

**RAPORTUL ANUAL AL SOCIETATII
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.
intocmit conform art. 112¹ din Regulamentul ASF nr. 1/2006**

Pentru exercitiul financiar: 2013

Data raportului: 30.04.2014

Denumirea societatii comerciale: BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.

Sediul social: Bd. Carol I nr. 34-36, etaj 13-14, Sector 2, Bucuresti

Numarul de telefon/fax: 021-3079500/021-3079519

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: RO 17777754

Numar de ordine in Registrul Comertului: J40/12328/2005

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: Piata Reglementata la vedere, administrata de Bursa de Valori Bucuresti S.A.

Capitalul social subscris si varsat: 76.741.980 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala: 7.674.198 actiuni cu valoarea nominala de 10 lei

1. Analiza activitatii Bursei de Valori Bucuresti S.A. (Societatea)

Infintarea Societatii si descrierea activitatii de baza a acesteia

In aprilie 1995, prin decizia CNVM nr. 20/21.04.1995, Bursa de Valori Bucuresti se reinfiinteaza ca institutie de interes public cu personalitate juridica ce isi desfasoara activitatea pe principiul autofinantarii. Compania a fost transformata din institutie de interes public in societate pe actiuni in luna iulie 2005 si are o durata de functionare nelimitata.

Bursa de Valori Bucuresti este organizata ca persoana juridica romana de drept privat si functioneaza ca societate comerciala pe actiuni conform Legii 31/1990 avand ca obiect de activitate administrarea pietelor financiare, cod CAEN 6611. BVB este autorizata ca operator de piata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM) din Romania prin decizia 369/31.01.2006 fiind inscrisa in Registrul CNVM, Sectiunea 11, Operatori de piata cu nr. PJR11OPPR/400001 si ca operator de sistem prin Atestatul nr. 242/23.07.2008, fiind inscrisa in Registrul CNVM, Sectiunea 12, Operatori de sistem cu nr. PJR12OSAT/400003, si prin Decizia nr. 534/21.04.2010 emisa de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Activitatea principală a BVB este administrarea pietelor de tranzacționare a instrumentelor financiare, precum și activități conexe obiectului principal de activitate și prevăzute de reglementările ASF.

BVB administrează o piață reglementată la vedere (autorizată prin Decizia CNVM nr. 370/31.01.2006), o piață reglementată la termen (autorizată prin Decizia CNVM nr. 926/14.06.2007) și un sistem alternativ de tranzacționare (autorizat prin Decizia CNVM nr. 534/21.04.2010). BVB administrează, de asemenea, Piața RASDAQ și piața valorilor mobiliare necotate, care funcționează în baza reglementărilor ASF, în regim tranzitoriu, până la clarificarea statutului acestor segmente de piață:

- piata reglementata la vedere, pe care 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);
- piata reglementata la termen, pe care se tranzacționează contracte futures pe acțiuni, indici, marfuri și curs valutar;
- sistemul alternativ de tranzacționare (ATS), pe care se tranzacționează acțiuni străine listate pe o altă piață și valori mobiliare emise de societăți românești neeligibile pentru piața reglementată;
- piata RASDAQ, pe care se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă.

Activitatea de depozitare, compensare, decontare și registru pentru tranzacțiile cu instrumente financiare pe piața reglementată la vedere operată de BVB este asigurată de societatea Depozitarul Central S.A. Activitatea de compensare și decontare a tranzacțiilor executate pe piața reglementată la termen operată de BVB este asigurată de societatea Casa de Compensare București S.A.

Cadrul normativ aplicabil activității BVB este cel prevăzut de Legea nr. 31/1990 privind societățile, Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, regulamentele ASF și regulamentele proprii ale BVB, aprobate de ASF.

Bursa de Valori București SA detinea la 31 decembrie 2013 titluri de participare la capitalul social al altor societăți, astfel:

- Participații la capitalul social al societății Depozitarul Central S.A. (DC), cu sediul în București, Bd. Carol I nr 34 - 36, sector 2, în sumă de 22.656.932 lei, reprezentând 69,04% din capitalul social al acesteia; la data de 31 decembrie 2013, DC înregistrează o valoare a capitalurilor proprii de 29.175.387 lei și un profit contabil de 15.298 lei, conform situațiilor financiare preliminare, neauditate;
- Participații la capitalul social al societății Casa de Compensare București S.A. (CCB), cu sediul în București, Bd. Carol I nr. 34-36, Sector 2, în sumă de 3.651.494 lei, reprezentând 52,5080% din capitalul social al acesteia; la data de 31 decembrie 2013, CCB înregistrează o valoare a capitalurilor proprii de 5.650.971 lei și o pierdere contabilă de 489.334 lei, conform situațiilor financiare preliminare, neauditate;

