri sau decontari ale planurilor de beneficii determinate (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

Amendamente la IAS 28 “Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie” – Interese pe termen lung in entitatile asociate si in asocierile in participatie (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

Amendamente la diferite standarde datorita “Imbunatatirilor IFRS (aduse in perioada 2015-2017)”, ca rezultat al proiectului de imbunatatiri anuale ale IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 si IAS 23), avand ca scop principal eliminarea incoerentelor si clarificari asupra textului (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

Adoptarea acestor amendamente la standardele existente nu a dus la modificari semnificative in situatiile financiare ale Grupului.

(z) Standarde si amendamente la standarde existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu sunt inca in vigoare

La data aprobarii acestor situatii financiare, urmatoarele standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari emise de IASB si adoptate de UE nu sunt inca in vigoare:

Amendamente la **IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”** și **IAS 8 „Politici contabile, modificări ale estimărilor și erorilor contabile”** - Definiția materialului - adoptată de UE la 29 noiembrie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale care încep de la 1 ianuarie 2020 sau ulterior),

Modificări la **IFRS 9 „Instrumente financiare”**, **IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”** și **IFRS 7 „Instrumente financiare: prezentare”** - Reforma de referință a ratei dobânzii - adoptată de UE la 15 ianuarie 2020 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020),

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Modificări la referințele la cadrul conceptual din Standardele IFRS adoptate de UE la 29 noiembrie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020).

Grupul a decis să nu adopte standarde noi, amendamente la standarde existente și interpretări, înaintea datei de intrare în vigoare a acestora. Grupul analizează impactul pe care l-ar putea avea aceste noi standarde asupra situațiilor financiare ale Societății.

(aa) **Standarde noi și amendamente la standarde existente emise de IASB care nu au fost încă adoptate de UE**

În momentul de față, IFRS în formula adoptată de UE nu diferă foarte mult față de reglementările adoptate de către IASB, cu excepția următoarelor standarde și amendamente la standarde existente, care la data de 31 decembrie 2019 nu fuseseră încă aprobate de UE pentru a fi aplicate (datele de intrare în vigoare de mai jos sunt valabile pentru IFRS emise de IASB):

IFRS 14 “Conturi de amanare aferente activităților reglementate” (aplicabil pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2016) – Comisia Europeană a decis să nu lanseze procesul de aprobare a acestui standard interimar și să aștepte standardul final.

IFRS 17 “Contracte de asigurare” (aplicabil pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2021);

Amendamente la IFRS 3 “Combinari de întreprinderi” – Definiția întreprinderii (aplicabile combinarilor de întreprinderi, în cazul cărora data achiziției este la sau după începutul primei perioade anuale de raportare, care începe la sau după 1 ianuarie 2020, și achizițiilor de active care se înregistrează la sau după începutul acelei perioade).

Amendamente la IFRS 10 “Situații financiare consolidate” și IAS 28 “Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participatie” – Vânzarea sau aportul de active între un investitor și entitățile sale asociate sau asociații săi în participatie (joint venture) și amendamente viitoare (data intrării în vigoare a fost amânata pe termen nedeterminat, până când nu va fi finalizat proiectul de cercetare privind metoda de capital),

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Amendamente la IAS 1 “Prezentarea situatiilor financiare” si IAS 8 “Politici contabile, schimbari de estimari contabile si corectarea erorilor” - Definitia materialitatii (aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020),

Amendamente la referintele cu privire la cadrul conceptual al standardelor IFRS (aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020).

Grupul analizeaza impactul pe care l-ar putea adoptarea acestor standarde noi si amendamente la standardele existente asupra situatiilor financiare ale Societatii.

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 cota de inchidere pentru pretul bid la data de raportare. Valoarea justa a investitiilor este determinata numai in scopul prezentarii.

(b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare

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

(c) Ierarhia valorilor juste

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

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

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

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

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>	Valoare <u>contabila</u>	Valoare <u>justa</u>
Active inregistrate la cost amortizat				
Alte active financiare cu maturitate peste un an	33.670.059	34.240.530	49.329.673	50.626.195
Active financiare restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate peste un an	17.046.415	17.046.415	14.751.612	14.751.612
Depozite la banci	22.408.681	22.408.681	20.176.232	20.176.232
Depozite la banci restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	3.326.358	3.326.358	2.814.314	2.814.314
Creante comerciale si alte creante	3.101.107	3.101.107	4.770.111	4.770.111
Alte active financiare cu maturitate sub un an	3.449.485	3.416.868	4.173.054	4.173.054
Active financiare restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja, cu maturitate sub un an	50.561	50.561	3.889.184	3.889.184
Alte active, inclusiv restrictionate	36.996.156	36.996.156	66.692.122	66.692.122
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	-	-	160.292	160.292
Numerar si echivalente de numerar	<u>81.712.611</u>	<u>81.712.611</u>	<u>35.292.005</u>	<u>35.292.005</u>
Total	<u>201.761.433</u>	<u>202.299.288</u>	<u>202.048.599</u>	<u>203.345.121</u>
Datorii inregistrate la cost amortizat				
Fondul de garantare, compensare si marja	20.285.032	20.285.032	21.361.970	21.361.970
Dividende de distribuit in numele clientilor	36.995.468	36.995.468	66.625.467	66.625.467
Datorii financiare	2.696.960	2.696.960	2.644.732	2.644.732
Datorii leasing financiar	<u>5.143.738</u>	<u>5.143.738</u>	-	-
Total datorii	<u>65.121.198</u>	<u>65.121.198</u>	<u>90.632.169</u>	<u>90.632.169</u>

Toate instrumentele financiare la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global, reprezentand in principal actiuni listate pe diverse piete, precum si 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 17) sunt incadrate la Nivel 2. Creante comerciale si alte creante sunt incadrate la Nivel 3.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

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

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

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

(a) Cadrul general privind gestionarea riscurilor

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

Activitatea Comisiilor speciale ale BVB este guvernata de urmatoarele principii:

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

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

(b) Riscul de credit

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

(i) Creante comerciale si alte creante

Expunerea Grupului la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile individuale ale fiecarui client si ale tarii in care acesta isi desfasoara activitatea. Majoritatea clientilor Grupului isi desfasoara activitatea in Romania. Baza de clienti a Grupului este compusa din emitentii de valori mobiliare, societatile de servicii de investitii financiare si alte institutii financiare participante la Bursa de Valori Bucuresti. Grupul are clienti pentru activitatea de registru a actionarilor toate societatile care au fost listate pe Bursa Electronica Rasdaq. In prezent, desi o parte din aceste societati se afla in proces de reorganizare juridica sau in imposibilitate de plata, exista obligativitatea legala ca serviciile de registru sa fie totusi facturate pana la delistare. Pentru acesti clienti creantele sunt complet depreciate. Grupul calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata conform IFRS 9, recunoscându-se pierderi anticipate 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 calificativele acordate de agentii de rating bancilor la care Grupul detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>	<u>Agentie de rating</u>
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+	BBB+	Fitch Ratings
Banca Transilvania S.A.	BB+	BB	Fitch Ratings
ING Bank NV, sucursala Bucuresti	A+	A+	Fitch Ratings
RAIFFEISEN BANK S.A.	Baa3	Baa2	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	BBB+	BBB+	Fitch Ratings
UniCredit Bank S.A.	BBB	BBB-	Fitch Ratings
Citibank Europe Plc, Sucursala Bucuresti	A1	A1	Moody's
Libra Bank	Fara rating	Fara rating	Fara rating
CEC Bank	Fara rating	Fara rating	Fara rating
Romania pentru titluri de stat	BAA3	BAA3	Moody's

Expunerea la riscul de credit

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

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Alte active financiare imobilizate la cost amortizat	33.670.059	49.329.673
Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	17.046.415	14.751.612
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat	22.408.681	20.176.232
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat care acopera fondul de garantare, compensare si marja	3.326.358	2.814.314
Creante financiare	3.101.107	4.770.111
Cheltuieli in avans	460.106	500.876
Alte active financiare contabilizate la cost amortizat, sub un an	3.449.485	4.173.054
Active financiare curente contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja	50.561	3.889.184
Alte active contabilizate la cost amortizat, restrictionate	36.996.156	66.692.122
Numerar si echivalente de numerar	<u>81.712.611</u>	<u>35.292.005</u>
Total	<u>202.221.540</u>	<u>202.389.183</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 2019

(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 contabilizate la cost amortizat	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Provizionate individual								
Risc semnificativ	1.095.705	1.273.788	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	1.095.705	1.273.788	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	<u>(1.095.705)</u>	<u>(1.273.788)</u>	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	=	=	-	-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate Individual								
Restante sub 90 zile	276.474	280.221	-	-	-	-	-	-
Restante intre 90 si 180 zile	83.767	130.661	-	-	-	-	-	-
Restante intre 180 si 360 zile	<u>110.236</u>	<u>85.424</u>	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	470.477	496.406	-	-	-	-	-	-
Pierdere asteptata din credit – IFRS 9	<u>(6.535)</u>	<u>(4.167)</u>	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	<u>463.943</u>	<u>492.139</u>	=	=	=	=	=	=
Curente, neprovizionate								
Fara risc semnificativ	<u>2.670.421</u>	<u>4.308.097</u>	<u>54.396.588</u>	<u>72.394.675</u>	<u>119.090.884</u>	<u>102.159.562</u>	<u>25.736.076</u>	<u>22.999.746</u>
Valoare bruta	2.670.421	4.308.097	54.396.588	72.394.675	119.090.884	102.159.562	25.736.076	22.999.746
Pierdere asteptata din credit – IFRS 9	<u>(33.256)</u>	<u>(30.125)</u>	<u>(180.068)</u>	<u>(251.152)</u>	<u>(382.116)</u>	<u>(175.435)</u>	<u>(1.036)</u>	<u>(9.200)</u>
Valoare neta	2.637.164	4.277.972	54.216.520	72.143.523	118.708.767	101.984.127	25.735.040	22.990.546
Total valoare bruta	<u>4.236.603</u>	<u>6.078.191</u>	<u>54.396.588</u>	<u>72.394.675</u>	<u>119.090.884</u>	<u>102.159.562</u>	<u>25.736.076</u>	<u>22.999.746</u>
Total valoare neta	<u>3.101.107</u>	<u>4.770.111</u>	<u>54.216.520</u>	<u>72.143.523</u>	<u>118.708.767</u>	<u>101.984.127</u>	<u>25.735.040</u>	<u>22.990.546</u>

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

Fondul de Compensare a Investitorilor

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

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

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

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

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.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

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

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

La 31 decembrie 2019, valoarea tranzactiilor cu data tranzactionarii la sfarsitul anului 2019 si decontate in 2020 este de 152.572 mii lei (31 decembrie 2018: au existat tranzactii de 107.687 mii lei la sfarsitul anului 2018 si decontate in anul 2019).

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Grupului cu privire la riscul de lichiditate este de a asigura, in masura in care este posibil, ca detine in orice moment lichiditati suficiente pentru a face fata datoriilor atunci cand acestea devin scadente, atat in conditii normale cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau a pune in pericol reputatia Grupului. Grupul nu are angajate imprumuturi, avand nevoie de lichiditati doar pentru acoperirea cheltuielilor operationale curente si decontarilor efectuate in cadrul sistemelor de compensare – decontare pe care le opereaza. Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Grupului consta in plasamente cu un grad ridicat de lichiditate, nivelul riscului de lichiditate la care este expus Grupul este unul scazut.

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

31 decembrie 2019	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 12 luni	Peste 12 luni
Datorii financiare nederivate				
Fondul de garantare, compensare si marja	20.285.032	20.285.032	20.285.032	-
Datorii financiare	2.696.960	2.696.960	2.696.960	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	36.995.468	36.995.468	36.995.468	-
Datorii leasing operational	<u>5.143.738</u>	<u>5.143.738</u>	<u>1.899.667</u>	<u>3.244.072</u>
Total	<u>65.121.198</u>	<u>65.121.198</u>	<u>61.877.127</u>	<u>3.244.072</u>
 31 decembrie 2018				
Datorii financiare nederivate				
Fondul de garantare, compensare si marja	21.361.970	21.361.970	21.361.970	-
Datorii financiare	2.578.290	2.578.290	2.578.290	-
Dividende de distribuit in numele clientilor	<u>66.691.435</u>	<u>66.691.435</u>	<u>66.691.435</u>	-
Total	<u>90.631.695</u>	<u>90.631.695</u>	<u>90.631.695</u>	=

Grupul a prezentat integral fondul de garantare, compensare si marja din FCI cu o maturitate mai mica de 12 luni, chiar daca nu exista indicatori ca o astfel de plata se va face in acest orizont de timp.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

(d) Riscul de piata

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

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

Expunerea la riscul valutar

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

31 decembrie 2019	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Creante financiare	197.482	440	2.903.185	3.101.107
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	<u>8.217.509</u>	<u>8.705.092</u>	<u>181.737.726</u>	<u>198.660.327</u>
Total active financiare	<u>8.414.990</u>	<u>8.705.532</u>	<u>184.640.911</u>	<u>201.761.434</u>
Datorii financiare				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	20.285.032	20.285.032
Datorii financiare	183.901	2.738	2.510.321	2.696.960
Dividende de distribuit in numele clientilor	14.348	-107	36.981.227	36.995.468
Datorii leasing operational	5.143.738	-	-	5.143.738
Total datorii financiare	<u>5.341.987</u>	<u>2.631</u>	<u>59.776.580</u>	<u>65.121.198</u>
Active/(datorii) financiare nete	<u>3.073.003</u>	<u>8.702.902</u>	<u>124.864.331</u>	<u>136.640.235</u>

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 2018	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Creante financiare	181.882	2.902	4.585.326	4.770.111
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	<u>12.480.720</u>	<u>15.210.685</u>	<u>169.426.791</u>	<u>197.118.196</u>
Total active financiare	<u>12.662.602</u>	<u>15.213.587</u>	<u>174.012.118</u>	<u>201.888.307</u>
Datorii financiare				
Fond de garantare, compensare si marja	-	-	21.361.970	21.361.970
Datorii financiare	781.081	7.543	1.789.666	2.578.289
Dividende de distribuit in numele clientilor	=	=	<u>66.691.435</u>	<u>66.691.435</u>
Total datorii financiare	<u>781.081</u>	<u>7.543</u>	<u>89.843.071</u>	<u>90.631.694</u>
Active/datorii financiare nete	<u>11.881.522</u>	<u>15.206.045</u>	<u>84.169.046</u>	<u>111.256.613</u>

* 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 2019 fata de 31 decembrie 2018 conform celor indicate mai jos comparativ cu EUR si USD ar fi determinat o crestere a rezultatului Grupului cu valorile prezentate mai jos. Aceasta analiza presupune ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EURO	307.300	1.188.152
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>870.290</u>	<u>1.520.604</u>
Total	<u>1.177.590</u>	<u>2.708.756</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2019 fata de 31 decembrie 2018 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) Riscul operational

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

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

(f) Gestionarea capitalului

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

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total datorii	67.679.120	93.705.913
Numerar si echivalente de numerar si alte active restrictionate	118.708.767	101.984.127
Datorii nete	<u>51.029.648</u>	<u>8.278.214</u>
Total capitaluri	<u>120.426.484</u>	<u>120.426.484</u>
Gradul de indatorare	34%	7%

(g) Riscul aferent mediului economic

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

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

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

(h) Riscul aferent impozitarii

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

De asemenea, in subordinea Guvernului Romaniei se afla un numar de agentii autorizate sa efectueze controlul asupra companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari, si pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Grupul sa continue sa fie supus controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

Perioada ramasa deschisa controlului fiscal este de 5 ani.

6. ACHIZITIA DE FILIALE SI DE INTERESE FARA CONTROL

In anul 2013 au fost achizitionate 52 actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor SA ajungand sa detina 62,4481% din activele nete ale filialei. Grupul detinea deja controlul asupra FCI din 2006. Grupul a dobandit controlul asupra Fondului de Compensare a Investitorilor SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2006, prin subscrierea in numerar la majorarea capitalului social al filialei. Ca urmare a acestei tranzactii prin care BVB a obtinut 56,9% din activele nete ale filialei, Grupul a recunoscut un fond comercial in valoare de 27.000 lei, reprezentat de diferenta dintre valoarea justa a contraprestatiei transferate in suma de 196.000 lei si procent din valoarea justa a activelor nete achizitionate in suma de 169.000 lei. Fondul comercial este inclus in aceste situatiile financiare in imobilizari necorporale (vezi nota 12).

Adunarea Generala a Actionarilor CCB din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea si radierea societatii iar in data de 22.04.2019 a avut loc operatiunea de restituire catre actionari a aportului la capitalul social ramas dupa acoperirea pierderilor inregistrate

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

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 FCI si alte servicii – aferente schemei de compensare a investitorilor si a altor servicii.