- Participatii la capitalul social al societatii Fondul de Compensare a Investitorilor S.A. (FCI), cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, Sector 2, in suma de 214.520 lei (62,30%); la data de 31 decembrie 2013, societatea inregistreaza o valoare a capitalurilor proprii de 18.831.652 lei si un profit contabil de 44.616 lei, conform situatiilor financiare preliminare, neauditate.
- Aport la patrimoniul initial al Fundatiei Institutul de Guvernanta Corporativa al BVB, cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I nr. 34-36, Sector 2, in suma de 50.000 lei (100,00%); la data de 31 decembrie 2013, societatea inregistreaza o valoare a capitalurilor proprii de 31.363 lei si o pierdere contabila de 9.621 lei, conform situatiilor financiare preliminare, neauditate.

Descrierea achizitiilor si/sau instrainarilor de active

Bursa de Valori Bucuresti SA a inregistrat in anul 2013 investitii in imobilizari necorporale in suma de 321.636 lei (2012: 419.181 lei) si in imobilizari corporale in suma de 706.832 lei prin achizitionarea de echipamente (2012: 71.271 lei), potrivit planului de investitii aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor (AGA). In urma finalizarii litigiului privind terenul din Bd. Maresal Averescu, conform deciziei finale si irevocabile a Curtii de Apel Bucuresti, din data de 26 martie 2013, prin care, aceasta a recunoscut dreptul de proprietate a Bursei de Valori Bucuresti asupra acestui teren, a fost reversat provizionul pentru litigiu in valoare de 1.019.020 lei si s-a realizat o reevaluare a terenului la data de 30 iunie 2013 de catre un expert autorizat ANEVAR care a avut ca rezultat cresterea valorii brute a acestuia cu 2.325.080 lei. Conducerea BVB considera ca valoarea justa la 31 decembrie 2013 nu difera semnificativ de valoarea justa determinata la 30 iunie 2013 in baza raportului de evaluare.

In cursul anului 2013 s-au inregistrat iesiri de imobilizari necorporale in valoare de 70.407 lei si iesiri de imobilizari corporale in valoare de 209.328 lei. Incasarile inregistrate din vanzarile de mijloace fixe sunt de 20.368 lei.

Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2013

BVB a incheiat anul 2013 cu o cifra de afaceri de 24,3 mil. lei, cu 39,6% peste nivelul inregistrat in anul precedent, in principal datorita avansului veniturilor din tranzactionare. Ofertele publice derulate de Guvernul Romaniei au jucat un rol important in acest sens, SPO-ul Transgaz si IPO-urile Nuclearelectrica si Romgaz cummand 2,33 mld. lei (aproximativ 520 mil. EUR). Mai mult, plasamentele private, ofertele de cumparare si alte operatiuni, majoritatea derulate in a doua parte a anului 2013, au avut de asemenea un impact pozitiv asupra veniturilor din tranzactionare. Emisiunile de obligatiuni, in valoare totala de 975 mil. lei (220 mil. EUR), desi au avut o crestere importanta au avut un aport mai redus in veniturile din tranzactionare, acest tip de operatiuni beneficiind de scutiri de la plata unor comisioane, cu scopul promovarii acestor instrumente financiare.

Valoarea de tranzactionare pe piata reglementata a crescut cu 14% fata de 2012, cu o valoare medie zilnica a tranzactiilor de 31,9 mil. lei (inclusiv tranzactiile DEAL, fara ofertele publice).

Cheltuielile de exploatare din anul 2013 au inregistrat o crestere cu 21,8% pe fondul cresterii cheltuielilor de personal si a cheltuielilor de promovare.

Cheltuielile cu personalul au fost influentate de inregistrarea unor cheltuieli nonrecurente de personal aferente procesului de reorganizare interna, cat si de inregistrarea la finalul anului 2013 a obligatiilor de plata aferente managementului si personalului.

Reorganizarea interna derulata in ultimele doua trimestre ale anului 2013, s-a materializat in reducerea numarului de angajati cu 17 (30%) si inregistrarea de cheltuieli nonrecurente cu personalul in valoare de 0,94 mil. lei. Nivelul bugetat al cheltuielilor nonrecurente de 0,7 mil. lei a fost depasit inclusiv ca urmare a cheltuielilor legate de stingerea ultimului litigiu de munca.