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 activitatea Fondul de Compensare a Investitorilor si a CCP.RO Bucharest SA (CCP.RO) se inscrie in segmentul de servicii „FCI si alte servicii”. 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.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2019 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

2019	Servicii de tranzactionare	Servicii de compensare si decontare	Servicii de registru	Servicii FCI si alte servicii	Grup
Venituri de la clientii Externi	19.356.567	10.251.963	4.618.741	736.460	34.963.731
Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)	324.395	69.406	33.206	-	427.007
Cheltuieli operationale - din care cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consilierilor de administratie	(16.619.458)	(9.367.145)	(4.168.256)	(1.007.177)	(31.162.036)
Profit operational	2.737.109	884.818	450.486	(270.717)	3.801.695
Venit net financiar (Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	3.570.235	486.798	208.100	(77.682)	4.187.451
Profit inainte de impozitare	56.204	-	-	-	56.204
Impozitul pe profit	6.363.548	1.371.616	658.586	(348.399)	8.045.351
Profit din activitati continue	(1.103.886)	(145.062)	(72.521)	(5.361)	(1.326.830)
Profit din activitati intrerupte	5.259.662	1.226.554	586.065	(353.760)	6.718.520
Profit net	5.259.662	1.226.554	586.065	(353.760)	6.718.520

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

Veniturile, cheltuielile si rezultatul brut al Grupului pentru anul financiar 2018 sunt prezentate mai jos pe segmentele descrise:

2018	Servicii de tranzactionare	Servicii de compensare si decontare	Servicii de registru	Servicii FCI si alte servicii	Grup
Venituri de la clientii Externi	23.931.767	10.112.662	5.257.019	523.439	39.824.887
Venituri din tranzactii cu alte segmente (eliminate la consolidare)	323.170	69.669	36.763	-	429.602
Cheltuieli operationale - din care cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consilierilor de administratie	(17.080.681)	(8.545.283)	(4.509.150)	(807.213)	(30.942.327)
Profit operational	6.851.086	1.567.379	747.869	(283.774)	8.882.560
Venit net financiar (Pierderi)/Castig din deprecierea participatiilor	3.094.654	348.854	184.082	1.288	3.628.878
Profit inainte de impozitare	(24.728)	=	=	=	(24.728)
Impozitul pe profit	9.921.012	1.916.233	931.951	(282.486)	12.486.710
Profit din activitati continue	1.679.731	(240.945)	(127.141)	-	(2.047.817)
Profit din activitati intrerupte	8.241.281	1.675.288	804.810	(282.486)	10.438.893
Profit net	8.241.281	1.675.288	804.810	(534.151)	10.187.228

7. RAPORTAREA PE SEGMENTE (CONTINUARE)

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

	<u>Servicii de tranzactionare</u>	<u>Servicii post tranzactionare</u>	<u>Servicii de registru</u>	<u>Servicii FCI si alte servicii</u>	<u>Grup</u>
31 decembrie 2019					
Active	42.617.613	27.512.305	49.408.146	98.090.124	217.628.188
Datorii	4.484.045	5.722.293	39.577.186	17.895.596	67.679.120
Cheltuieli de capital	1.096.038	1.005.721	453.749	3.890	2.559.398
31 decembrie 2018					
Active	91.484.208	25.017.938	78.311.479	19.318.772	214.132.397
Datorii	3.713.345	3.253.101	68.408.022	18.331.445	93.705.913
Cheltuieli de capital	921.976	412.659	217.751	-	1.552.386

8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cheltuieli cu personalul	14.203.120	13.452.005
Indemnizatii membri CA	1.878.248	2.016.458
Alte cheltuieli privind personalul	-	(196.000)
Alte cheltuieli cu personalul si membrii CA- estimate pentru SOP și bonusuri	641.207	1.134.060
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>411.843</u>	<u>523.824</u>
Total	<u>17.134.418</u>	<u>16.930.347</u>

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Numarul de angajati, inclusiv contractele in timp partialsi directori cu contract de mandat, in cadrul Grupului a fost de:

	2019		2018	
	La final de an	Media pe an	La final de an	Media pe an
Bursa de Valori Bucuresti SA	45	41	45	44
Depozitarul Central SA	50	51	51	51
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	4	4	4	4
Casa de Compensare Bucuresti SA	-	-	3	3
CCP.RO Bucharest SA	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total numar de angajati	<u>101</u>	<u>96</u>	<u>103</u>	<u>102</u>

Tranzactii cu plata pe baza de actiuni (SOP)

Cheltuielile realizate si cele estimate a angajatorului pentru tranzactiile cu plata pe baza de actiuni sunt prezentate separat si in 2019 si au fost in suma de 562.536 lei (2018: 1.036.530 lei).

In anul 2019 au fost transferate gratuit, un număr de 28.808 actiuni, cu o valoare de piata la momentul acordării de 684.018 lei, catre Consiliul Bursei, Management si angajati, conform Planului de alocare de actiuni aprobat de AGA.

In anul 2019 Grupul a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor Consiliului Bursei, managementului si angajatilor.

Data acordarii optiunilor: Imediat pentru anul 2018, conform punctului 2.2 din Planul de Alocare Actiuni (Plan), Data Acordarii in ceea ce priveste Optiunile acordate Membrilor Eligibili ai Consiliului va fi Data Adoptarii Programului de catre AGA. In conformitate cu Clauza 4.1.2 din acest Plan (mai jos), conditia de performanta prevazuta la articolul 4.1.1. ii) „ Piata de capital din Romania a fost inclusa pe Lista Scurta a/in Categoria Pietelor Emergente;”, a fost indeplinita inainte de Perioada de Performanta.

„4.1.2. La momentul indeplinirii Conditiei de Performanta prevazuta la Clauza 4.1.1.ii de mai sus, „Optiunile acordate Membrilor Eligibili ai Consiliului vor deveni exercitabile imediat, prevederile referitoare la Data Normala de Intrare in Drepturi nefiind aplicabile in acest caz. Intrarea in Drepturile Conferite de Optiuni in conformitate cu aceasta Clauza 4.1.2 va avea loc o singura data, fara a aduce atingere intrarii in drepturile conferite de Optiunile acordate pentru Perioada de Performanta cuprinsa intre 1 ianuarie 2017 si 31 decembrie 2017.”

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Data Exercitarii: conform, „6.1. Un Titular al Optiunii nu poate exercita o Optiune înainte de data cea mai apropiata dintre:

6.1.1. intrarea sa in drepturi in conformitate cu Clauza 4.1.2;

6.1.2. Data Normala de Intrare a sa in Drepturi; si

6.1.3. momentul cand Optiunea devine exercitabila in conformitate cu clauza 8.”

, astfel data exercitarii va fi o data ulterioara, stabilita prin Hotarare Consiliului Bursei, dupa rascumpararea actiunilor prin programul de rascumparare aprobat de catre AGA sau alocarea actiunilor proprii rascumparate in cadrul procesului de fuziune, in acest scop.

Semnarea contractului de transfer: va avea loc conform art. „6.7. La momentul exercitarii unei Optiuni, Societatea va incheia un Contract de Transfer cu fiecare Participant Eligibil.”

Numarul de actiuni si Lista Membrilor Eligibili: se va calcula conform art „5.1. Numarul maxim de Actiuni transferate unui Membru Eligibil al Consiliului in urma exercitarii unei Optiuni va fi calculat dupa cum urmeaza: 4 x Onorariul Lunar Brut / Pretul de Exercitare

5.2. In masura in care rezulta orice valoare fractionara in urma aplicarii formulei prevazute la Clauza 5.1 de mai sus, respectiva valoare va fi rotunjita in minus la cel mai apropiat numar intreg.” „Pretul de Exercitare” inseamna pretul la care fiecare Actiune, care face obiectul unei Optiuni, poate fi achizitionata pe baza exercitarii respectivei Optiuni si care nu poate fi mai mic decat pretul de inchidere al unei Actiuni din Ziua Lucratoare imediat anterioara Datei Exercitarii.

Avand din vedere prevederile art 2.4 “Nicio suma nu va fi platita de un Participant Eligibil pentru acordarea unei Optiuni.” Pretul de exercitare este o definitie care se aplica calculului prevazut la art. 5.1.

Acordarea optiunilor pentru actiuni BVB, pentru angajatii si managementul BVB a fost realizata in baza Politicii interne de salarizare, aprobata de catre Consiliul Bursei in decursul anului 2018.

8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Servicii consultanta business	277.509	1.166.209
Servicii audit financiar, IT si intern	355.304	274.391
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	547.201	599.879
Servicii prestate de terti pentru evenimente	483.354	459.571
Alte servicii prestate de terti	<u>1.657.039</u>	<u>1.592.081</u>
Total	<u>3.320.406</u>	<u>4.092.131</u>

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Ca urmare a transpunerii Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor BVB, de initiere a demersurilor pentru infiintarea contrapartii centrale (Proiect CCP), BVB a contractat si a inregistrat cheltuieli cu servicii de consultanta si asistenta pentru infiintarea unei noi filiale in vederea autorizarii si functionarii ca si Contraparte Centrala, in valoare de 277.509 lei, reprezentand cheltuieli extraordinare („one-off”) aferente Proiectului CCP, evidentiata in categoria de cheltuieli “Servicii de consultanta in business”.

Auditorul statutar al Grupului pentru anul 2019 a fost Mazars Romania SRL. Onorariul de audit conform contractului de servicii dintre parti a fost de 31.900 EUR. Auditorul statutar nu a furnizat in anul 2019 alte servicii profesionale (2018: 7.760 EUR). In cursul anului 2019, 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 și al Consiliului.

8.3 Alte cheltuieli operationale

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Chirie si utilitati sediu	1.291.077	2.576.170
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	1.523.985	1.062.963
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	1.208.348	1.215.274
Amortizarea drepturi de utilizare a activelor (Nota 13)	1.394.558	-
Cheltuieli cu taxe ASF si alte impozite	1.250.498	1.304.472
Materiale consumabile	236.048	280.828
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	1.548.679	1.291.113
Asigurari echipamente, profesionale, etc	230.717	219.276
Protocol	616.231	406.774
Marketing si publicitate	227.802	162.292
Transport si deplasari	476.467	682.457
Telecomunicatii si servicii postale	277.770	358.127
Comisioane bancare	74.151	78.561
Pierderi din clienti neincasati	293.056	168.102
Cheltuieli/(Venituri) din provizioane pentru litigii	-	(118.287)
Cheltuieli/(Venituri) din ajustarea creantelor	(178.433)	24.749
Alte cheltuieli	<u>236.257</u>	<u>206.978</u>
Total	<u>10.707.212</u>	<u>9.919.849</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019***(lei)***9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare	2.959.587	3.072.507
Castig/(pierdere) net din diferente de curs valutar	1.020.449	675.453
Venituri din imobilizari financiare cedate	541.219	-
Cheltuieli dobanzi leasing IFRS 16 si alte ch. financiare	(204.277)	(4.090)
Pierderi asteptate din credit nete (IFRS9)	<u>(129.526)</u>	<u>(114.992)</u>
Venituri financiare nete	<u>4.187.451</u>	<u>3.628.878</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reevaluarea imobilizarilor corporale	<u>(258,786)</u>	=
Total	<u>(258,786)</u>	=

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019***(lei)***10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT***Reconcilierea profitului inainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit in contul de profit sau pierdere*

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Profit inainte de impozitare	8.045.351	11.743.170
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.287.256	1.878.908
Impozit aferent venituri neimpozabile si asimilate	(66.196)	(507.447)
Impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	329.654	653.046
Impozit aferent ajustari IFRS si impozit aferent pierdere fiscala	<u>(33.461)</u>	<u>(268.868)</u>
Impozit pe profit curent (16%)	<u>1.517.254</u>	<u>1.755.640</u>
Sponsorizare dedusa din impozitul pe profit calculat	(190.424)	(37.787)
Cheltuiala cu impozitul curent, dupa scaderea sumelor pentru Sponsorizari si donatii	1.326.830	1.717.853
Cheltuiala / (Venit) cu / (din) impozit amanat	-	329.965
Cheltuiala / (Venit) cu impozitul pe profit	<u>1.326.830</u>	<u>2.047.817</u>

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost				
Sold la 1 ianuarie 2019	4.555.130	14.433.516	-	18.988.646
Reclasificari	(899)	899	-	-
Achizitii	-	1.043.751	383.411	1.427.162
Reevaluari	(258.786)	-	-	(258.786)
Iesiri	-	(78.135)	(383.411)	(461.545)
Sold la 31 decembrie 2019	<u>4.295.445</u>	<u>15.400.032</u>	=	<u>19.695.477</u>
Amortizare				
Sold la 1 ianuarie 2019	186.895	10.951.552	-	11.138.447
Reclasificari	(1.142)	1.142	-	-
Amortizarea in cursul anului	21.735	1.502.250	-	1.523.985
Iesiri	-	(62.688)	-	(62.688)
Sold la 31 decembrie 2019	<u>207.488</u>	<u>12.392.256</u>	=	<u>12.599.744</u>
Valori contabile nete				
Sold la 1 ianuarie 2019	<u>4.368.235</u>	<u>3.481.964</u>	=	<u>7.850.199</u>
Sold la 31 ianuarie 2019	<u>4.087.957</u>	<u>3.007.776</u>	=	<u>7.095.733</u>

i) In cursul anului 2019, pentru terenul detinut de BVB s-a realizat o reevaluare a terenului la data de 31 decembrie 2019 de catre un expert autorizat ANEVAR care a avut ca rezultat scaderea valorii brute a acestuia cu 258.786 lei fata de valoarea inregistrata anterior.

In categoria Terenuri si cladiri, Grupul a inclus amenajari (cost la 31 decembrie 2019 si 2018: 376.419 lei) pentru care politica contabila aplicata este cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate.

ii) Echipamentele IT, birotica si mobilier includ in principal valoarea serverelor si echipamentelor specializate utilizate in activitatile specifice de tranzactionare, decontare.

11. IMOBILIZARI CORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Terenuri si cladiri i)</u>	<u>Echipament IT, birotica si mobilier ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost				
Sold la 1 ianuarie 2018	4.555.130	13.587.909	-	18.143.039
Achizitii	-	1.102.827	-	1.102.827
Iesiri	-	<u>257.220</u>	=	<u>257.220</u>
Sold la				
31 decembrie 2018	<u>4.555.130</u>	<u>14.433.516</u>	=	<u>18.988.646</u>
Amortizare				
Sold la 1 ianuarie 2018	165.160	9.927.988	-	10.093.148
Amortizarea in cursul anului	21.735	1.245.023	-	1.266.758
Iesiri	-	<u>221.458</u>	=	<u>221.458</u>
Sold la				
31 decembrie 2018	<u>186.895</u>	<u>10.951.552</u>		<u>11.138.447</u>
Valori contabile nete				
Sold la				
1 ianuarie 2018	<u>4.389.970</u>	<u>3.659.921</u>	=	<u>8.049.892</u>
Sold la				
31 ianuarie 2018	<u>4.368.235</u>	<u>3.481.964</u>	=	<u>7.850.199</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

12. IMOBILIZARI NECORPORALE

	Fond comercial i)	Licente, software ii)	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost				
Sold la 1 ianuarie 2019	162.000	16.994.247	310.082	17.466.329
Ajustare sold deschidere (prin reducere sold amortizare)	320	(1.788.543)		(1.788.223)
Achizitii	-	741.518	602.105	1.343.623
Iesiri	-	(243.474)	(211.387)	(454.861)
Sold la 31 decembrie 2019	<u>162.320</u>	<u>15.703.748</u>	<u>700.800</u>	<u>16.566.868</u>
Amortizare				
Sold la 1 ianuarie 2019	135.000	13.974.216	-	14.109.216
Ajustare sold deschidere (prin reducere sold imobilizari)		(1.788.224)		(1.788.224)
Amortizarea in cursul anului	-	1.208.348	-	1.208.348
Iesiri	-	(243.474)	-	(243.474)
Sold la 31 decembrie 2019	<u>135.000</u>	<u>13.150.866</u>	<u>-</u>	<u>13.285.866</u>
Valori contabile nete				
Sold la 1 ianuarie 2019	<u>27.000</u>	<u>3.020.031</u>	<u>310.084</u>	<u>3.357.115</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>27.320</u>	<u>2.552.882</u>	<u>700.800</u>	<u>3.281.002</u>

(i) La data de 31 decembrie 2019 si 2018, fondul comercial in sold, in valoare de 27.320 lei, provine din achizia a 56,9% din Fondul de Compensare a Investitorilor SA, in 2006. Grupul considera ca fondul comercial rezultat in urma subscrierii de actiuni la Fondul de Compensare a Investitorilor nu a suferit depreciere.

(ii) Licente si software includ in principal valoarea sistemelor de tranzactionare, compensare-decontare si registru utilizate de catre societatile Grupului in activitatile specifice pe care le desfasoara.

12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Fond comercial i)</u>	<u>Licente, software ii)</u>	<u>Imobilizari in curs de executie</u>	<u>Total</u>
Cost				
Sold la 1 ianuarie 2018	162.000	16.260.715	198.170	16.620.885
Achizitii	-	1.013.539	298.731	1.312.270
Iesiri	-	<u>(280.007)</u>	<u>(186.819)</u>	<u>(601.826)</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>162.000</u>	<u>16.994.247</u>	<u>310.083</u>	<u>17.466.330</u>
Amortizare				
Sold la 1 ianuarie 2018	135.000	13.183.575	-	13.318.575
Amortizarea in cursul anului	-	1.062.963	-	1.062.963
Iesiri	-	<u>(272.322)</u>	-	<u>(272.322)</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>135.000</u>	<u>13.974.215</u>	<u>=</u>	<u>14.109.215</u>
Valori contabile nete				
Sold la 1 ianuarie 2018	<u>27.000</u>	<u>3.077.140</u>	<u>198.170</u>	<u>3.302.310</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>27.000</u>	<u>3.020.031</u>	<u>310.083</u>	<u>3.357.114</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019***(lei)***13. DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR**

2019	<u>Cladiri</u>	<u>Autoturisme</u>	<u>Total</u>
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2019	1.569.795	219.195	1.788.990
Achizitii	4.550.020	85.461	4.635.481
Iesiri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>6.119.815</u>	<u>304.656</u>	<u>6.424.471</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2019	-	-	-
Amortizarea in cursul anului	1.311.573	82.985	1.394.558
Iesiri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>1.311.573</u>	<u>82.985</u>	<u>1.394.558</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2019	<u>1.569.795</u>	<u>219.195</u>	<u>1.788.990</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>4.808.242</u>	<u>221.671</u>	<u>5.029.913</u>

La aplicarea IFRS16, respectiv la data de 1 ianuarie 2019, Grupul a recunoscut drepturi de utilizare a activelor utilizate prin contracte de inchiriere in suma de 1.788.990 lei.