In trimestrul 2 al anului 2013, BVB a inregistrat la ajustari de valoare privind imobiliarile corporale si necorporale reversarea ajustarii de 1,02 mil. lei inregistrata initial pentru valoarea istorica de achizitie a terenului din Blvd. Maresal Averescu, ca urmare a stingerii litigiului privind dreptul de proprietate al BVB asupra terenului si recunoasterii dreptului de proprietate, fiind diminuat astfel totalul cheltuielilor operationale.

Investitiile realizate pe parcursul anului au determinat cresteri ale cheltuielilor cu amortizarea (cu 17,6%) si partial a cheltuielilor cu TVA fara drept de deducere.

Cresterea ajustarilor de valoare privind activele circulante au fost determinate de ajustarea creantelor de incasat de la Harinvest SA in valoare de 0,3 mil. lei.

Cresterea nivelului de activitate al Societatii pe parcursul anului 2013 a determinat cresterea altor cheltuieli de exploatare. Eforturile de a creste vizibilitatea pietei locale, de a promova ofertele publice si de a atrage noi investitori au condus la cresteri ale cheltuielilor de reclama si publicitate, de la 0,5 mil. lei la 1 mil. lei, si a cheltuielilor cu deplasarile externe si interne de la 0,2 mil. lei la 0,4 mil. lei.

Cresterea cheltuielilor cu impozitele si taxele se datoreaza cresterii cheltuielilor cu TVA fara drept de deducere si a cresterii valorii rezultate din aplicarea cotei de 1% asupra veniturilor din exploatare obtinute din activitati monitorizate de catre ASF.

In anul 2013 s-a constituit un provizion pentru recompensarea administratorilor Societatii aferenta exercitiului financiar al anului 2013 in valoare de 100.000 lei, in baza propunerii Consiliului de Administratie si aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor.

In anul 2013 cheltuielile de exploatare au atins un nivel de 16,3 mil. lei, mai ridicate decat in anul precedent.

Indicator (mil. lei)	2013	2012	Variatie	Buget 2013	Grad realizare buget
Cifra de afaceri	24,29	17,40	39,6%	18,81	129,1%
Cheltuieli din exploatare, total din care:	16,28	13,37	21,8%	15,45	105,4%
- Cheltuieli cu personalul	9,12	6,80	34,0%	7,03*	129,6%
Profit din exploatare	8,13	4,08	99,2%	3,36	241,8%
Rezultat financiar	2,90	6,05	-52,1%	2,15	134,9%
Rezultat brut	11,03	10,13	8,9%	5,51	200,1%
Rezultat net	9,48	9,01	5,3%	4,58	207,0%
Rezultat net pe actiune (lei)	1,24	1,17	5,3%	0,60	207,0%

*Include cheltuielile non-recurente de personal bugetate pentru 2013, include contributiile aferente indemnizatiilor Consiliului Bursei (CB) si cele aferente Comisiilor Speciale ale BVB (CS) si exclude indemnizatiile brute ale CB si CS.

Profitul din exploatare a fost de 8,1 mil. lei, dublu fata de cel inregistrat in anul 2012.

Profitul financiar s-a diminuat cu 52,1% fata de 2012, pana la 2,9 mil. lei, avand in vedere declinul semnificativ al principalelor surse de venit, dobanzile aferente lichiditatilor si dividendele incasate. In urma reducerilor repetate ale dobanzii de referinta operate de banca centrala, cu influenta directa asupra dobanzilor oferite la depozitele bancare si titlurilor de stat, veniturile din dobanzile obtinute de BVB au inregistrat o scadere de la 3,7 mil. lei in 2012 la 2,8 mil. lei in 2013. Dividendele incasate s-au diminuat cu 80% fata de anul precedent, de la 1,9 mil. lei la 0,4 mil. lei, in urma diminuarii semnificative a profitabilitatii Depozitarului Central, principala sursa a dividendelor incasate.

In urma evaluarii situatiei Casei de Compensare Bucuresti SA au fost identificati factori privind deprecierea valorii participatiei detinute de BVB la 31 decembrie 2013 si s-a procedat la ajustarea valorii intereselor de participare cu suma de 0,34 mil. lei. Valoarea ajustarii reprezinta 50% din valoarea aferenta diminuarii activului net al CCB sub limita detinerilor inregistrate in evidenta contabila a BVB.