Grupul avea incheiate la 01 ianuarie 2019, 2 contracte de inchiriere pentru sediul principal si secundar pentru care rata dobanzii implicita utilizata a fost de 5%/an, valoare determinata de costul de imprumut din piata financiara pentru finantarea unui activ de o valoare similara pentru o perioada de timp comparabila.

De asemenea la data de 1 ianuarie 2019, Grupul mai avea in derulare 2 contracte de inchiriere pentru sediu principal si arhiva al caruit termen de incheiere era mai mic de 12 luni pentru care s-a utilizat exceptia prevazuta de IFRS16 si nu s-a reclasificat ca activ cu drept de utilizare.

Grupul avea incheiate la 01 ianuarie 2019, 5 contracte de inchiriere autoturisme (leasing operational) pentru care dobanda utilizata a fost de 4,2% – 5,21% /an, valoare oferita de locator pentru finantarea acelorasi active in cadrul unui contract de leasing financiar.

Pentru cheltuiala cu dobanzile aferente datoriiilor care decurg din contractele de leasing, a se vedea Nota 9.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

14. INSTRUMENTE FINANCIARE

Instrumentele financiare detinute de catre Grup constau in:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Active financiare contabilizate la cost amortizat <i>i)</i> – valoare bruta	33.263.465	49.164.239
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(119.093)	(197.610)
Active financiare contabilizate la cost amortizat cu maturitate peste un an restrictionate pentru a acoperi fondului de garantare, compensare si a marjei – valoare bruta <i>ii)</i>	17.107.390	14.801.612
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(60.975)	(50.000)
Alte active - garantii <i>iii)</i>	<u>525.687</u>	<u>363.044</u>
Total active imobilizate	<u>50.716.473</u>	<u>64.081.285</u>

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an <i>iv)</i>	22.408.681	20.176.232
Depozite la banci cu maturitate intre 3 luni si un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja – valoare bruta <i>v)</i>	3.327.394	2.823.514
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(1.036)	(9.200)
Active financiare contabilizate la cost amortizat – valoare bruta <i>vi)</i>	3.449.485	4.173.572
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	-	(518)
Active financiare pastrate contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja – valoare bruta <i>vii)</i>	50.561	3.892.209
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	<u>-</u>	<u>(3.025)</u>
Total active curente	<u>29.235.086</u>	<u>31.052.784</u>

Active financiare prezinta valorile nete de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a activelor financiare (tiluri de stat si depozite la banci) este de 80.132.663 lei (2018: 95.394.421 lei) iar pierderea anticipata din credit este de 181.104 lei (2018: 260.352 lei).

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

- i) Activele financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat sunt obligatiuni emise de statul roman in lei, achizitionate cu o rata a cuponului anual intre 1,39% si 6%, precum si titluri denuminate in USD si EUR, la o rata a cuponului intre 4,87% si 6,75% pentru USD si intre 2,87 %si 4,63% pentru EUR.
- ii) Activele financiare contabilizate la cost amortizat restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt obligatiuni emise de statul roman in lei, cu maturitate in 2020-2024 si o rata a cuponului cuprinsa intre 1,39% si 5,27%.
- iii) Alte active – garantii – au fost clasificate in pozitia financiara consolidata ca si active contabilizate la cost amortizat.
- iv) Depozitele la termen cu maturitate intre 3 luni si un an sunt facute in lei la banci din Romania la rate ale dobanzii intre 2,3% si 3,05% in functie de perioada, pentru depozitele in Lei, intre 0,35% si 0,85% pentru depozitele in EUR si intre 1,42% si 1,50% pentru depozitele in USD.
- v) 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 la rate ale dobanzii intre 0,30% si 1,45%.
- vi) Activele financiare curente contabilizate la cost amortizat sunt certificate de trezorerie si obligatiuni emise de statul roman in lei, cu maturitatea reziduala pana la 1 an, achizitionate la un randament intre 0,6% si 0,7%.
- vii) Active financiare contabilizate la cost amortizat, cu maturitate sub un an, restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare si marja sunt certificate de trezorerie cu discount emise de Ministerul de Finante, randament intre 0,6% si 0,7%.

<i>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</i>	2019	2018
Sold la 1 ianuarie	<u>260.352</u>	<u>223.727</u>
Pierderi din deprecieri	17.741	36.625
Reluari din deprecieri	<u>(96.989)</u>	—
Sold la 31 decembrie	181.104	260.352

Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model utilizand swapul pe riscul de credit, iar pentru activele financiare detinute de Grup pierderea anticipata din credit este calculata pentru 12 luni (etapa 1, conform IFRS 9).

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Achizițiile și rascumprarile de titluri de stat pentru toate categoriile de active financiare de mai sus sunt prezentate în tabelul următor:

	Titluri de stat cu maturitate peste un an	Titluri de stat cu maturitate peste un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare și marjei	Titluri de stat cu maturitate sub un an	Titluri de stat cu maturitate sub un an restrictionate pentru a acoperi fondul de garantare, compensare și marjei
1 ianuarie 2019	<u>48.968.247</u>	<u>14.749.996</u>	<u>4.173.572</u>	<u>3.892.209</u>
Achiziții (inclusiv dobândă efectivă) și diferențe de curs valutar	12.477.137	5.357.456	651.250	12.144.293
Rascumparări (inclusiv dobândă efectivă)	(28.301.012)	(3.061.037)	(1.375.338)	(15.985.940)
31 decembrie 2019	<u>33.144.372</u>	<u>17.046.415</u>	<u>3.449.485</u>	<u>50.561</u>

În dobândă efectivă este inclus cuponul și amortizarea discountului.

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

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

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Creante comerciale – valoare bruta i)	3.720.093	5.963.935
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale ii)	(1.095.705)	(1.273.788)
Pierderi anticipate din credit – IFRS 9	(39.791)	(34.292)
Impozit pe profit de recuperat	5.060	-
TVA neexigibil	29.299	38.297
Alte creante	<u>482.150</u>	<u>451.566</u>
Total	<u>3.101.107</u>	<u>5.145.718</u>

Creantele financiare luate in calculul expunerilor din Nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2019 3.101.107 lei si la 31 decembrie 2018, 4.770.111 lei.

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

Ajustarea pentru deprecierea creantelor este impartita astfel:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Ajustare pentru deprecierea creantelor – componenta individuala	1.095.705	1.273.788
Pierderi anticipate din credit - IFRS 9	<u>39.791</u>	<u>34.292</u>
Total	<u>1.135.496</u>	<u>1.308.080</u>

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	1.273.789	1.249.698
Pierderi din depreciere	316.055	192.192
Reluari din depreciere	<u>(494.139)</u>	<u>(168.102)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>1.095.705</u>	<u>1.273.788</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Pierderi anticipate din credit - IFRS 9</i>		
Sold la 1 ianuarie	34.292	<u>22.861</u>
Pierderi din depreciere	17.100	11,649
Reluari din depreciere	<u>(11.601)</u>	<u>(218)</u>
Sold la 31 decembrie	39.791	34,292

Grupul calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata conform IFRS 9, recunoscându-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 raportarea in totalul veniturilor generate de Grup in aceeasi perioada. Rata astfel determinata a fost aplicata soldului creantelor neprovizionate individual la 31 decembrie 2019.

16. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 460.106 lei (31 decembrie 2018: 500.877 lei) reprezinta in principal chirii platite in avans, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari de raspundere civila pentru administratori si diverse abonamente.

17. ALTE ACTIVE RESTRICTIONATE

La data de 31 decembrie 2019, Depozitarul Central detine in numele clientilor sume de distribuit catre actionarii acestora de natura dividendelor in suma de 36.996.156 lei (31 decembrie 2018: 66.691.435 lei).

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019***(lei)***18. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

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

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni – valoare bruta	79.565.627	30.694.977
Conturi curente la banci – valoare bruta	2.512.804	4.757.782
Casa	16.296	14.680
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	<u>(382.116)</u>	<u>(175.435)</u>
Total	<u>81.712.611</u>	<u>35.292.005</u>

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2019 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 82.094.727 lei (2018: 35.467.440) lei iar pierderea anticipata din credit este de 382.116 lei (2018: 175.435 lei).

<i>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sold la 1 ianuarie	<u>175.435</u>	<u>150.756</u>
Pierderi din depreciere	477.445	24.679
Reluati din depreciere	<u>(270.764)</u>	<u>-</u>
Sold la 31 decembrie	<u>382.116</u>	<u>175.435</u>

Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model utilizand swapul pe riscul de credit, iar pentru activele financiare detinute de Grup pierderea anticipata din credit este calculata pentru 12 luni (etapa 1, conform IFRS 9).

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019***(lei)***19. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII**

Datoriile comerciale si alte datorii ale Grupului sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Datorii comerciale i)	714.578	1.271.034
Contributii salariale datorate	714.222	511.437
Impozite datorate	14.349	65.032
TVA de plata	36.897	74.683
Dividende de plata catre actionarii Societatii	1.305.125	1.068.649
Dividende de distribuit de catre Depozitarul		
Central	36.995.468	66.625.467
Avansuri primite de la clienti	385.334	279.338
Garantii primite	27.278	27.278
Alte datorii fata de management si personal ii)	849.130	844.421
Alte datorii	<u>291.923</u>	<u>405.927</u>
Total	<u>41.334.305</u>	<u>71.173.266</u>

Datoriile financiare luate in calculul expunerilor din Nota 5 reprezinta la 31 decembrie 2019, 2.696.960 lei si la 31 decembrie 2018, 2.644.732 lei.

- i) Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2020.
- ii) Alte datorii catre management si personal reprezinta:
-sume estimate aferente bonusurilor de performanta acordate managementului si personalului BVB si DC aferente anului 2019 si de achitat in decursul anului 2020 in actiuni BVB si numerar.

20. DATORII LEASING OPERATIONAL

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Datorii leasing operational termen scurt	1.899.667	-
Datorii leasing operational termen lung	<u>3.244.072</u>	=
Total	<u>5.143.738</u>	=

La aplicarea IFRS16, respectiv la data de 1 ianuarie 2019, societatea a recunoscut datorii cu leasingul operational in suma de 1.788.990 lei. Pentru cheltuiala cu dobanzile aferente datoriilor care decurg din contractele de leasing, a se vedea Nota 9.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019***(lei)***21. VENITURI IN AVANS**

Veniturile in avans constau din:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Venituri din activitati de registru	110.921	112.959
Venituri din mentinerea la cota bursei	<u>790.184</u>	<u>779.531</u>
Total	<u>901.104</u>	<u>892.490</u>

Veniturile in avans reprezinta sume neexigibile in legatura cu tarifele de mentinere la sistemul de tranzactionare a emitentilor cotate 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.

22. FONDUL DE GARANTARE, COMPENSARE SI MARJA

Fondul de garantare, compensare si marja este compus din:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Fond de garantare pentru tranzactii cu valori mobiliare	2.461.833	2.404.359
Marja pentru tranzactii cu valori mobiliare	692.700	701.338
Fondul de compensare a investitorilor	<u>17.130.499</u>	<u>18.256.273</u>
Total	<u>20.285.032</u>	<u>21.361.970</u>

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

La 31 decembrie 2019, BVB avea un capital social in suma de 80.492.460 lei impartit in 8.049.246 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Actiuni ordinare (numar)	<u>8.049.246</u>	<u>8.049.246</u>
Total	<u>8.049.246</u>	<u>8.049.246</u>
Structura actionariatului la 31 decembrie 2019	<u>Numar actiuni</u>	<u>% in capitalul social</u>
Persoane juridice, din care:		
- romane	5.881.360	73,07%
- straine	583.169	7,25%
Persoane fizice, din care:		
- romane	1.399.713	17,39%
- straine	160.496	1,99%
Bursa de Valori Bucuresti	24.508	0,30%
Total	<u>8.049.246</u>	<u>100%</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 deține, 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 2019, 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 2019 a fost de 25,80 lei/actiune (2018: 21,00 lei/actiune).

23. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)**(b) Actiuni proprii si beneficii acordate administratorilor si angajatilor**

In anul 2019 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor eligibili ai Consiliului Bursei, managementului si angajatilor.

Beneficiul acordat in instrumente de capital (actiuni proprii) a fost in suma de 562.536 lei (2018: 1.036.530 lei). A se vedea si Nota 8.

Miscarile la 31 decembrie 2019 se prezinta astfel:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sold la 1 ianuarie	683.716	834.705
Actiuni proprii rascumparate	-	997.995
Beneficii acordate angajatilor sub forma de actiuni proprii, inclusiv estimari	(562.536)	(1.036.530)
Pierderi legate de cedarea gratis a instrumentelor de capital propriu	(175.609)	(112.454)
Sold la 31 decembrie	<u>(54.429)</u>	<u>683.716</u>

(c) Dividende

Consiliul de Administratie al BVB supune aprobarii Adunarii Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2019 al Societatii, in suma de 6.962.791 lei, astfel: suma de 403.334 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma propusa spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor stabilita pentru 29/30 aprilie 2020 pentru distribuire in anul 2020 sub forma dividendelor brute aferente anului 2019 este de 6.559.457 lei. Prin distribuirea integrala a sumei de 6.559.457 lei sub forma de dividende, fiecarei actiuni, inclusiv actiunilor proprii, urmeaza sa ii corespunda un dividend brut in cuantum de 0,81491 lei. In cazul in care la data de inregistrare propusa si aprobata, BVB va detine actiuni proprii, dividendul brut/ actiune va fi recalculat (actiunile proprii detinute nu se vor lua in calculul final al dividendului brut/actiune).

Adunarea Generala a Actionarilor BVB din 24 aprilie 2019 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2018 al Bursei de Valori Bucuresti, in suma de 9.490.411 lei, astfel: suma de 468.880 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma distribuita in anul 2019 sub forma dividendelor brute aferente anului 2018 a fost de 9.021.531 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2018 a fost de 1,1259 lei brut/actiune. Data platii stabilita de AGA a fost 27 iunie 2019.

23. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

In cursul anului 2019, Depozitarul Central SA a distribuit dividende in suma de 1.996.948 lei din profitul net al anului 2018, iar din profitul net statutar aferent anului 2019, Societatea propune spre aprobare distribuirea, pe parcursul anului 2020, de dividende in suma de 1.500.415 lei.

(d) Rezerva legala

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

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

(e) Rezerve din reevaluare

Rezervele din reevaluare au rezultat din urmatoarele:

- Reevaluarea terenului detinut de BVB, pentru care politica contabila este valoarea justa;
- Rezerva istorica aferenta sistemului Soger detinut de Depozitarul Central, generata in momentul fuziunii cu Regisco. Rezerva din reevaluare se va realiza in momentul vanzarii/ casarii activului.

24. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2019 are la baza profitul atribuibil actionarilor ordinari ai Societatii in valoare de 6.406.121 lei (2018: 9.748.422 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 8.049.246 (2018: 8.049.246).

25. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2019

Conducerea Societatii a fost asigurata de Consiliul de Administratie validat de ASF incepand cu 27 ianuarie 2016 si este compus din urmatoarii membri:

- Dl. Anghel Lucian Claudiu presedinte
- Dl. Valerian Ionescu vicepresedinte
- Dl. Robert Cosmin Pana vicepresedinte
- Dna. Claudia Gabriela Ionescu secretar general
- Dl. Radu Hanga membru
- Dl. Gabriel Marica membru
- Dl. Octavian Molnar membru
- Dl. Otto Emil Naegeli membru
- Dl. Dan Viorel Paul membru

25. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Adrian Tanase director general
- Dl. Alin Barbu director general adjunct

In anul 2019 remuneratiile acordate persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 1.476.631 lei (2018: 1.257.223 lei).

In anul 2019 indemnizatiile acordate membrilor Consiliului de Administratie, au fost de 911.852 lei (2018: 900.591 lei).

Grupul nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor executivi ai BVB.

26. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

(a) Actiuni in instanta

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

(b) Angajamente extrabilantiere

In anii 2015, 2016 si 2019 Fondul de Compensare a Investitorilor SA ("Fondul") a avut in desfasurare trei cazuri de compensare, respectiv Harinvest S.A., Eurosavam S.A. si Mobinvest S.A. Platile efectuate catre investitori din fondul de compensare in aceste 3 cazuri se ridica la suma de 7.042.934 lei.

In cursul lunii martie 2019 Fondul a incheiat perioada de plata a compensatiilor cuvenite investitorilor clienti ai societatii Mobinvest S.A. Valoarea totala a compensatiilor platite de catre Fond in acest caz a fost de 2.605.187 lei.

La data intocmirii prezentelor situatiilor financiare, Fondul nu mai prevede efectuare de noi astfel de plati in anul 2020.