Diferentele de curs valutar aferente lichiditatilor in valuta, inregistrate atat pe alte cheltuieli financiare cat si pe alte venituri financiare, nu au avut un impact semnificativ asupra rezultatului financiar. Reducerea ajustarii valorilor actiunilor detinute la burse straine a avut un impact pozitiv asupra rezultatului financiar.

BVB a inregistrat in anul 2013 un profit net de 9,5 mil. lei, cu 5,3% mai mare fata de profitul din 2012. Profitul net pe actiune a fost de 1,24 lei.

Situatia fluxurilor de trezorerie

In anul 2013, BVB a generat un flux pozitiv de numerar din activitatea de exploatare de 7,40 mil. lei, in crestere cu 128,8% fata de anul precedent. Activitatile de investitii au generat un flux pozitiv de trezorerie de 1,03 mil. lei, ca urmare a reorientarii catre titlurile de stat pe termen lung cu un randament mai bun decat plasamentele pe termen scurt. Iesirile de numerar din activitatea de finantare au totalizat 8,77 mil. lei, reprezentand dividendele platite actionarilor BVB. La sfarsitul anului 2013 s-a inregistrat o diminuare a numerarului si echivalentului de numerar (depozite bancare si certificate de trezorerie cu o maturitate mai mica de 3 luni) cu 0,34 mil. lei in principal datorita investitiilor in instrumente financiare pe termen lung.

Activele nete

La 31 decembrie 2013, activele totale ale BVB au inregistrat o valoare de 104,4 mil. lei, cu 6,5% peste nivelul de la sfarsitul anului 2012, din care: active imobilizate de 61,5 mil. lei si active circulante in valoare de 42,7 mil. lei.

Cresterea semnificativa inregistrata de activele imobilizate de la inceputul anului (114,9% sau 32,9 mil. lei in valoare absoluta) a fost determinata de cresterea valorii imobilizarilor corporale si de investirea activelor lichide ale BVB (in valoare de 29,3 mil. lei) in obligatiuni pe termen lung, cu randamente atractive, ca reactie la scaderea generalizata a dobanzilor oferite pentru depozite bancare. Ca urmare, aceste active au fost reclasificate din active circulante in active imobilizate.

Valoarea imobilizarilor corporale a crescut, in principal, pe seama reversarii ajustarii valorii terenului detinut si a inregistrarii diferentelor din reevaluarea la valoarea justa a terenului (2,33 mil. lei), ajustari care au majorat atat valoarea activelor imobilizate, cat si rezervele din reevaluare ale BVB. Aceste operatiuni au fost realizate ca urmare a finalizarii in favoarea BVB a litigiului privind dreptul de proprietate al Societatii asupra terenului din Bd. Maresal Averescu.

Activele circulante au înregistrat o scădere cu 38,4%, ca urmare a achitării dividendelor aferente anului 2012, dar și a investiții disponibilitatilor în achiziționarea de obligațiuni pe termen lung și reclasificarea acestora în active imobilizate. Lichiditățile BVB înregistrau la sfârșitul anului un nivel de 37,5 mil. lei, plasate în proporție de 94% în depozite bancare.

Datoriile BVB la sfârșitul anului 2013 includeau doar datorii pe termen de sub 1 an, în valoare de 5,5 mil. lei, reprezentând sume de încasat de la SSIF-uri (și anume comisionul convenit ASF), obligații de plată în legătură cu personalul, bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale neexigibile la data de 31 decembrie 2013, dar și dividende ramase de plată la sfârșitul anului 2013.

Elemente de activ (mil. lei)	31.12.2013	01.01.2013	Elemente de pasiv (mil. lei)	31.12.2013	01.01.2013
Active imobilizate	61,52	28,62	Capitaluri proprii	97,82	94,60
Active circulante - total, din care:	42,70	69,30	Datorii - total, din care:	5,54	2,42
-casa, conturi la bănci și alte investiții financiare pe termen scurt	37,45	64,98	-sub 1 an	5,54	2,42
			-peste 1 an	0	0
Cheltuieli în avans	0,18	0,06	Provizioane	0,37	0,27
			Venituri în avans	0,66	0,69
Total active	104,29	97,98	Total pasive	104,39	97,98

Veniturile în avans au înregistrat o scădere ușoară, soldul de 0,7 mil. lei reprezentând tarifele anuale de mentinere la tranzacționare a emitentilor, facturate însă neexigibile.

Capitalurile proprii au crescut față de începutul anului cu 3,4% ca urmare a înregistrării rezervelor din reevaluarea terenului și a profitului obținut în anul 2013.