27. SITUATIA FCI

Proiectul de lege privind Fondul de Compensare a Investitorilor, prin care actualul Fond este transformat in persoana juridica de drept public, al carui statut de organizare ai funcționare va fi aprobat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, a fost inregistrat la Camera Deputatilor, in procedura de urgenta, pentru dezbatare in plen si adoptare, dupa ce a primit aprobarea Comisiei pentru buget, finante si banci si Comisiei pentru politica economica, reforma si privatizare.

In prezent, proiectul de lege este pe ordinea de zi a Camerei Deputatilor.

28. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

In data de 13 februarie 2020 noul Consiliu de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti S.A., ales in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor prin Hotararea nr. 2 din data de 20 noiembrie 2019, a fost autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Conform Deciziei nr. 174/13.02.2020 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara a fost autorizata modificarea autorizatiei de functionare a operatorului de piata Bursa de Valori Bucuresti S.A., ca urmare a modificarii componentei Consiliului de Administratie, in conformitate cu prevederile Hotararii AGOA nr. 2/20.11.2019.

Astfel, Consiliul de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti S.A. are urmatoarea componenta:

- Radu Hanga - Presedinte
- Dan Viorel Paul - Vicepreședinte
- Robert Cosmin Pana - Vicepreședinte
- Mihaela Ioana Biciu
- Claudia Gabriela Ionescu
- Octavian Molnar
- Dragoș Valentin Neacșu
- Razvan Legian Rat
- Stefan Szitas

Nu sunt alte evenimente de raportat.

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

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

31 DECEMBRIE 2019

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATII FINANCIARE INDIVIDUALE PENTRU ANUL INCHEIAT LA DATA DE

31 DECEMBRIE 2019

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 – 62

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE SI SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

		Exercitiul financiar incheiat la <u>Nota</u> <u>31 decembrie 2019</u>	Exercitiul financiar incheiat la <u>31 decembrie 2018</u>
Venituri din servicii	7	19.176.836	23.801.564
Alte venituri		<u>504.126</u>	<u>450.203</u>
Venituri operationale		<u>19.680.962</u>	<u>24.251.767</u>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie	8	(8.911.432)	(9.000.573)
Cheltuieli cu servicii prestate de terti	8	(1.970.481)	(2.738.503)
Alte cheltuieli operationale	8	<u>(5.737.545)</u>	<u>(5.348.666)</u>
Profit operational		<u>3.061.504</u>	<u>7.164.025</u>
Venituri financiare nete	9	4.948.969	4.030.845
(Pierderi)/ Castig din deprecierea activelor – entitati afiliate	6	<u>56.204</u>	<u>(24.728)</u>
Profit inainte de impozitare		<u>8.066.677</u>	<u>11.170.142</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	<u>(1.103.886)</u>	<u>(1.679.731)</u>
Profitul perioadei		<u>6.962.791</u>	<u>9.490.411</u>
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale		(258.786)	-
Total rezultat global aferent perioadei		<u>6.704.005</u>	<u>9.490.411</u>
Rezultatul pe actiune:			
Rezultat pe actiune de baza / diluat (lei)	22	0,8650	1,1790

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 16 martie 2020 si au fost semnate de:

Presedinte,
Radu Hanga

Director general,
Adrian Tanase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)

	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	11	5.442.886	6.051.295
Imobilizari necorporale	12	829.651	850.925
Drepturi de utilizare a activelor din leasing operational	13	1.033.720	-
Investitii in entitati asociate		67.958.775	20.458.775
Active financiare contabilizate la cost amortizat	14	23.952.809	37.714.722
Total active imobilizate		<u>99.217.841</u>	<u>65.075.717</u>
Active curente			
Creante comerciale si alte creante	15	1.625.618	3.368.155
Cheltuieli in avans	16	319.701	331.422
Depozite la banci contabilizate la cost amortizat		6.538.830	5.487.291
Active financiare contabilizate la cost amortizat	14	1.237.262	2.817.563
Numerar si echivalente de numerar contabilizate la cost amortizat	17	1.992.192	34.901.955
Total active curente		<u>11.713.603</u>	<u>46.906.386</u>
Total active		<u>110.931.444</u>	<u>111.982.103</u>
Capitaluri proprii			
Capital social	21	80.492.460	80.492.460
Actiuni proprii si beneficii acordate sub forma de actiuni	21	54.429	(683.716)
Prime de capital	21	6.303.263	6.303.263
Rezerva legala	21	9.147.209	8.743.875
Rezerva din reevaluare	21	1.748.513	2.007.299
Rezultat reportat	21	<u>8.701.526</u>	<u>11.339.138</u>
Total capitaluri proprii		<u>106.447.399</u>	<u>108.202.319</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Datorii			
Datorii leasing operational	19	265.476	
Total datorii termen lung		<u>265.476</u>	=
Datorii comerciale si alte datorii	18	2.603.531	2.821.334
Venituri in avans	20	790.184	779.531
Datorii leasing operational	19	824.854	-
Datoria cu impozitul pe profit curent		-	178.919
Total datorii curente		<u>4.218.569</u>	<u>3.779.784</u>
Total datorii		<u>4.484.045</u>	<u>3.779.784</u>
Total datorii si capitaluri proprii		<u>110.931.444</u>	<u>111.982.103</u>

Situatiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administratie in data de 16 martie 2020 si au fost semnate de:

Presedinte,
Radu Hanga

Director general,
Adrian Tanase

Director financiar,
Virgil Adrian Stroia

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

	Capital social	Actiuni proprii si beneficii acordate angajatilor	Prime de capital	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare teren	Rezerva legala	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2019	<u>80.492.460</u>	<u>(683.716)</u>	<u>6.303.263</u>	<u>11.339.137</u>	<u>2.007.299</u>	<u>8.743.875</u>	<u>108.202.319</u>
Rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere	=	=	=	6.962.791	=	=	6.962.791
Alte elemente ale rezultatului global							
Crestere rezerva legala	-	-	-	(403.334)	-	403.334	-
Alte rezerve	=	=	=	=	(258.786)	=	(258.786)
Total alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(403.334)</u>	<u>(258.786)</u>	<u>403.334</u>	<u>(258.786)</u>
Total rezultat global aferent perioadei	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>6.559.457</u>	<u>(258.786)</u>	<u>403.334</u>	<u>6.704.005</u>
Contributii de la si distribuire catre actionari							
Beneficii acordate angajatilor sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	-	562.536	-	-	-	-	562.536
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu	-	175.609	-	(175.609)	-	-	-
Dividend platit actionarilor BVB	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9.021.461)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9.021.461)</u>
Total contributii de la si distribuire catre actionari	<u>-</u>	<u>738.144</u>	<u>-</u>	<u>(9.197.070)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8.458.925)</u>
Total tranzactii cu actionarii	<u>-</u>	<u>738.144</u>	<u>-</u>	<u>(9.197.070)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8.458.925)</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>80.492.460</u>	<u>54.429</u>	<u>6.303.263</u>	<u>8.701.526</u>	<u>1.748.513</u>	<u>9.147.209</u>	<u>106.447.399</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

(lei)

	Capital social	Actiuni proprii si beneficii acordate angajatilor	Prime de capital	Rezultat reportat	Rezerva din reevaluare teren	Rezerva legala	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2018	<u>80.492.460</u>	<u>(834.705)</u>	<u>6.303.263</u>	<u>16.201.355</u>	<u>2.007.299</u>	<u>8.274.995</u>	<u>112.444.667</u>
Impact solduri deschidere – adoptare IFRS 9				(220.502)			(220.502)
Sold la 31 decembrie 2018, retratat	<u>80.492.460</u>	<u>(834.705)</u>	<u>6.303.263</u>	<u>15.980.853</u>	<u>2.007.299</u>	<u>8.274.995</u>	<u>112.224.165</u>
Rezultat global aferent perioadei							
Profit sau pierdere	=	=	=	<u>9.490.411</u>	=	=	<u>9.490.411</u>
Alte elemente ale rezultatului global							
Crestere rezerva legala	-		-	(468.880)	-	468.880	-
Alte rezerve	=	=	=	=	=	=	=
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	<u>(468.880)</u>	-	<u>468.880</u>	-
Total rezultat global aferent perioadei	=	=		<u>9.021.531</u>	=	<u>468.880</u>	<u>9.490.411</u>
Contributii de la si distribuii catre actionari							
Achizitie actiuni proprii	-	(997.995)	-	-	-	-	(997.995)
Beneficii acordate angajatilor sub forma instrumentelor de capitaluri proprii	-	1.036.530	-	-	-	-	1.036.530
Pierderi legate de cedarea gratis a instr. de capital propriu		112.454		(112.454)			-
Dividend platit actionarilor BVB	-	-	-	<u>(13.550.793)</u>	-	-	<u>(13.550.793)</u>
Total contributii de la si distribuii catre actionari	-	150.989	-	<u>(13.663.247)</u>	-	-	<u>(13.512.257)</u>
Total tranzactii cu actionarii	-	<u>150.989</u>	-	<u>(13.663.247)</u>	-	-	<u>(13.512.257)</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>80.492.460</u>	<u>(683.716)</u>	<u>6.303.263</u>	<u>11.339.137</u>	<u>2.007.299</u>	<u>8.743.875</u>	<u>108.202.319</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

	Nota	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Profitul net al perioadei		6.962.791	9.490.411
Ajustari pentru eliminarea elementelor nemonetare si elementelor din activitati de investitii si finantare:			
	11,12,		
Amortizarea mijloacelor fixe	13	2.258.410	1.237.465
Venituri nete din dobanzi si amortizarea primelor aferente obligatiunilor de stat	9	(1.962.371)	(2.555.962)
Venituri din dividende	9	(1.378.734)	(936.191)
(Castig) / pierdere din vanzarea activelor financiare	9	(541.219)	-
Pierdere din derecunoasterea creantelor	15	106.485	-
Cheltuiala/(Venit) cu ajustarea creantelor		(92.144)	160.925
Reclasificare Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	1.103.886	1.679.731
Pierdere anticipata din credit – IFRS 9	9	(172.777)	73.963
Deprecieri investitii in entitati afiliate	6	(56.204)	24.728
Venituri din productia de imobilizari necorporale		(132.454)	-
Cheltuieli din beneficii acordate in actiuni	21	<u>562.536</u>	<u>1.036.530</u>
		<u>6.658.204</u>	<u>10.211.600</u>
Modificarea creantelor comerciale si altor creante	15	1.743.819	(1.902.606)
Modificarea cheltuielilor in avans	16	11.721	(86.417)
Modificarea datoriilor comerciale si altor datorii	18	(453.863)	(721.896)
Modificarea veniturilor in avans	20	10.653	(6.950)
Impozitul pe profit platit		<u>(1.287.865)</u>	<u>-</u>
Numerar net din activitati de exploatare		<u>6.682.668</u>	<u>7.493.731</u>
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii			
Dobanzi incasate	9	2.761.644	2.824.548
Dividende incasate	9	1.378.734	936.191
Variatia neta a depozitelor bancare (Plati pentru achizitia) / incasari din maturarea de alte active financiare	14	(1.051.539)	10.223.022
Investitii nete in filiale	6	(47.443.796)	-
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	11, 12	(960.056)	(878.528)
Modificarea activelor detinute in vederea vanzarii		<u>-</u>	<u>803.338</u>
Numerar net din/ (utilizat in) activitati de investitii		<u>(30.068.637)</u>	<u>24.528.579</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)

		Exercitiul financiar incheiat la	Exercitiul financiar incheiat la
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Dividende platite		(8.785.401)	(13.173.278)
Plati de leasing operational, inclusiv dobanzi	19	(738.393)	-
Achizitie actiuni proprii		-	(997.995)
Numerar net utilizat in activitati de finantare		<u>(9.523.794)</u>	<u>(14.171.273)</u>
Cresterea /(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		(32.909.763)	17.851.037
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	17	<u>34.901.955</u>	<u>17.050.918</u>
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	17	<u>1.992.192</u>	<u>34.901.955</u>

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2019 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 2.021.884 lei (2018: 35.038.918) lei iar pierderea anticipata din credit este de 29.693 lei (2018: 136.936 lei).

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 abosorbata, 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 abosorbata, aceasta din urma transmitand dreptul universal asupra patrimoniului propriu catre societatea absorbanta.

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

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

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 IAS 27.

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 2019, in scopul de a obtine informatii complete cu privire la pozitia financiara, rezultatele operatiunilor si fluxurile de numerar ale Grupului ca intreg.

2. BAZELE INTOCMIRII (CONTINUARE)

b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare individuale au fost intocmite pe baza costului istoric sau costului amortizat, cu exceptia activelor financiare disponibile pentru vanzare 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 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. 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 BVB de-a lungul exercitiilor financiare prezentate in aceste situatii financiare individuale.

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. 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 valoarea 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 2019	Curs spot 31 decembrie 2018	Curs mediu 2019	Curs mediu 2018
EUR	4.7793	4.6639	4.7452	4.6535
USD	4.2608	4.0736	4.2379	3.9416

b) Contabilizarea efectului hiperinflatiei

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

c) Active si datorii financiare

Active financiare

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.

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.

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

In conformitate cu IFRS 9 „Instrumente financiare” 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 anticipate din credit.

IFRS 9 prezinta trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: 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).

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

principalului datorat. Astfel toate plasamentele financiare ale Societatii sunt evaluate la cost amortizat.

Investitiile in instrumente de capitaluri proprii sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri proprii este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere. La 31 decembrie 2019 Societatea nu detine instrumente de capitalurii proprii.

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 pierderea 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 mai putin pierderea anticipata din credit.

Datorii financiare

Societatea nu detine datorii financiare desemnate a fi inregistrate la valoarea justa prin contul de profit și pierdere in conformitate cu prevederile IFRS 9 astfel ca toate datoriile Societatii sunt contabilizate la cost amortizat.

d) Investitii in entitati afiliate (filiale, entitati asociate)

Filialele se refera la societati sau alte entitati (inclusiv entitati cu destinatie speciala), in care Societatea, direct sau indirect, detine mai mult de jumatate din drepturile de vot, sau are puterea sa determine politicile financiare si operationale pentru obtinerea de beneficii.

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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Evaluarea investitiilor in filiale, entitati asociate

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

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 recunoscute la cheltuieli in cadrul contului de profit sau pierdere. 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 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.

e) Active imobilizare detinute in vederea vanzarii si activitatii intrerupte

Societatea clasifica un activ imobilizat (sau grup destinat cedarii) ca fiind detinute in vederea vanzarii atunci cand valoarea sa contabila va fi recuperata in principal printr-o vanzare (sau un schimb), decat prin utilizarea sa continua.

Un activ imobilizat (sau grup destinat cedarii) este (sunt) clasificat(e) ca fiind detinut(e) pentru vanzare de indata ce sunt indeplinite urmatoarele criterii:

- activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie disponibil pentru vanzare imediata in starea actuala;
- vanzarea trebuie sa fie foarte probabila.

Pentru ca vanzarea sa fie considerata probabila, urmatoarele criterii trebuie indeplinite:

- conducerea a dezvoltat un plan de a vinde activul (sau grupul destinat cedarii);
- s-a initiat un plan pentru identificarea unui cumparator;
- activul (sau grupul destinat cedarii) trebuie sa fie in mod activ promovat in vederea vanzarii la un pret rezonabil si in raport cu valoarea sa justa actuala;

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Active imobilizare detinute in vederea vanzarii si activitatii întrerupte

- se asteapta sa se finalizeze vanzarea in termen de un an de la data clasificarii in categoria activelor detinute in vederea vanzarii;
- este putin probabil ca planul de vanzare sa se modifice semnificativ, sau sa fie anulat.

In cazul in care criteriile de clasificare de mai sus nu mai sunt indeplinite, activul imobilizat in cauza (grupul destinat cedarii) inceteaza sa fie clasificat drept detinut in vederea vanzarii.

Imobilizarile detinute in vederea vanzarii trebuie recunoscute la minimul dintre valoarea contabila si valoarea justa, mai putin costurile aferente vanzarii.

Activele detinute in vederea vanzarii nu se amortizeaza, chiar daca sunt utilizate in continuare de societate. In cazul in care, valoarea justa, mai putin costurile aferente vanzarii este mai mica decat valoarea contabila, diferenta dintre cele doua trebuie tratata ca o pierdere din depreciere, iar valoarea activului va fi diminuata cu aceasta pierdere.

In conformitate cu prevederile IFRS 5, Societatea prezinta un activ imobilizat clasificat drept detinut in vederea vanzarii, precum si activele apartinand unui grup destinat cedarii clasificat ca fiind detinut in vederea vanzarii, separat de celelalte active din bilant, in cadrul activelor curente.

f) 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. Reevaluarile 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 deprecierea 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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. Bunurile dobandite prin leasing sunt amortizate pe perioada mai mica dintre durata leasingului si durata de viata. Terenurile nu sunt supuse amortizarii.

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

Masini si echipamente	3-20 ani
Instalatii mobilier si accesorii	2-15 ani

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 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;

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- 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

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.