Indicatori financiari și de performanță

Indicator		Formula de calcul	2012	2013
Indicatori de lichiditate	Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	28,62 ori	7,71 ori
	Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	28,62 ori	7,71 ori
	Gradul de îndatorare	(Capital împrumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite	BVB nu are contractate credite
Indicatori de activitate	Viteza de rotație a debitelor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifra de afaceri)*365 zile	30,11 zile	27,65 zile
	Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori / Cifra de afaceri)*365 zile	10,61 zile	7,60 zile
	Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,61 ori	0,39 ori

	Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,18 ori	0,23 ori
Indicatori de profitabilitate	Marja neta de profit	Profit net / Cifra de afaceri*100	51,76%	39,05%
	Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	9,52%	9,70%
	Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	9,19%	9,09%
	Rentabilitatea capitalului angajat	Rezultat brut / Capital angajat *100%	10,71%	11,28%
	Castig pe actiune	Rezultat net / Nr.actiuni	1,17 lei / actiune	1,24 lei / actiune
Indicatori de piata	Capitalizarea bursiera	Pret de piata * Nr.actiuni	153.483.960 lei	249.411.435 lei
	Valoarea contabila a capitalului propriu pe actiune	Capitaluri proprii / Nr.actiuni	12,33 lei / actiune	12,75 lei / actiune

Evaluarea nivelului tehnic al Societatii

Principalele proiecte si realizari

1. Potentiala reclasificare a Romaniei in categoria Pietelor Emergente

In a doua jumatate a anului 2013, a fost constituit un grup de lucru format din reprezentanti ai BVB, ASF, ai Bancii Nationale a Romaniei, Ministerului de Finante, ai intermediarilor, investitori si alti participanti la piata de capital, pentru identificarea elementelor cheie necesare reclasificarii, de catre MSCI, a Romaniei din categoria Pietelor de Frontiera in cea a Pietelor Emergente.

Principalele avantaje ale accesarii unei categorii superioare sunt o mai mare vizibilitate a Romaniei la nivel mondial si o modalitate directa de a atrage noi categorii de investitori care nu au in prezent dreptul de a investi pe o Piata de Frontiera.

In prima etapa, au fost identificate opt Bariere sau obstacole in calea dezvoltarii normale a pietei de capital din Romania, descrise in detaliu in documentul intitulat "Opt Bariere Importante Sistemice pentru Crearea unei Piete de Capital Moderne in Romania". Cele opt Bariere identificate sunt de o importanta primordiala, iar pentru eliminarea acestora au fost propuse o serie de solutii, care tin, in principal, de modificari legislative.

Masurile destinate eliminarii Barierei vor fi completate cu alte masuri si solutii, care reprezinta Masuri privind Obiectivele Strategice ale pietei de capital din Romania. Diferenta dintre Bariere si Masuri privind Obiectivele Strategice reprezinta faptul ca Barierele impiedica aparitia unor fenomene sau reduc vizibil din viteza cu care acestea ar aparea – astfel indepartarea lor ar imbunatati radical conditiile de utilizare a pietei de capital (pentru Investitori si Companii). Masurile privind Obiectivele Strategice, in schimb, vor optimiza sistemul, ii vor imbunatati competitivitatea, inclusiv cu elemente de inovatie. In timp ce Barierele includ problematice privind accesul la piata, neclaritati si dificultati privind conformitatea fiscala a investitorilor straini, deservirea drepturilor fundamentale ale investitorilor, cum ar fi cel de vot sau cel de dividend, regimul complex al ofertelor publice si listarilor atat de actiuni, precum si de obligatiuni, Masurile privind Obiectivele Strategice includ, dar fara a se limita la acestea, probleme legate de Guvernanta Corporativa a emitentilor, crearea unei Contraparti Centrale pentru piata reglementata la termen, instrumente privind cresterea lichiditatii, motivarea populatiei sa devina direct sau indirect investitori in instrumente listate sau modernizarea tehnologica.

Cele 8 Bariere identificate si solutiile propuse pentru eliminarea lor sunt detaliate mai jos:

Bariera	Situatia actuala	Solutii
1. Accesul la piata	Prezentarea unui set extins de documente in original si copie legalizata la deschiderea unui cont de tranzactionare (cel mai des ulterior parcurgerii unui proces laborios privind deschiderea unui cont de custodie); Lipsa recunoasterii persoanelor autorizate sa actioneze in numele investitorilor institutionali, diferita fata de abordarea altor jurisdictii	Reducerea volumului de documente solicitate si minimizarea formalitatilor la deschiderea de cont; Acceptarea documentelor originale in Engleza; Recunoasterea reprezentantului autorizat ca alternativa a reprezentantului legal
2. Conformarea fiscala a	Neclaritati (abordari diferite ale autoritatilor locale) privind	Eliminarea obligatiilor de raportare in cazul in care impozitul este zero;

investitorilor	obligatiile de raportare in cazul in care impozitul este zero in Romania; Procedura de inregistrare fiscala complicata, care poate dura pana la o luna	Eliminarea neclaritatilor in privinta tratamentului fiscal al diferitelor categorii de investitori straini; Simplificarea procedurii de inregistrare fiscala si a obligatiilor de conformitate
3. Nerespectarea drepturilor investitorilor	Dificultati in utilizarea imputernicirii speciale folosite pentru a vota in AGA; Proceduri de vot complicate, care necesita timp si documentatie extinsa	Introducerea si acceptarea unei procuri generale si discreționare; Exercitarea votului in AGA doar pe baza documentelor de identificare si a procurii; Actualizarea si folosirea Bazei de Date a Depozitarului Central pentru actionarii indreptatiti sa voteze si reprezentatii sai legali/autorizati; Includerea definitiei de Ex-Data, Data de Inregistrare si Data de Plata in Legea Pieteii de Capital
4. Lipsa unei proceduri de plata a dividendelor aliniata la standardele internationale	Existenta diferitor modalitati de plata a dividendelor de catre companiile listate; Durata mare de timp (pana la 6 luni) de la decizia AGA pana la plata efectiva a dividendelor	Crearea unui sistem uniform si centralizat de plata a dividendelor prin intermediul depozitarului central; Eliminarea obligatiei actionarilor sa demonstreze dreptul lor la dividend
5. Cost excesiv al participarii la piata	Costuri de tranzactionare printre cele mai ridicate de pe pietele de capital din ECE, in functie de comisioanele BVB si ASF si a altor costuri administrative	Reducerea graduala si permanenta a comisioanelor percepute pe piata de capital locala; Finantarea autoritatii de supraveghere sa se realizeze pe baza unor volume de tranzactionare ridicate si comisioane reduse, spre deosebire de situatia actuala
6. Neclaritati privind aspecte fiscale aferente tranzactionarii pe piata de capital	Tratament neclar in privinta impozitarii tranzactiilor cu instrumente listate, altele decat actiuni; Inexistenta reglementarilor fiscale in privinta imprumutului de actiuni si a vanzarilor in lipsa	Includerea specificatiilor in privinta impozitarii tranzactiilor cu instrumente listate, altele decat actiuni; Includerea reglementarilor fiscale in privinta imprumutului de actiuni si a vanzarilor in lipsa
7. Piata primara	Regim inflexibil, birocratic si de lunga durata al ofertelor publice de actiuni si al listarilor	Integrarea si accelerarea aprobarilor pentru listare pentru a permite listarea la momentul inchiderii ofertei publice; Eliminarea oricaror termene obligatorii de asteptare sau durate minime ale unor oferte publice; Simplificarea si eliminarea formalitatilor privind ofertele publice
8. Piata	Regim invecinat si inflexibil privind	Acceptarea guvernarii obligatiunilor de

obligatiunilor	emisiunile de obligatiuni; Obligatiunile negarantate, subordonate datoriei bancare; Regim neclar si contradictoriu in privinta obligatiunilor convertibile	catre termenii si conditiile proprii si emiterea lor pe baza legii alese de emitent; Realizarea obligatiunilor <i>pari</i> <i>passu</i> datoriei bancare; Clarificarea regimului legal al obligatiunilor convertibile; Acordarea unor exceptii privind investitiile fondurilor de pensii in obligatiuni emise de companii romanesti
----------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2. Cresterea lichiditatii

Privatizari prin piata de capital. Pe parcursul anului 2013, Guvernul Romaniei a derulat la Bursa de Valori Bucuresti trei oferte publice in valoare cumulata de 2,3 mld. lei, si anume oferta publica secundara pentru 15% din Transgaz si ofertele publice initiale pentru 10% din Nuclearelectrica si 15% din Romgaz. Toate cele trei oferte s-au incheiat cu succes, fiind suprasubscrise semnificativ, si au atras atentia atat a investitorilor institutionali straini, cat si a investitorilor de retail (in cazul Romgaz, gradul de suprasubscriere al transei de retail, pentru care exista date publice, a fost de peste 17 ori, transa dedicata acestora fiind suplimentata in urma cererii semnificative).