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

Drepturi de utilizare a activelor

IFRS 16 stabileste cerinte noi pentru contabilizarea contractelor de leasing astfel ca sunt eliminate clasificarile in leasing operational sau financiar din IAS 17, existand un singur model pentru inregistrarea contractelor de leasing. Prin aplicarea acestui model, 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

g) Cheltuieli si venituri in avans

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

h) Depreciere

(i) Active financiare

IFRS 9 Instrumente financiare presupune aplicarea modelului privind pierderile anticipate din credit si astfel inregistrarea mai devreme a pierderilor din active financiare conducand la cresterea ajustarii de depreciere pentru elementele relevante. Pierderile din depreciere sunt calculate pe baza unui model in trei etape utilizand swapul pe riscul de credit, ratingurile interne sau externe ale contrapartidelor si probabilitatea de neplata aferenta. Conform IFRS9 un activ trece din etapa 1 (pierdere anticipata din credit pentru 12 luni) in etapa 2 (pierdere anticipata din credit pentru intreaga durata de viata) in momentul in care riscul asociat a crescut semnificativ. Societatea a evaluat ca element de crestere semnificativa a riscului retrogradarea emitentului de titluri de datoria in categoria de rating "non – investment".

Pentru unele instrumente financiare, cum sunt creantele comerciale, pierderile din depreciere sunt estimate pe baza unei abordari simplificate, recunoscandu-se pierderi anticipate din creante pe durata de viata a acestora.

Dobanda aferenta unui activ contabilizat la cost amortizat depreciat in etapa 2 (pierdere anticipata din credit pentru intreaga durata de viata) este recunoscuta in continuare. Atunci cand un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Daca, intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de datorie disponibil pentru vanzare depreciat creste iar cresterea poate fi asociata in mod obiectiv unui eveniment care a avut loc dupa ce pierderea din depreciere a fost recunoscuta in contul de profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluata, iar valoarea reluarii este recunoscuta in contul de profit sau pierdere.

Totusi, orice recuperare ulterioara a valorii juste a unui instrument de capital disponibil pentru vanzare depreciat este recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global.

(ii) Active nefinanciare

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

i) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

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

(ii) Planuri de contributii determinate

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in rezultatul perioadei in care sunt efectuate.

(iii) *Alte beneficii*

Remuneratia fixa si variabila poate fi acordata si prin intermediul unui acord de tip stock option plan, in actiuni. Componenta variabila a remuneratiei totale reprezinta remuneratia ce poate fi acordata de Societate suplimentar remuneratiei fixe, conditionat de indeplinirea anumitor indicatori de performanta. Remuneratia variabila poate fi acordata fie in numerar, fie in actiuni BVB. 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 Societatii hotaraste 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.

A se vedea si Nota 8.

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

Societatea poate acorda, dar nu este obligata, sa acorde 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.

j) Datorii comerciale si alte datorii

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

k) Datorii leasing operational

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 si conditii similare.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

l) 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.

m) Venituri

(i) Venituri din servicii

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

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de:

- venituri din tarifele la tranzactiile cu actiuni si instrumente cu venit fix – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate;
- tarife percepute pentru admiterea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute la data admitterii la tranzactionare;
- tarife percepute pentru mentinerea la tranzactionare – veniturile sunt recunoscute liniar pe perioada la care se refera;
- vanzari de informatii bursiere – veniturile sunt recunoscute pe masura ce serviciile sunt prestate.

(ii) Venituri financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente lichiditatilor investite (inclusiv active contabilizate la valoare justa), venituri din dividende, castiguri din reevaluarea activelor si datoriilor in alte valute, contabilizarea discountului 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 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 si cheltuielile cu dobanda aferenta datoriei de leasing.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

n) Reflectarea fuziunilor legale prin absorbtie

Societatea aplica prevederile IFRS 3 “Combinari de intreprinderi” pentru inregistrarea operatiunilor de fuziune prin absorbtie in situatiile financiare individuale ale entitatii absorbante. Prin aplicarea acestei politici situatiile financiare individuale ale societatii absorbante dupa fuziune sunt o continuare a situatiilor financiare consolidate intocmite incepand cu data achizitiei societatii absorbite.

In absenta cerintelor specifice ale Standardelor Internationale de Raportare Financiara pentru fuziunile legale prin absorbtie, Societatea a optat sa prezinte valoarea contabila a activelor identificabile dobandite si a datoriilor asumate preluate, in situatiile financiare individuale la data fuziunii legale, dupa recunoasterea initiala a acestora la valoare justa la data obtinerii controlului.

o) Combinari de intreprinderi

Societatea contabilizeaza combinarea de intreprinderi prin aplicarea metodei achizitiei la data la care este dobandit controlul, in afara de cazul in care este vorba de o combinatie care implica entitati sau intreprinderi sub control comun sau entitatea dobandita este o filiala a unei entitati de investitii.

Fondul comercial se masoara prin deducerea activelor identificabile nete dobandite din agregarea contraprestatiei transferate. Daca dobanditorul a obtinut un castig dintr-o achizitie in conditii avantajoase, acest castig este recunoscut in profit sau pierdere, dupa ce managementul a reanalizat daca au fost identificate toate activele achizitionate si toate datoriile si datoriile contingente s-au acceptat si s-a asumat valoarea acestora. Contraprestatia transferata in cadrul unei combinari de intreprinderi este evaluata la valoarea justa, fiind calculata drept suma valorilor juste de la data achizitiei activelor transferate de dobanditor, ale datoriilor suportate de dobanditor fata de fostii proprietari ai entitatii dobandite si ale participatiilor in capitalurile proprii emise de dobanditor, dar excluzand costurile aferente achizitiei cu onorariile de intermediere, de consiliere, juridice, contabile de evaluare si alte onorarii profesionale sau de consultanta, costurile administrative generale, costurile de inregistrare si emitere a titlurilor de creanta si a actiunilor, care sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

p) Impozitul pe profit curent si amanat

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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

capitalurile proprii. In acest caz, si impozitul aferent este recunoscut in alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculeaza pe baza reglementarilor fiscale adoptate sau adoptate in mare masura la data bilantului, in tarile in care isi desfasoara activitatea si genereaza profit impozabil societatea si 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, pierderea fiscala inregistrata de societatea care isi inceteaza existenta ca efect a unei operatiuni de fuziune legala prin absorbtie poate fi preluata si recuperata de catre entitatea care preia patrimoniul societatii absorbite. Pierderea fiscala anuala realizata incepand cu anul 2011, stabilita prin declaratia de impozit pe profit, se recupereaza din profiturile impozabile obtinute in urmatoorii 7 ani consecutivi. 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 diminuata 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

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

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 2019 de 16% (31 decembrie 2018: 16%).

q) Capital social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii.

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

r) 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.

s) 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.

t) 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.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

u) 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.

v) Noi reglementari contabile

Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data in exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019

In anul curent, Societatea a aplicat **IFRS 16 “Contracte de inchiriere”** – adoptat de UE in 31 octombrie 2017 (*aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*)

Conform IFRS 16, locatarul unui contract de inchiriere recunoaste un drept de utilizare in situatia pozitiei financiare. Activele cu drept de utilizare sunt tratate in mod similar cu alte active nefinanciare si se amortizeaza in consecinta. Datoria din leasing este initial masurata la valoarea actuala a platilor de leasing datorate pe durata contractului de leasing, actualizata la rata implicita din contractul de leasing, daca aceasta poate fi determinata cu usurinta. Daca rata nu poate fi determinata cu usurinta, locatarul va folosi rata de dobanda incrementală a imprumutului. Ca si in cazul predecesorului lui IFRS 16, adica IAS 17, locatorii clasifica contractele de leasing in operational si financiar. Un contract de inchiriere este clasificat ca leasing financiar daca se transfera in mod substantial toate riscurile si beneficiile ce decurg din dreptul de proprietate asupra activului respectiv. In caz contrar, un contract de inchiriere este clasificat ca leasing operational. La leasingurile financiare, un locator recunoaste venitul financiar pe durata contractului de leasing, in baza unui mod de calcul care reflecta periodic o rata a rentabilitatii investitiei nete constanta. Un locator recunoaste platile de leasing operational drept venit, avand o baza de calcul liniara sau, in cazul unui mod de calcul in care profitul din utilizarea activului respectiv este diminuat, o alta baza sistematica.

Avand in vedere valoarea contractelor de leasing semnate in calitate de locatar pentru locatiile sediilor si a autoturismelor utilizate Societatea a inregistrat un impact redus asupra situatiei pozitiei sale financiare si asupra situatiei sale a rezultatului global ca urmare a adoptarii noului standard.

Impactul cel mai important pentru Societate se refera la recunoasterea unor active si datorii noi din contractele de leasing operational. Modificarea prezentarii cheltuielilor cu leasingul operational a determinat o imbunatatire a rezultatului inainte de amortizare si depreciere (EBITDA), cheltuielile cu chirile platite fiind acum recunoscute prin cheltuieli cu amortizarea si dobanzi aferente contractelor de leasing.

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

La data aplicarii initiale, activele aferente dreptului de utilizare pentru contractele de leasing clasificate anterior ca leasing operational au fost masurate la valoarea datoriiilor care decurg din contractul de leasing, ajustate cu valoarea oricaror plati de chirie inregistrate in avans sau a platilor de leasing acumulate aferente respectivulelor contracte de leasing.

Durata contractului de leasing a fost considerata perioada irevocabila a contractului de leasing, fara a lua in considerare optiunea de prelungire.

Societatea a utilizat o rata de actualizare pentru contractele de inchiriere a sediilor egala cu costul finantarii unui activ cu o durata egala cu perioada ramasa a contractului de leasing pentru o clasa similara de active-suport intr-un mediu economic similar.

Aplicarea initiala a IFRS 16 a avut ca efect recunoasterea unor active imobilizate reprezentand drepturi de utilizare in suma de 1.743.261 si a unor datorii de leasing aferente contractelor de leasing operationale in suma similara (echivalentul a 373.895 EUR).

Amendamente la **IFRS 9 “Instrumente financiare”** – Caracteristici de plati in avans cu compensare negativa – adoptate de UE in 22 martie 2018 (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*)

Amendamentele modifica cerintele existente in IFRS 9, privind drepturile de reziliere pentru a permite evaluarea la cost amortizat (sau, in functie de modelul de afaceri, la valoarea justa, prin alte elemente ale rezultatului global), chiar si in cazul platilor compensatorii negative. Conform acestor amendamente, semnul platii in avans nu este relevant, i.e. in functie de rata dobanzii care prevaleaza la momentul rezilierii, se poate efectua o plata in favoarea partii contractante care efectueaza rambursarea anticipata. Modul de calcul al acestei plati compensatorii trebuie sa fie acelasi, atat in cazul unei penalitati pentru rambursare anticipata, cat si in cazul unui venit ce decurge dintr-o rambursare anticipata.

Amendamente la **IAS 19 “Beneficiile angajatilor”** – Modificari, reduceri sau decontari ale planurilor de beneficii determinate (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

Amendamente la **IAS 28 “Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie”** – Interese pe termen lung in entitatile asociate si in asocierile in participatie (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

Amendamente la diferite standarde datorita **“Imbunatatirilor IFRS (aduse in perioada 2015-2017)”**, ca rezultat al proiectului de imbunatatiri anuale ale IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 si IAS 23), avand ca scop principal eliminarea incoerentelor si clarificari

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

asupra textului (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019*),

Adoptarea acestor amendamente la standardele existente nu a dus la modificari semnificative in situatiile financiare ale Societatii.

w) Standarde si amendamente la standarde existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu sunt inca in vigoare

La data aprobarii acestor situatii financiare, urmatoarele standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari emise de IASB si adoptate de UE nu sunt inca in vigoare:

Amendamente la **IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”** și **IAS 8 „Politici contabile, modificări ale estimărilor și erorilor contabile”** - Definiția materialului - adoptată de UE la 29 noiembrie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale care încep de la 1 ianuarie 2020 sau ulterior),

Modificări la **IFRS 9 „Instrumente financiare”**, **IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”** și **IFRS 7 „Instrumente financiare: prezentare”** - Reforma de referință a ratei dobânzii - adoptată de UE la 15 ianuarie 2020 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020),

Modificări la referințele la cadrul conceptual din **Standardele IFRS** adoptate de UE la 29 noiembrie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020).

Societatea a decis sa nu adopte standarde noi, amendamente la standarde existente si interpretari, inaintea datei de intrare in vigoare a acestora. Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea avea aceste noi standarde asupra situatiilor financiare ale Societatii.

x) Standarde noi si amendamente la standarde existente emise de IASB care nu au fost inca adoptate de UE

In momentul de fata, IFRS in formula adoptata de UE nu difera foarte mult fata de reglementarile adoptate de catre IASB, cu exceptia urmatoarelor standarde si amendamente la standarde existente, care la data de 31 decembrie 2019 nu fusesera inca aprobate de UE pentru a fi aplicate (datele de intrare in vigoare de mai jos sunt valabile pentru IFRS emise de IASB):

3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

IFRS 14 “Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate” (aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016) – Comisia Europeana a decis sa nu lanseze procesul de aprobare a acestui standard interimar si sa astepte standardul final.

IFRS 17 “Contracte de asigurare” (aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2021);

Amendamente la **IFRS 3 “Combinari de intreprinderi”** – Definitia intreprinderii (aplicabile combinarilor de intreprinderi, in cazul carora data achizitiei este la sau dupa inceputul primei perioade anuale de raportare, care incepe la sau dupa 1 ianuarie 2020, si achizitiilor de active care se inregistreaza la sau dupa inceputul acelei perioade).

Amendamente la **IFRS 10 “Situatii financiare consolidate”** si **IAS 28 “Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie”** – Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii sai in participatie (joint venture) si amendamente viitoare (data intrarii in vigoare a fost amanata pe termen nedeterminat, pana cand nu va fi finalizat proiectul de cercetare privind metoda de capital),

Amendamente la **IAS 1 “Prezentarea situatiilor financiare”** si **IAS 8 “Politici contabile, schimbari de estimari contabile si corectarea erorilor”** - Definitia materialitatii (aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020),

Amendamente la referintele cu privire la cadrul conceptual al standardelor IFRS (aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020).

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea adoptarea acestor standarde noi si amendamente la standardele existente asupra situatiilor financiare ale Societatii.

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 titluri de capital si datorii

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

b) Creante comerciale si alte creante si datorii financiare

Valoarea justa a creantelor comerciale si a altor creante si datorii financiare 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

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 piata 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

4. DETERMINAREA VALORII JUSTE (CONTINUARE)

asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care se evalueaza pe baza unor cotate 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 2019		31 decembrie 2018	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active inregistrate la cost amortizat				
Alte active financiare cu maturitate peste un an	23.952.809	24.682.178	37.714.722	38.918.771
Depozite la banci	6.538.830	6.538.830	5.487.291	5.487.291
Creante comerciale si alte creante	1.625.618	1.625.618	3.368.155	3.368.157
Alte active financiare cu maturitatea sub un an	1.237.262	1.276.290	2.817.563	2.910.036
Numerar si echivalente de numerar	<u>1.992.192</u>	<u>1.992.192</u>	<u>34.901.955</u>	<u>34.901.955</u>
Total	35.346.711	36.115.108	84.289.687	85.586.209
Datorii inregistrate la cost amortizat				
Datorii financiare	1.778.505	1.778.505	2.008.575	2.008.575
Datorii leasing operational	<u>1.090.330</u>	<u>1.090.330</u>	-	-
Total	<u>2.868.835</u>	<u>2.868.835</u>	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>

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.

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
- Riscul operational

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.

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.

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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.

(i) Creante comerciale si alte creante

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 conform IFRS 9, recunoscându-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.

(ii) 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. Tabelul de mai jos prezinta calificativele acordate de agentile de rating bancilor la care Societatea detine numerar si depozite sau conturi bancare deschise, la sfarsitul perioadelor de raportare financiara:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	Agentie de rating
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	Baa2	Baa2	Moody's
Banca Transilvania S.A.	BB+	BB+	Fitch Ratings
RAIFFEISEN BANK S.A.	Baa1	Baa1	Moody's
Banca Comerciala Romana S.A.	Baa2	Baa2	Moody's

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</u> <u>2019</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2018</u>
Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat	23.952.809	37.714.722
Depozite la banci	6.538.830	5.487.291
Creante comerciale si alte creante	1.625.618	3.368.157
Cheltuieli in avans	319.701	331.422
Active financiare curente contabilizate la cost amortizat	1.237.262	2.817.563
Numerar si echivalente de numerar	<u>1.992.192</u>	<u>34.901.955</u>
Total	<u>35.666.412</u>	<u>84.621.109</u>

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 2019 (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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Provizionate individual								
Risc semnificativ	701.090	792.884	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	701.090	792.884	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru depreciere	(701.090)	(792.884)	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	-	-	-	-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate individual								
Restante sub 90 zile	129.791	141.708	-	-	-	-	-	-
Restante între 90 si 180 zile	26.031	67.245	-	-	-	-	-	-
Restante între 180 si 360 zile	49.428	17.091	-	-	-	-	-	-
Valoare bruta	205.250	226.045	-	-	-	-	-	-
Pierdere asteptata din credit – IFRS9	(1.504)	(1.492)	-	-	-	-	-	-
Valoare neta	203.746	224.553	-	-	-	-	-	-
Curente, neprovizionate								
Fara risc semnificativ	1.429.967	3.162.270	25.277.836	40.671.588	2.021.884	35.038.918	6.538.830	5.487.291
Valoare bruta	1.429.967	3.162.270	25.277.836	40.671.588	2.021.884	35.038.918	6.538.830	5.487.291
Pierdere asteptata din credit – IFRS9	(8.094)	(18.668)	(87.765)	(139.303)	(29.693)	(136.963)	-	-
Valoare neta	1.421.872	3.143.602	25.190.071	40.532.285	1.992.192	34.901.955	6.538.830	5.487.291
Total valoare bruta	2,336,306	4,181,199	25,277,836	40,671,588	2,021,884	35,038,918	6,538,830	5,487,291
Total valoare neta	1,625,618	3,368,155	25,190,071	40,532,285	1,992,192	34,901,955	6,538,830	5,487,291

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.