Pentru fiecare din aceste oferte, BVB a contribuit la promovarea ofertei, prin participarea, alaturi de consorțiul ofertei, la seria de roadshow-uri externe dedicate si prin asigurarea de publicitate ofertei, prin toate mijloacele accesibile pe plan intern si international. BVB a raspuns cerintelor participantilor si investitorilor, modernizandu-si regulile si sistemele si oferind transparenta procesului de subscriere, in scopul alinierii la cele mai bune practici internationale. BVB a flexibilizat la maximum modalitatea de operare a ofertelor, fiind capabil sa acomodeze, in conformitate cu prospectele, segmente de piata/transe diferite pentru investitori institutionali/de retail, posibilitatea realocarii intre transe, diferentierea preturilor de vanzare pe diferite transe, optiuni in privinta inregistrarii subscrierilor in sistemele BVB. De asemenea, a fost imbunatatita modalitatea difuzarii de informatii in timp real, prin mijloacele de comunicare ale BVB catre data-vendori, investitori si participanti la nivel national si international.

In cazul Nuclearelectrica, investitorilor li s-a oferit posibilitatea de a-si fructifica actiunile subscrise inainte de listarea efectiva a companiei, datorita tranzactionarii drepturilor de alocare. Astfel, tranzactiile realizate la BVB cu drepturi de alocare si ulterior cu actiuni Nuclearelectrica au totalizat aproximativ 76 mil. lei. Romgaz, cea mai importanta listare a anului, a generat tranzactii in valoare de 251,5 mil. lei.

Atragerea de noi emitenti. BVB a continuat si in 2013 activitatile de atragere de companii private noi pe bursa si promovarea finantarii prin piata de capital locala. Aceste activitati au vizat monitorizarea pietei, identificarea si selectarea companiilor potentiale care intrunesc conditiile generale de admitere pe piata reglementata sau pe sistemul alternativ de tranzactionare administrat de BVB, precum si documentarea cu privire la companiile potentiale selectate si a sectoarelor economice in cadrul carora acestea isi desfasoara activitatea, intalnirile cu astfel de companii si follow-up.

De asemenea, Consiliul Bursei a hotarat mentinerea programului de bonificare a Participantilor care acorda asistenta unor noi companii in vederea admiterii la tranzactionare pe piata reglementata sau pe sistemul alternativ de tranzactionare, cu scopul de a atrage noi companii pe pietele administrate de BVB.

Pe langa listarile mai sus mentionate, in anul 2013 doua companii s-au transferat de pe piata Rasdaq pe piata reglementata a BVB, si anume Conted Dorohoi si Compet Ploiesti. De asemenea, actiunile Transilvania Leasing IFN SA Brasov au inceput tranzactionarea pe sistemul alternativ de

tranzactionare administrat de BVB, devenind prima companie romaneasca listata la Categoria I Actiuni a sistemului CAN-ATS. Spre sfarsitul anului, compania SIF Imobiliare Plc Nicosia, Cipru, a inceput tranzactionarea pe sistemul CAN-ATS al BVB.

Atragerea de noi investitori. Promovarea pietei de capital in randul investitorilor s-a realizat prin organizarea de intalniri cu investitorii, continuarea programului educational "Ziua Portilor Deschise la BVB" prin 40 de noi evenimente, workshop-uri pentru studentii Academiei de Studii Economice, precum si alte evenimente avand ca scop popularizarea mecanismelor si serviciilor bursiere.

Incepand cu luna octombrie, BVB organizeaza lunar la sediul sau dezbateri pe teme de interes pentru investitorii in piata de capital, sub numele de *BVB Focus Investitori*. Prin aceasta serie de intalniri cu participantii la piata de capital, Bursa de Valori Bucuresti a initiat un dialog cu investitorii, propunandu-si sa creeze un mediu de dezbatere optim si eficient. Opiniile investitorilor pe diverse teme de interes pentru piata – problemele cu care se confrunta si aspectele care ar trebui imbunatatite – au fost analizate si inglobate in planurile de dezvoltare ale BVB, precum si supuse atentiei celorlalti factori de decizie de pe piata de capital. La aceste intalniri au luat parte reprezentanti ai intermediarilor, ai unora dintre cei mai lichizi emitenti listati pe piata reglementata, investitori de retail si reprezentanti mass-media.