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

	Valoare	Fluxuri de	Mai	Mai
<u>31 decembrie 2019</u>	<u>contabila</u>	<u>numerar</u>	<u>putin de</u>	<u>mult de</u>
Datorii financiare nederivate		contractuale	12 luni	12 luni
Datorii financiare*	1.778.505	1.778.505	1.778.505	-
Datorii leasing financiar	<u>1.090.330</u>	<u>1.090.330</u>	<u>824.854</u>	<u>265.476</u>
Total	<u>2.868.835</u>	<u>2.868.835</u>	<u>2.603.360</u>	<u>265.476</u>
	Valoare	Fluxuri de	Mai	Mai
<u>31 decembrie 2018</u>	<u>contabila</u>	<u>numerar</u>	<u>putin de</u>	<u>mult de</u>
Datorii financiare nederivate		contractuale	12 luni	12 luni
Datorii financiare	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	-
Total	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	<u>2.008.575</u>	-

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

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.

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 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 notionale in echivalent lei:

31 decembrie 2019	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	188.816	360	1.436.442	1.625.618
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	7.682.580	6.560.234	19.478.279	33.721.093
Total active financiare	<u>7.871.397</u>	<u>6.560.593</u>	<u>20.914.721</u>	<u>35.346.711</u>
Datorii financiare				
Datorii financiare	34.814	2.723	1.740.969	1.778.505
Datorii leasing financiar	<u>1.090.330</u>	-	-	<u>1.090.330</u>
Total datorii financiare	<u>1.125.144</u>	<u>2.723</u>	<u>1.740.969</u>	<u>2.868.835</u>
Active/ (datorii) financiare nete	<u>6.746.253</u>	<u>6.557.871</u>	<u>19.173.753</u>	<u>32.477.876</u>

* 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.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

31 decembrie 2018	EUR	USD	RON	Total
Active financiare				
Creante comerciale si alte creante	139.815	2.444	3.225.896	3.368.155
Plasamente (titluri de stat, depozite bancare, numerar si echivalente de numerar)*	11.338.458	13.399.584	56.183.489	80.921.531
Total active financiare	<u>11.478.273</u>	<u>13.402.028</u>	<u>59.409.385</u>	<u>84.289.686</u>
Datorii financiare				
Datorii financiare	<u>515.871</u>	<u>204</u>	<u>1.492.501</u>	<u>2.008.575</u>
Total datorii financiare	<u>515.871</u>	<u>204</u>	<u>1.492.501</u>	<u>2.008.575</u>
Active financiare nete	<u>10.962.402</u>	<u>13.401.824</u>	<u>57.916.884</u>	<u>82.281.111</u>

* Contine pozitiiile 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 2019 fata de 31 decembrie 2018 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 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Depreciere leu cu 10% fata de EUR	674.625	1.096.240
Depreciere leu cu 10% fata de USD	<u>655.787</u>	<u>1.340.182</u>
Total	<u>1.330.412</u>	<u>2.436.422</u>

O apreciere a leului la 31 decembrie 2019 fata de 31 decembrie 2018 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)

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.

e) Riscul operational

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

- Cerinte de separare a responsabilitatilor, inclusiv autorizarea independenta a tranzactiilor
- Cerinte de reconcilire si monitorizare a tranzactiilor
- Alinierea la cerintele de reglementare si legale
- Documentarea controalelor si procedurilor
- Cerinte de analiza periodica a riscului operational la care este expus Societatea si adecvarea controalelor si procedurilor pentru a preveni riscurile identificate
- Cerinte de raportare a pierderilor operationale si propuneri de remediere a cauzelor care le-au generat
- Elaborarea unor planuri de continuitate operationala
- Dezvoltare si instruire profesionala
- Stabilirea unor standarde de etica
- Prevenirea riscului de litigii, inclusiv asigurare acolo unde se aplica
- Diminuarea riscurilor, inclusiv utilizarea eficienta a asigurarilor unde este cazul.

f) Gestionarea capitalului

Politica Consiliului de Administratie este de a mentine o baza solida a capitalului necesara mentinerii increderii investitorilor, creditorilor si pietei si sustinerii dezvoltarii viitoare a entitatii. Consiliul de Administratie monitorizeaza rentabilitatea capitalului angajat, definita 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>2019</u>	<u>2018</u>
Total datorii	4.484.045	3.779.784
Numerar si echivalente de numerar	<u>1.992.192</u>	<u>34.901.955</u>
Datorii nete	<u>(2.491.853)</u>	<u>31.122.171</u>
Total capitaluri	<u>106.447.399</u>	<u>108.202.319</u>
Gearing ratio	4%	3%

g) Riscul aferent mediului economic

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

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

5. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

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

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

h) Riscul aferent impozitarii

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

De asemenea, in subordinea Guvernului Romaniei se afla un numar de agentii autorizate sa efectueze controlul asupra companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditorilor fiscale din alte tari, si pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Societatea sa continue sa fie supusa controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

Perioada ramasa deschisa controlului fiscal este de 5 ani.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**6. INVESTITII IN FILIALE**

In anul 2019, participarea Societatii la entitatile din grup este urmatoarea:

	<u>1 ianuarie 2019</u>	<u>Cresteri</u>	<u>Reduceri</u>	<u>31 decembrie 2019</u>
Depozitarul Central S.A.	20.243.735	-	-	20.243.735
Casa de Compensare Bucuresti S.A.	125.674	-	(125.674)	-
Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	215.040	-	-	215.040
Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB	50.000	-	-	50.000
CCP.RO Bucharest SA	-	<u>47.500.000</u>	-	<u>47.500.000</u>
Total	<u>20.634.449</u>	<u>47.500.000</u>	<u>(125.674)</u>	<u>68.008.775</u>

Structura participatiilor in filiale este prezentata la Nota 23.

Societatea a dobandit controlul asupra Depozitarului Central SA in data de 11 mai 2006, prin subscrierea la majorarea capitalului social si aportul in natura la capitalul social al subsidiarei.

Societatea a dobandit controlul asupra Fondului de Compensare a Investitorilor SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2006, prin subscrierea la majorarea capitalului social al subsidiarei.

Societatea a dobandit controlul asupra Casei de Compensare Bucuresti SA in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2007, prin subscrierea la majorarea capitalului social si aportul in natura la capitalul social al subsidiarei. Adunarea Generala a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea și radierea societății și in Adunarea Generala a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 19 aprilie 2019 a fost aprobat raportul lichidatorului desemnat si operatiunea de restituirea catre actionari a aportului la capitalul social ramas dupa acoperirea pierderilor inregistrate.

La 31 decembrie 2019 valoarea detinerii in Fundatia Institutul de Guvernanta Corporativa a BVB in suma de 50.000 Lei a fost depreciata integral.

Societatea a aprobat, în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 29 ianuarie 2019, constituirea contrapartii centrale locale, la care BVB va contribui cu până la 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 mil lei, din care BVB detine 59,52% reprezentand 47.500.000 mil lei.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**6. INVESTITII IN FILIALE (CONTINUARE)**

Miscarea ajustarilor pentru deprecierea investitiilor in filiale in cursul anului 2019, se prezinta astfel:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ajustari din depreciere la 1 ianuarie	175.674	175.674
Depreciere in cursul anului	-	-
Reluati in cursul anului	<u>(125.674)</u>	<u>-</u>
Ajustari depreciere la 31 decembrie	<u>50.000</u>	<u>175.674</u>

7. VENITURI OPERATIONALE

Veniturile din servicii sunt formate din urmatoarele:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Venituri din tranzactionare	14.435.405	19.199.554
Venituri tarife admitere si mentinere emitenti	2.299.231	2.266.749
Venituri din vanzare informatii bursiere	1.532.489	1.412.028
Alte venituri	<u>909.711</u>	<u>923.233</u>
Total	<u>19.176.836</u>	<u>23.801.564</u>

In categoria Alte servicii, sunt incluse si refacturarile catre Depozitarul Central SA pentru mentenanta sistemului informatic operational.

8. CHELTUIELI OPERATIONALE

Cheltuielile operationale sunt formate din urmatoarele:

8.1 Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile consiliului de administratie

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Remuneratii – management si personal	7.128.095	6.818.877
Indemnizatii membrii CA, inclusiv alte sume de plata catre membrii CA aprobate de AGA	911.852	900.591
Alte cheltuieli cu personalul și CA (SOP si bonusuri)	641.207	1.036.530
Contributii si impozite aferente personalului si indemnizatiilor	<u>230.278</u>	<u>244.575</u>
Total	<u>8.911.432</u>	<u>9.000.573</u>

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Numarul de angajati in cadrul Societatii a fost de:

	2019		2018	
	<u>La final de an</u>	<u>Media pe an</u>	<u>La final de an</u>	<u>Media pe an</u>
Directori cu contract de mandat	2	2	2	2
Salariati	45	41,4	45	43,5

Tranzactii cu plata pe baza de actiuni (SOP)

Cheltuielile realizate si cele estimate ale angajatorului pentru tranzactiile cu plata pe baza de actiuni sunt prezentate separat si in 2019 au fost in suma de 562.536 lei (2018: 1.036.530 lei).

In anul 2019 au fost transferate gratuit, un număr de 28.808 actiuni, cu o valoare de piata la momentul acordării de 684.018 lei, catre Consiliul Bursei, Management si angajati, conform Planului de alocare de actiuni aprobat de AGA.

In anul 2019 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor Consiliului Bursei, managementului si angajatilor.

Data acordarii optiunilor: Imediat pentru anul 2018, conform punctului 2.2 din Planul de Alocare Actiuni (Plan). Data Acordarii in ceea ce priveste Optiunile acordate Membrilor Eligibili ai Consiliului va fi Data Adoptarii Programului de catre AGA. In conformitate cu Clauza 4.1.2 din acest Plan (mai jos), conditia de performanta prevazuta la articolul 4.1.1. ii) „ Piata de capital din Romania a fost inclusa pe Lista Scurta a/in Categoria Pietelor Emergente;”, a fost indeplinita inainte de Perioada de Performanta.

„4.1.2. La momentul indeplinirii Conditiei de Performanta prevazuta la Clauza 4.1.1.ii de mai sus, „Optiunile acordate Membrilor Eligibili ai Consiliului vor deveni exercitabile imediat, prevederile referitoare la Data Normala de Intrare in Drepturi nefiind aplicabile in acest caz. Intrarea in Drepturile Conferite de Optiuni in conformitate cu aceasta Clauza 4.1.2 va avea loc o singura data, fara a aduce atingere intrarii in drepturile conferite de Optiunile acordate pentru Perioada de Performanta cuprinsa intre 1 ianuarie 2017 si 31 decembrie 2017.”

Data Exercitarii: conform, „6.1. Un Titular al Optiunii nu poate exercita o Optiune inainte de data cea mai apropiata dintre:

6.1.1. intrarea sa in drepturi in conformitate cu Clauza 4.1.2;

6.1.2. Data Normala de Intrare a sa in Drepturi; si

6.1.3. momentul cand Optiunea devine exercitabila in conformitate cu clauza 8.”

, astfel data exercitarii va fi o data ulterioara, stabilita prin Hotarare Consiliului Bursei.

8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)

Semnarea contractului de transfer: va avea loc conform art. „6.7. La momentul exercitarii unei Optiuni, Societatea va incheia un Contract de Transfer cu fiecare Participant Eligibil.”

Numarul de actiuni si Lista Membrilor Eligibili: se va calcula conform art „5.1. Numarul maxim de Actiuni transferate unui Membru Eligibil al Consiliului in urma exercitarii unei Optiuni va fi calculat dupa cum urmeaza: 4 x Onorariul Lunar Brut / Pretul de Exercitare

5.2. In masura in care rezulta orice valoare fractionara in urma aplicarii formulei prevazute la Clauza 5.1 de mai sus, respectiva valoare va fi rotunjita in minus la cel mai apropiat numar intreg.” „Pretul de Exercitare” inseamna pretul la care fiecare Actiune, care face obiectul unei Optiuni, poate fi achizitionata pe baza exercitarii respectivei Optiuni si care nu poate fi mai mic decat pretul de inchidere al unei Actiuni din Ziua Lucratoare imediat anterioara Datei Exercitarii.

Avand din vedere prevederile art 2.4 “Nicio suma nu va fi platita de un Participant Eligibil pentru acordarea unei Optiuni.” Pretul de exercitare este o definitie care se aplica calculului prevazut la art. 5.1.

Acordarea optiunilor pentru actiuni BVB, pentru angajatii si managementul BVB a fost realizata in baza Politicii interne de salarizare, aprobata de catre Consiliul Bursei in anul 2018.

8.2 Cheltuielile cu serviciile prestate de terti

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Servicii de consultanță în business	277.509	1.166.209
Servicii audit financiar, IT si intern	266.726	201.960
Comisioane si onorarii (juridic, cotizatii etc)	264.847	287.786
Servicii prestate de terti pentru evenimente	483.354	459.571
Alte servicii prestate de terti	<u>678.045</u>	<u>622.977</u>
Total	<u>1.970.481</u>	<u>2.738.503</u>

Ca urmare a transpunerii Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor BVB, de initiere a demersurilor pentru infiintarea contrapartii centrale (Proiect CCP), BVB a contractat si a inregistrat cheltuieli cu servicii de consultanta si asistenta pentru infiintarea unei noi filiale in vederea autorizarii si functionarii ca si Contraparte Centrala, in valoare de 277.509 lei, reprezentand cheltuieli extraordinare („one-off”) aferente Proiectului CCP, evidentiata in categoria de cheltuieli “Servicii de consultanta in business”.

Auditorul statutar al Societatii pentru anul 2019 a fost Mazars Romania SRL. Onorariul de audit conform contractului de servicii dintre parti a fost de 15.200 EUR. Auditorul statutar nu a furnizat in anul 2019 si alte servicii permise, care nu sunt de audit (2018: 7.760 EUR). In cursul anului 2019, 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.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**8. CHELTUIELI OPERATIONALE (CONTINUARE)****8.3 Alte cheltuieli operationale**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Chirie si utilitati spatii inchiriate	318.508	1.045.550
Amortizarea imobilizarilor corporale (Nota 11)	897.509	658.822
Amortizarea imobilizarilor necorporale (Nota 12)	565.897	578.643
Amortizare drept de utilizare active (Nota 13)	795.003	-
Cheltuieli cu taxe ASF (CNVM) si alte impozite	760.530	732.193
Materiale consumabile	148.698	176.251
Reparatii, intretinere si mentenanta IT	746.331	635.543
Asigurari echipamente profesionale, etc	92.759	71.486
Protocol	490.333	324.427
Marketing, publicitate si promovare	176.376	136.842
Transport si deplasari	406.825	586.183
Telecomunicatii si servicii postale	127.277	115.593
Comisioane bancare	26.905	31.549
Pierderi din clienti neincasati	106.485	420
Cheltuieli/ (Venituri) din ajustarea creantelor	(92.144)	127.659
Alte cheltuieli	<u>170.253</u>	<u>127.506</u>
Total	<u>5.737.545</u>	<u>5.348.666</u>

9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Venit din dobanzi aferente activelor financiare si depozite la banci	1.962.371	2.555.962
Venituri din dividende	1.378.734	936.191
(Pierdere neta)/ Castig net din diferente de curs valutar	966.043	612.655
Venituri din imobilizari financiare cedate	541.219	-
Cheltuieli dobanzi leasing IFRS 16 si alte ch. financiare	(72.175)	-
Pierderi anticipate din credit – IFRS9	<u>172.777</u>	<u>(73.963)</u>
Venituri financiare nete	<u>4.948.969</u>	<u>4.030.845</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.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**9. VENITURI SI CHELTUIELI FINANCIARE (CONTINUARE)**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reevaluarea imobilizarilor corporale	(258.786)	=
Total	<u>(258.786)</u>	<u>=</u>

10. CHELTUIALA CU IMPOZITUL PE PROFIT***Reconcilierea profitului inainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit in contul de profit sau pierdere***

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Profit inainte de impozitare	8.066.677	9.490.411
Impozit pe profit teoretic (16%)	1.290.668	1.518.466
Ajustare impozit aferent veniturilor neimpozabile si asimilate	(325.601)	(428.061)
Ajustare impozit aferent cheltuieli nedeductibile si asimilate	282.645	627.113
Impozit pe profit fiscal	1.247.712	1.717.518
Impozit aferent pierdere fiscala preluata de la SIBEX	-	<u>(329.965)</u>
Impozit pe profit (16%) calculat	<u>1.247.712</u>	<u>1.387.553</u>
Sponsorizari si donatii deduse din impozitul pe profit	<u>(143.826)</u>	<u>(37.787)</u>
Cheltuiala cu impozitul curent	1.103.886	1.349.766
Cheltuiala / (Venit) din impozitul pe profit amanat	-	<u>329.965</u>
Cheltuiala/(venit) cu impozitul pe profit	<u>1.103.886</u>	<u>1.679.731</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

11. IMOBILIZARI CORPORALE

	Terenuri si cladiri i)	Masini si echipamente	Echipament IT, birotica si mobilier ii)	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2019	4.178.812	7.379.531	1.559.528	-	13.117.871
Achizitii	-	540.974	10.440	-	551.414
Reevaluari	(258.786)	=	=	-	(258.786)
Iesiri	-	(51.578)	(14.638)	=	(66.216)
Sold la 31 decembrie 2019	<u>3.920.026</u>	<u>7.868.927</u>	<u>1.555.330</u>	<u>-</u>	<u>13.344.283</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2019	-	6.145.975	920.600	-	7.066.575
Amortizarea in cursul anului	-	693.070	204.440	=	897.510
Iesiri	=	(48.050)	(14.638)	=	(62.688)
Sold la 31 decembrie 2019	<u>-</u>	<u>6.790.995</u>	<u>1.110.402</u>	<u>-</u>	<u>7.901.397</u>
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2019	<u>4.178.812</u>	<u>1.233.555</u>	<u>638.928</u>	<u>-</u>	<u>6.051.295</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>3.920.026</u>	<u>1.077.931</u>	<u>444.929</u>	<u>-</u>	<u>5.442.886</u>

	Terenuri si cladiri i)	Masini si echipamente	Echipament IT, birotica si mobilier ii)	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
Sold la 1 ianuarie 2018	4.178.812	7.356.284	1.185.830	-	12.720.925
Achizitii	-	172.761	481.406	-	654.167
Iesiri	=	149.513	107.708	=	257.220
Sold la 31 decembrie 2018	<u>4.178.812</u>	<u>7.379.531</u>	<u>1.559.528</u>	<u>-</u>	<u>13.117.872</u>
Amortizare					
Sold la 1 ianuarie 2018	-	5.694.873	934.339	-	6.629.212
Amortizarea in cursul anului	-	581.977	76.845	=	658.822
Iesiri	=	130.874	90.584	=	221.458
Sold la 31 decembrie 2018	<u>-</u>	<u>6.145.975</u>	<u>920.600</u>	<u>-</u>	<u>7.066.576</u>
Valori contabile nete					
Sold la 1 ianuarie 2018	<u>4.178.812</u>	<u>1.661.411</u>	<u>251.490</u>	<u>-</u>	<u>6.091.714</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>4.178.812</u>	<u>1.233.556</u>	<u>638.928</u>	<u>-</u>	<u>6.051.296</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**11. IMOBILIZARI CORPORALE (CONTINUARE)**

- i) In cursul anului 2019, pentru terenul detinut de BVB s-a realizat o reevaluare a terenului la data de 31 decembrie 2019 de catre un expert autorizat ANEVAR care a avut ca rezultat scaderea valorii brute a acestuia cu 258.786 lei fata de valoarea inregistrata anterior.
- ii) Masinile si echipamentele includ in principal valoarea serverelor si echipamentelor specializate utilizate in activitatile specifice de tranzactionare si decontare.

12. IMOBILIZARI NECORPORALE

2019	Licente, software	Imobilizari in curs si avansuri	Total
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2019	5.737.964	101.124	5.839.088
Achizitii	645.748	54.174	699.921
Iesiri	<u>(243.474)</u>	<u>(155.298)</u>	<u>(398.772)</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>6.140.238</u>	=	<u>6.140.238</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2019	4.988.164	-	4.988.164
Amortizarea in cursul anului	565.897	-	565.897
Iesiri	<u>(243.474)</u>	=	<u>(243.474)</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>5.310.587</u>	=	<u>5.310.587</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2019	<u>749.800</u>	<u>101.124</u>	<u>850.925</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>829.651</u>	=	<u>829.651</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

12. IMOBILIZARI NECORPORALE (CONTINUARE)

2018	<u>Licente,</u>	<u>Avansuri</u>	<u>Total</u>
Cost	<u>software</u>	<u>pentru</u>	
		<u>imobilizari</u>	
Sold la 1 ianuarie 2018	5.778.805	67.922	5.846.728
Achizitii	234.608	89.773	324.380
Iesiri	<u>275.449</u>	<u>56.571</u>	<u>332.020</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>5.737.964</u>	<u>101.124</u>	<u>5.839.088</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2018	4.677.284	-	4.677.284
Amortizarea in cursul anului	578.644	-	578.644
Iesiri	<u>267.764</u>	<u>-</u>	<u>267.764</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>4.988.164</u>	<u>=</u>	<u>4.988.164</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2018	<u>1.101.522</u>	<u>67.922</u>	<u>1.169.444</u>
Sold la 31 decembrie 2018	<u>749.800</u>	<u>101.124</u>	<u>850.925</u>

Licente si software includ in principal valoarea programelor informatice utilizate de catre Societate in activitatile specifice pe care le desfasoara, cum ar fi utilizarea sistemelor de tranzactionare.

Societatea a inregistrat in anul 2019 investitii si achizitii de imobilizari necorporale in suma de 645.748 lei (2018: 234.608 lei). Aceasta crestere se datoreaza proiectelor legate de dezvoltari ale sistemului de tranzactionare ARENA (valoarea de inventar a ARENA a crescut ca urmare a capitalizarii costurilor interne, cu suma de 132.454 lei) si a noi website -uri si aplicatii BVB, precum si achizitiilor de licente, aceste imobilizari urmand sa fie amortizate in urmatoorii 3 ani.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

13. DREPTURI DE UTILIZARE A ACTIVELOR

2019	<u>Cladiri</u>	<u>Autoturisme</u>	<u>Total</u>
Cost			
Sold la 1 ianuarie 2019	1.569.795	173.466	1.743.261
Achizitii	-	85.462	85.462
Iesiri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>1.569.795</u>	<u>258.928</u>	<u>1.828.723</u>
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2019	-	-	-
Amortizarea in cursul anului	734.264	60.739	795.003
Iesiri	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>734.264</u>	<u>60.739</u>	<u>795.003</u>
Valori contabile nete			
Sold la 1 ianuarie 2019	<u>1.569.795</u>	<u>173.466</u>	<u>1.743.261</u>
Sold la 31 decembrie 2019	<u>835.531</u>	<u>198.188</u>	<u>1.033.720</u>

La aplicarea IFRS16, respectiv la data de 1 ianuarie 2019, Societatea a recunoscut drepturi de utilizare a activelor utilizate prin contracte de inchiriere in suma de 1.743.261 lei.

Societatea avea incheiate la 01 ianuarie 2019, 2 contracte de inchiriere pentru sediul principal si secundar pentru care rata dobanzii implicita utilizata a fost de 5%/an, valoare determinata de costul de imprumut din piata financiara pentru finantarea unui activ de o valoare similara pentru o perioada de timp comparabila.

Societatea avea incheiate la 01 ianuarie 2019, 3 contracte de inchiriere autoturisme (leasing operational) pentru care dobanda utilizata a fost de 4,2%/an, valoare oferita de locator pentru finantarea acelorasi active in cadrul unui contract de leasing financiar.

Pentru cheltuiala cu dobanzile aferente datorilor care decurg din contractele de leasing, a se vedea Nota 9.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**14. INSTRUMENTE FINANCIARE**

Instrumentele financiare (valori nete, includ pierderea anticipata din credit – IFRS9) detinute de catre Societate constau in:

	<u>31 decembrie</u>	<u>31 decembrie</u>
	2019	2018
Active financiare imobilizate contabilizate la cost amortizat		
– valoare bruta	23.870.160	37.683.611
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	(87.765)	(139.303)
Alte active – garantii iii)	170.414	170.414
Total active imobilizate	<u>23.952.809</u>	<u>37.714.722</u>
Depozite la banci, cu maturitate intre 3 luni si un an	6.538.830	5.487.291
Active financiare curente contabilizate la cost amortizat	1.237.262	2.817.563
Total active curente	<u>7.776.092</u>	<u>8.304.854</u>

Active financiare imobilizate sunt reprezentate de titluri de stat emise de Ministerul Finantelor, denumite in lei, dolari si euro, cu maturitati initiale intre 6 luni si 5 ani la rate ale cuponului intre 2,88% si 6,75% pe an.

Depozitele la termen la banci sunt facute in lei, la banci din Romania, cu maturitati initiale intre 3 luni si 1 an la rate ale dobanzii intre 2,7% si 3,05%.

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 31.646.252 lei iar pierderea anticipata din credit este de 87.765 lei.

<i>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</i>	2019	2018
Sold la 1 ianuarie	<u>139.303</u>	<u>129.238</u>
Pierderi din depreciere	7.608	10.065
Reluati din depreciere	<u>(59.146)</u>	—
Sold la 31 decembrie	87.765	139.303

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 (etapa 1, conform IFRS 9).

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

14. INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Variatia instrumentelor financiare pastrate contabilizate la cost amortizat:

	Active financiare contabilizate la cost amortizat 2019	Active financiare contabilizate la cost amortizat 2018
1 ianuarie	<u>40.532.285</u>	<u>51.695.185</u>
Achizitii (mai putin dobanda) si diferente de curs valutar	3.417.812	11.977.727
Dobanda calculata si cumparata	1.802.107	2.836.684
Dobanda incasata	(2.051.783)	(3.118.008)
Rascumparari (mai putin dobanda)	<u>(18.422.585)</u>	<u>(22.720.000)</u>
31 decembrie	<u>25.277.836</u>	<u>40.671.589</u>
Pierderi anticipate din credit, IFRS 9	<u>(87.765)</u>	<u>(139.303)</u>
Valoare contabila neta	<u>25.190.071</u>	<u>40.532.285</u>

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

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

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Creante comerciale – valoare bruta i)	2.097.531	4.006.782
Ajustare pentru deprecierea creantelor comerciale	(701.090)	(792.884)
Pierderi anticipate din credit IFRS 9	(9.598)	(20.160)
Impozit pe profit de recuperat	5.060	-
TVA neexigibila	618	623
Alte creante	<u>233.097</u>	<u>173.794</u>
Total	<u>1.625.618</u>	<u>3.368.155</u>

Creantele comerciale si alte creante considerate active financiare si prezentate in Nota 5 Managementul riscului financiar sunt in suma de 1.625.618 lei la 31 decembrie 2019 si 3.368.155 lei la 31 decembrie 2018 si reprezinta creantele comerciale nete, impozit pe profit de recuperat (doar pentru anul 2019) si alte creante.

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE (CONTINUARE)

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.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Ajustare pentru depreciere – componenta individuala</i>		
Sold la 1 ianuarie	792.884	665.225
Pierderi din depreciere	134.163	160.505
Reluari din depreciere	<u>(225.958)</u>	<u>(32.846)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>701.090</u>	<u>792.884</u>
<i>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sold la 1 ianuarie	<u>20.160</u>	<u>9.387</u>
Pierderi din depreciere	1.039	10.991
Reluari din depreciere	<u>(11.601)</u>	<u>(218)</u>
Sold la 31 decembrie	<u>9.598</u>	<u>20.160</u>

Societatea calculeaza o pierdere din depreciere pentru creantele comerciale folosind abordarea simplificata conform IFRS 9, recunoscându-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 aceeași perioada. Rata astfel determinata a fost aplicata soldului creantelor neprovizionate individual la 31 decembrie 2019.

16. CHELTUIELI IN AVANS

Cheltuielile in avans in suma de 319.701 lei (31 decembrie 2018: 331.422 lei) reprezinta in principal, prime de asigurare pentru echipamente, mentenanta echipamente IT, prime de asigurare pentru asigurari de raspundere civila pentru administratori si diverse abonamente.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**17. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

Numerarul si echivalentele de numerar detinute sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Depozite la banci cu maturitate initiala mai mica de 3 luni - valoare bruta	165.627	30.652.115
Conturi curente la banci – valoare bruta	1.847.655	4.375.154
Casa	8.603	11.483
Pierderi anticipate din credit IFRS 9	<u>(29.693)</u>	<u>(136.963)</u>
Total	<u>1.992.192</u>	<u>34.901.955</u>

Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie 2019 prezinta pozitia neta de pierderile anticipate din credit (IFRS9). Valoarea bruta a numerarului si a echivalentelor de numerar este de 2.021.884 lei (2018: 35.038.918) lei iar pierderea anticipata din credit este de 29.693 lei (2018: 136.936 lei).

<i>Pierderi anticipate din credit IFRS 9</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sold la 1 ianuarie	<u>136.963</u>	<u>81.878</u>
Pierderi din depreciari	163.493	55.068
Reluati din depreciari	<u>(270.764)</u>	-
Sold la 31 decembrie	<u>29.693</u>	<u>136.963</u>

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 (etapa 1, conform IFRS 9).

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**18. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII**

Datoriile comerciale si alte datorii ale Societatii sunt formate din:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Datorii comerciale	368.582	864.941
Contributii salariale datorate neexigibile	299.485	258.419
Impozite datorate neexigibile	14.260	18.000
TVA de plata neexigibila	6.915	26.523
Dividende de plata	1.304.709	1.068.649
Avansuri primite de la clienti	8.600	8.199
Alte datorii fata de management si personal	504.365	463.313
Alte datorii	<u>96.613</u>	<u>113.290</u>
Total	<u>2.603.531</u>	<u>2.821.334</u>

Datoriile comerciale si alte datorii considerate datorii financiare si prezentate in Nota 5 Managementului riscului financiar sunt in suma de 1.778.505 lei la 31 decembrie 2019 si 2.008.575 lei la 31 decembrie 2018 si sunt compuse din datoriile comerciale, dividende de plata si alte datorii catre creditorii.

Datoriile comerciale reprezinta in principal obligatii fata de furnizorii interni, unele cu vechime mai mica de 30 zile, achitate la inceputul anului 2020.

19. DATORII LEASING OPERATIONAL

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Datorii leasing operational termen scurt	824,854	-
Datorii leasing operational termen lung	<u>265,476</u>	=
Total	<u>1,090,330</u>	=

La aplicarea IFRS16, respectiv la data de 1 ianuarie 2019, societatea a recunoscut datorii cu leasingul operational in suma de 1.743.261 lei. Pentru cheltuiala cu dobanzile aferente datoriilor care decurg din contractele de leasing, a se vedea Nota 9.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**20. VENITURI IN AVANS**

Veniturile in avans constau din:

	<u>31 decembrie 2019</u>	<u>31 decembrie 2018</u>
Venituri din mentinerea la cota bursei	790.184	779.531
Total	<u>790.184</u>	<u>779.531</u>

Veniturile in avans reprezinta sume neexigibile 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 masura ce se realizeaza prestarea serviciilor.

21. CAPITAL SI REZERVE**a) Capital social**

La 31 decembrie 2019, BVB avea un capital social in suma de 80.492.460 lei (31 decembrie 2018: 80.492.460 lei), impartit in 8.049.246 actiuni cu valoare nominala de 10 lei/actiune, dematerializate, cu acelasi drept de vot, impartite pe urmatoarele categorii:

Structura actionariatului la 31 decembrie 2019	Numar <u>actiuni</u>	% in <u>capitalul social</u>
Persoane juridice, din care:		
- romane	5.881.360	73,07%
- straine	583.169	7,25%
Persoane fizice, din care:		
- romane	1.399.713	17,39%
- straine	160.496	1,99%
Bursa de Valori Bucuresti	24.508	0,30%
Total	<u>8.049.246</u>	<u>100%</u>

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**21. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)****Tipuri de actiuni:**

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Actiuni ordinare	8.049.246	8.049.246
Actiuni „preferentiale”	-	-
Total	8.049.246	8.049.246

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 deține, 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 2019, 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 2019 a fost de 25,80 lei/actiune (2018: 21,00 lei/actiune).

b) Actiuni proprii si beneficii acordate administratorilor si angajatilor

In anul 2019 Societatea a acordat optiuni, conform Planului de Alocare Actiuni (tip Stock Option Plan), membrilor Consiliului Bursei, managementului si angajatilor.

Beneficiul acordat in instrumente de capital (actiuni proprii) a fost in suma de 562.536 lei (2018: 1.036.530 lei). A se vedea si Nota 8.

Miscarile la 31 decembrie 2019 se prezinta astfel:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sold la 1 ianuarie	683.716	834.705
Actiuni proprii achizitionate	-	997.995
Beneficii acordate administratorilor, managementului si angajatilor, inclusiv estimari	(562.536)	(1.036.530)
Pierderi legate de cedarea gratis a instrumentelor de capital	(175.609)	(112.454)
Sold la 31 decembrie	<u>(54.429)</u>	<u>683.716</u>

21. CAPITAL SI REZERVE (CONTINUARE)

c) *Dividende*

Consiliul de Administratie al BVB supune aprobării Adunării Generale a Actionarilor propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2019 al Societatii, in suma de 6.962.791 lei, astfel: suma de 403.334 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma propusa spre aprobare Adunării Generale a Actionarilor stabilita pentru 29/30 aprilie 2020 pentru distribuire in anul 2020 sub forma dividendelor brute aferente anului 2019 este de 6.559.457 lei. Prin distribuirea integrala a sumei de 6.559.457 lei sub forma de dividende, fiecărei actiuni, inclusiv actiunilor proprii, urmeaza sa ii corespunda un dividend brut in cuantum de 0,81491 lei. In cazul in care la data de inregistrare propusa si aprobata, BVB va detine actiuni proprii, dividendul brut/ actiune va fi recalculat (actiunile proprii detinute nu se vor lua in calculul final al dividendului brut/actiune).

Adunarea Generala a Actionarilor BVB din 24 aprilie 2019 a aprobat propunerea de repartizare a profitului net statutar pentru anul 2018 al Bursei de Valori Bucuresti, in suma de 9.490.411 lei, astfel: suma de 468.880 lei pentru rezerva legala, iar restul sub forma dividendelor brute. Astfel, suma distribuita in anul 2019 sub forma dividendelor brute aferente anului 2018 a fost de 9.021.531 lei. Valoarea dividendului aferent anului 2018 a fost de 1,1259 lei brut/actiune. Data platii stabilita de AGA a fost 27 iunie 2019.

d) *Rezerva legala*

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

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

e) *Rezerva din reevaluare*

Aceasta rezerva cuprinde modificarile nete cumulate ale valorilor juste ale imobilizarilor de la data clasificării acestora in aceasta categorie si pana la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Miscările din rezerve se prezinta astfel:

Rezerva din reevaluare	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sold la 1 ianuarie	<u>2.007.299</u>	<u>2.007.299</u>
Miscare rezerva din reevaluare in cursul anului	(258.786)	-
Sold la 31 decembrie	<u>1.748.513</u>	<u>2.007.299</u>

22. REZULTATUL PE ACTIUNE

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2019 are la baza profitul atribuibil actionarilor Societatii in valoare de 6.962.791 lei (2018: 9.490.411 lei) si numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare in circulatie de 8.049.246 (2018: 8.049.246).

23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2019

Conducerea Societatii a fost asigurata de Consiliul de Administratie validat de ASF incepand cu 27 ianuarie 2016 si este compus din urmasorii membri:

- Dl. Anghel Lucian Claudiu presedinte
- Dl. Valerian Ionescu vicepresedinte
- Dl. Robert Cosmin Pana vicepresedinte
- Dna. Claudia Gabriela Ionescu secretar general
- Dl. Radu Hanga membru
- Dl. Gabriel Marica membru
- Dl. Octavian Molnar membru
- Dl. Otto Emil Naegeli membru
- Dl. Dan Viorel Paul membru

Conducerea executiva a fost asigurata de catre:

- Dl. Adrian Tanase director general
- Dl. Alin Barbu director general adjunct

In anul 2019 remuneratiile acordate persoanelor cheie din conducerea BVB au fost in valoare de 1.476.631 lei (2018: 1.257.223 lei).

In anul 2019 indemnizatiile acordate membrilor Consiliului de Administratie, au fost de 911.852 lei (2018: 900.591 lei).

Societatea nu a acordat imprumuturi, avansuri sau garantii in favoarea membrilor Consiliului de Administratie si a directorilor executivi ai BVB.

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019 (lei)

23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)

Entitati afiliate

<u>Parte afiliata</u>	<u>Domeniul de activitate</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2019</u>	<u>Procentul de detinere la 31 decembrie 2018</u>
Depozitarul Central SA	Compensare / decontare tranzactii cu actiuni si obligatiuni efectuate la Bursa de Valori Bucuresti si mentinerea registrului actionarilor	69,0421%	69,0421%
Fondul de Compensare a Investitorilor SA	Compensarea în situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti sau instrumentele financiare datorate sau aparținand investitorilor detinute în numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor separate de investitii	62,4481%	62,4481%
Casa de Compensare Bucuresti SA	Adunarea Generala a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 24 mai 2018 a decis lichidarea și radierea societății si în Adunarea Generala a Actionarilor Casei de Compensare Bucuresti din data de 19 aprilie 2019 a fost aprobat raportul lichidatorului desemnat si operatiunea de restituirea catre actionari a aportului la capitalul social ramas dupa acoperirea pierderilor inregistrate	0,00%	52,5280%
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 înregistrată la Registrul Comerțului în data de 4 Noiembrie 2019 și are ca scop asigurarea rolului de contraparte centrală pe piața tranzacțiilor cu instrumente derivate. Lansarea efectivă a operațiunilor este estimată a dura pana la 24 de luni având în vedere procesul de autorizare de către ASF conform normelor EMIR.	59,5238%	-

BURSA DE VALORI BUCURESTI SA**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019** (lei)**23. TRANZACTII CU PARTILE AFILIATE (CONTINUARE)***Tranzactii cu entitatile afiliate*

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Venituri din exploatare , de la:	<u>324.396</u>	<u>322.664</u>
- Depozitarul Central	324.072	320.000
- Fondul de Compensare a Investitorilor	324	319
- Casa de Compensare Bucuresti	-	2.345
Venituri ale BVB din dividende primite , de la:	<u>1.378.734</u>	<u>936.191</u>
- Depozitarul Central	1.378.734	936.191
Cumparari de bunuri si servicii , de la:	<u>7.887</u>	<u>5.934</u>
- Depozitarul Central	7.887	5.934
Datorii la 31 decembrie , din care catre:	<u>137</u>	<u>145</u>
- Depozitarul Central	137	145
Creante la 31 decembrie , din care de la:	<u>100.030</u>	<u>66.297</u>
- Depozitarul Central	64.232	66.297
- CCP.RO Bucharest SA	35.798	-

Veniturile inregistrate in legatura cu entitatile la care BVB detine participatii au la baza servicii informatice de administrare si mentinere pentru echipamentele care asigura realizarea obiectului de activitate si venituri din dividendele distribuite de Depozitarul Central S.A. Cheltuielile inregistrate cu entitatile afiliate constau in servicii prestate de Depozitarul Central.

24. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE**Actiuni in instanta**

La 31 decembrie 2019, Bursa de Valori Bucuresti este obiectul unui numar de actiuni in instanta rezultate in cursul normal al desfasurarii activitatii. Conducerea BVB considera, ca in afara sumelor deja inregistrate in aceste situatii financiare individuale ca ajustari pentru deprecierea activelor si descrise in notele la aceste situatii financiare individuale, alte actiuni in instanta nu vor avea efecte adverse semnificative asupra rezultatelor economice si asupra pozitiei financiare a Societatii.

25. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

In data de 13 februarie 2020 noul Consiliu de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti S.A., ales in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor prin Hotararea nr. 2 din data de 20 noiembrie 2019, a fost autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Conform Deciziei nr. 174/13.02.2020 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara a fost autorizata modificarea autorizatiei de functionare a operatorului de piata Bursa de Valori Bucuresti S.A., ca urmare a modificarii componentei Consiliului de Administratie, in conformitate cu prevederile Hotararii AGOA nr. 2/20.11.2019.

Astfel, Consiliul de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti S.A. are urmatoarea componenta:

- Radu Hanga - Presedinte
- Dan Viorel Paul - Vicepreşedinte
- Robert Cosmin Pana - Vicepreşedinte
- Mihaela Ioana Biciu
- Claudia Gabriela Ionescu
- Octavian Molnar
- Dragoş Valentin Neacşu
- Razvan Legian Rat
- Stefan Szitas

Nu sunt alte evenimente de raportat.

Raportul auditorului independent

Către acționarii Bursei de Valori București S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare consolidate

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare consolidate anexate ale societății **Bursa de Valori București S.A.** („Societatea” sau „BVB”) împreună cu filialele sale (împreună „Grupul”), cu sediul social în Bd. Carol I, nr. 34-36, etaj 14, sector 2, București, România, identificată la Registrul Comerțului cu nr. J40/12328/2005 și având codul de identificare fiscală RO17777754, care cuprind situația consolidată a poziției financiare la data de 31.12.2019, contul de profit sau pierdere consolidat și situația consolidată a rezultatului global, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și note la situațiile financiare consolidate, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și în conformitate cu Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) 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, cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare consolidate menționate se referă la:

- Total capitaluri: 149.949.068 Lei
- Profitul net al a exercițiului financiar: 6.718.520 Lei

2. În opinia noastră, situațiile financiare consolidate anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară consolidată a Grupului la data de 31.12.2019, și performanța sa financiară consolidată și fluxurile sale de trezorerie consolidate aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015.

Baza pentru opinie

3. Am efectuat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene („Regulamentul nr. 537/2014”) și Legea nr. 162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare consolidate” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform prevederilor Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA) și conform celorlalte cerințe etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, și am îndeplinit și celelalte cerințe de etică prevăzute în Codul 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

4. 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. Considerăm că aspectele descrise mai jos reprezintă aspectele cheie de audit care trebuie comunicate în raportul nostru.



Aspect cheie de audit	Proceduri de audit realizate pentru a adresa aspectul cheie de audit
Recunoașterea veniturilor (Depozitarul Central S.A.)	
<p>Așa cum este prezentat în Nota 7 la situațiile financiare consolidate anexate, Grupul înregistrează venituri post-tranzacționare și de registru din activitatea Depozitarului Central SA. Valoarea totală a acestor venituri este semnificativă în totalul veniturilor înregistrate de Grup la această dată.</p> <p>Modul de calcul al sumelor reprezentând comisioane și tarife pentru activitățile post-tranzacționare și de registru este unul complex, bazându-se atât pe un algoritm automat, cât și pe unul manual.</p> <p>Datorită semnificației și complexității acestor venituri, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile realizate pentru a obține o asigurare rezonabilă cu privire la recunoașterea veniturilor au fost următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • înțelegerea detaliată a procesului de prestare și facturare a serviciilor; • testarea eficacității proiectării și funcționării controalelor relevante (acolo unde a fost cazul); • inspectarea documentelor justificative relevante; • efectuarea de proceduri analitice și de detaliu; • obținerea de scrisori de confirmare a tranzacțiilor semnificative; • analiza tranzacțiilor și estimărilor înregistrate de Grup la finalul exercițiului financiar auditat pentru a reflecta veniturile în perioada la care ele se referă.
Adecvarea fondului pentru compensare (Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.)	
<p>Așa cum este prezentat în Nota 26 b) la situațiile financiare consolidate anexate, Fondul de Compensare a Investitorilor SA („FCI”) a efectuat în anii 2015, 2016 și 2019 plăți compensatorii semnificative în urma falimentului, respectiv a insolvenței, a trei companii de investiții financiare, plăți care au diminuat soldul fondului de compensare. Fondul nu mai prevede efectuarea de noi astfel de plăți în anul 2020.</p> <p>Având în vedere rolul FCI de organism de compensare și datorită importanței adecvării și completitudinii fondului de compensare, considerăm că acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile realizate pentru a obține o asigurare rezonabilă cu privire la adecvarea fondului pentru compensare au fost următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • înțelegerea detaliată a modului de calcul a contribuțiilor la fondul de compensare și a procesului de compensare; • inspectarea documentelor justificative relevante; • efectuarea de proceduri analitice și de detaliu; • obținerea de scrisori de confirmare de la avocații / casele de avocatură cu care FCI a colaborat în cursul anului 2019 cu scopul de a identifica alte riscuri potențiale care ar putea rezulta în diminuarea semnificativă a fondului de compensare și nereflectate în situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31.12.2019.

Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare consolidate

5. Conducerea Grupului este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015 și pentru acele controale interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a permite întocmirea de situații financiare consolidate lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
6. În procesul de întocmire a situațiilor financiare consolidate, conducerea este de asemenea responsabilă pentru aprecierea capacității Grupului de a-și continua activitatea, prezentând în notele explicative la situațiile financiare consolidate, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității, și pentru utilizarea în contabilitate a principiului continuității activității,



cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Grupul sau să înceteze activitatea acestuia, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestor operațiuni.

7. Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Grupului.

Responsabilitățile auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare consolidate

8. 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.
9. 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, cauzată 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 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 principiului continuității activității în contabilitatea Grupului 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 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 ulterioare raportului de audit 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 reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
 - Obținem probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau ale activităților din Grup pentru a exprima o opinie asupra situațiilor financiare consolidate. Suntem responsabili pentru conducerea, monitorizarea și efectuarea auditului de grup. Rămânem responsabili doar pentru opinia de audit.



10. Ca parte din procesul de audit, comunicăm persoanelor responsabile cu guvernarea, printre alte aspecte, aria de acoperire a auditului și programul desfășurării acestuia, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
11. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernarea 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, măsurile de protecție aferente.
12. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernarea, 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 asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare consolidate

Administratorii BVB sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea, în conformitate cu cerințele articolelor 29 – 30 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015, a unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la 53 și nu face parte din situațiile financiare consolidate ale Grupului.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare consolidate anexate nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31.12.2019, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare consolidate și raportăm că:

- a) În raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare consolidate anexate;
- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de articolele 29 – 30 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015;
- c) În baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2019 cu privire la Grup și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.



Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

În conformitate cu art. 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014, furnizăm următoarele informații în raportul nostru independent de audit, care sunt necesare în plus față de cerințele Standardelor Internaționale de Audit:

Numirea auditorului și durata misiunii

Am fost numiți auditorii Societății și ai Grupului de Adunarea Generală a Acționarilor BVB din data de 12.04.2017 în vederea auditării situațiilor financiare individuale și consolidate ale BVB pentru exercițiile financiare 2017-2019. Durata totală neîntreruptă a misiunii noastre este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31.12.2017 până la 31.12.2019.

Consecvența cu Raportul Suplimentar prezentat Comitetului de Audit

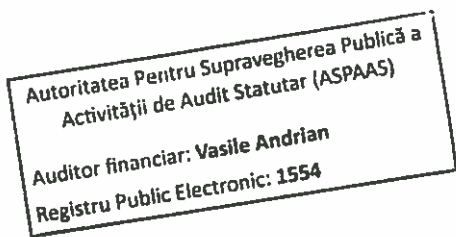
Confirmăm că opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare consolidate exprimată în prezentul raport este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis la data de 16.03.2020 în conformitate cu art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 537/2014.

Furnizarea de servicii care nu sunt de audit

Declarăm că nu am furnizat pentru Grup servicii interzise care nu sunt similare auditului, menționate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014. În plus, nu am furnizat pentru Grup alte servicii care nu sunt de audit și care nu au fost prezentate în situațiile financiare consolidate.

București, 16.03.2020

Vasile Andrian



Auditor înregistrat în Registrul public electronic cu nr 1554 / 2004

În numele: **MAZARS ROMANIA S.R.L.**

Societate de audit înregistrată în Registrul public electronic cu nr. 699 / 2007



Raportul auditorului independent

Către Acționarii Bursei de Valori București S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare individuale

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale societății Bursa de Valori București S.A. („Societatea” sau „BVB”), cu sediul social în Bd. Carol I, nr. 34-36, etaj 14, sector 2, București, România, identificată la Registrul Comerțului cu nr. J40/12328/2005 și codul de identificare fiscală RO17777754, care cuprind situația individuală a poziției financiare la data de 31.12.2019, contul de profit sau pierdere și situația individuală a rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și situația individuală a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și note la situațiile financiare individuale, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și în conformitate cu Norma 39/2015 a Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) 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, cu modificările ulterioare („Norma ASF 39/2015”). Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- Total capitaluri: 106.447.399 Lei
- Profitul net al a exercițiului financiar: 6.962.791 Lei

2. În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară individuală a Societății la data de 31.12.2019, și performanța sa financiară individuală și fluxurile sale de trezorerie individuale aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS și Norma ASF 39/2015.

Baza pentru opinie

3. Am efectuat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene („Regulamentul nr. 537/2014”) și Legea nr. 162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform prevederilor Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (Codul IESBA) și conform celorlalte cerințe etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, și am îndeplinit și celelalte cerințe de etică prevăzute în Codul 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

4. 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. Pentru auditul exercițiului financiar 2019 nu am identificat aspecte cheie de audit care trebuie comunicate în raportul nostru.



Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare individuale

5. Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și Norma ASF 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.
6. În procesul de întocmire a situațiilor financiare individuale, conducerea este de asemenea responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând în notele explicative la situațiile financiare individuale, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității, și pentru utilizarea în contabilitate a principiului continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să înceteze activitatea acesteia, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestor operațiuni.
7. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitatea auditorului în legătură cu auditul situațiilor financiare individuale

8. 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.
9. 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, cauzată 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 principiului continuității activității în contabilitatea Societății 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 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 ulterioare raportului de audit 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 reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
10. Ca parte din procesul de audit, comunicăm persoanelor responsabile cu governanța, printre alte aspecte, aria de acoperire a auditului și programul desfășurării acestuia, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
 11. 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, măsurile de protecție aferente.
 12. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu governanța, 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 asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare individuale

Administratorii Societății sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea, în conformitate cu cerințele articolelor 8 - 13 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015, a unui raport al administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la 53 și nu face parte din situațiile financiare individuale ale Societății.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale anexate nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare ale Societății la 31.12.2019, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare individuale și raportăm că:

- a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de articolele 8 - 13 din Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF 39/2015;
- c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2019 cu privire la Societate și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.



Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

În conformitate cu art. 10 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014, furnizăm următoarele informații în raportul nostru independent de audit, care sunt necesare în plus față de cerințele Standardelor Internaționale de Audit:

Numirea auditorului și durata misiunii

Am fost numiți auditorii Societății de Adunarea Generală a Acționarilor („AGA”) din data de 12.04.2017 în vederea auditării situațiilor financiare individuale și consolidate ale Societății pentru exercițiile financiare 2017-2019. Durata totală neîntreruptă a misiunii noastre este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate de la 31.12.2017 până la 31.12.2019.

Consecvența cu Raportul Suplimentar prezentat Comitetului de Audit

Confirmăm că opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare individuale exprimată în prezentul raport este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis la data de 16.03.2020 în conformitate cu art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 537/2014.

Furnizarea de servicii care nu sunt de audit

Declarăm că nu am furnizat pentru Societate servicii interzise care nu sunt similare auditului, menționate la art. 5 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 537/2014. În plus, nu am furnizat pentru Societate și nici pentru entitățile pe care aceasta le controlează alte servicii care nu sunt de audit și care nu au fost prezentate în situațiile financiare individuale.

București, 16.03.2020

Vasile Andrian



Auditor înregistrat în Registrul public electronic cu nr. 1554 / 2004

În numele: **MAZARS ROMANIA S.R.L.**

Societate de audit înregistrată în Registrul public electronic cu nr. 699 / 2007