Promovarea short selling-ului, imprumutului de actiuni. In cadrul acestui proiect, BVB a colaborat cu Depozitarul Central (DC) si intermediarii pentru a eficientiza mecanismele de piata referitoare la operatiunile in marja. Proiectul urmareste necesitatea adaptarii regulilor si procedurilor BVB si DC la legislatia in vigoare referitoare la vanzarile in lipsa (reglementari europene, dar si la nivel local, emise de ASF). S-a elaborat un pachet de propuneri de modificari ale reglementarilor care au vizat operatiunile de vanzare in lipsa si imprumutul de actiuni, pachet care a fost transmis spre aprobare catre Autoritatea de Supraveghere Financiara.

3. Dezvoltarea infrastructurii pietei de capital

Crearea premiselor infiintarii unei Contraparti Centrale (CCP). Avand in vedere importanta Contrapartii Centrale pentru dezvoltarea viitoare a pietei locale de capital prin dezvoltarea pietei derivate, astfel incat sa devina un instrument complementar pentru piata spot, Bursa de Valori Bucuresti a continuat demersurile in scopul identificarii unei solutii pentru infiintarea acestei institutii.

La data de 13 septembrie 2013, Casa de Compensare Bucuresti a depus dosarul pentru obtinerea autorizarii in baza noilor prevederi legale in vigoare, actiune care permite continuarea activitatilor si serviciilor specifice de casa de compensare/contraparte centrala pana la retragerea autorizatiei detinute in prezent.

Potrivit prevederilor Regulamentului 3/2013 pentru autorizarea si functionarea contrapartilor centrale emis in conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European si al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartile centrale si registrele centrale de tranzactii (Regulamentul 3/2013 al Autoritatii de Supraveghere Financiara – ASF), termenul initial pentru depunerea de informatii suplimentare a fost de maximum 90 de zile de la data solicitarii ASF, respectiv jumatatea lunii februarie 2014.

Potrivit modificarilor si completarilor aduse Regulamentului 3/2013 al ASF, intrate in vigoare la data de 21 februarie 2014, casa de compensare/contraparte centrala urmeaza sa depuna la ASF informatii suplimentare in termen de maximum 6 luni de la data solicitarii ASF, ceea ce determina ca noul termen impus pentru transmiterea de informatii suplimentare sa devina jumatatea lunii mai 2014.

Cresterea sigurantei si performantei sistemelor. In materie de siguranta si capacitate de procesare, pe parcursul anului 2013 disponibilitatea sistemului de tranzactionare (*system uptime*) a fost de 100%, iar sistemul central a functionat la 15% din puterea de procesare.

Tot in acest an s-au efectuat 2 upgrade-uri software ale sistemului Arena, avand ca obiectiv adaugarea unor noi functii si imbunatatirea performantelor de operare/procesare, precum si implementarea, la nivelul sistemului de tranzactionare, a unor solutii care sa suporte "cotarea intensiva" la timpi de raspuns foarte redusi, cu scopul cresterii performantei procesarii ordinelor de bursa, in special pe segmentul de piata pe care opereaza market-makeri si furnizori de lichiditate. Aceste doua upgrade-uri nu au avut o valoare semnificativa si nu au fost capitalizate.

Expansiunea activitatii de diseminare a informatiilor de piata. In materia diseminarii informatiilor, portalul www.bvb.ro al operatorului BVB a fost disponibil fara intrerupere pe parcursul acestei perioade, in cursul anului 2013 fiind accesat de un numar mediu zilnic de circa 15.000 de vizitatori. Totodata s-a constatat o crestere constanta a numarului de utilizatori inregistrati pe site, beneficiari ai serviciilor gratuite oferite de BVB – evaluare portofoliu, alerte, liste personalizate (*watchlists*), abonarea la newslettere si sumare de tranzactionare transmise automat pe e-mail, in prezent acest segment depasind 12.000 de utilizatori.

In anul 2013, datele de tranzactionare din sistemele administrate de BVB au fost diseminate printr-un numar de 38 distribuitori de informatii specializati si afisate in timp real pe mai mult de 300 terminale ale clientilor acestora.

BVB a dezvoltat aplicatii pentru dispozitive mobile de tip *smartphone* a caror implementare va avea loc in prima parte a anului 2014. Scopul este acela de crestere a disponibilitatii informatiilor bursiere pentru toate categoriile de consumatori de date: investitori, intermediari, companii listate si publicul larg, raspunzand cererii in crestere pentru existenta acestora pe dispozitive mobile si usurand accesul la informatie.

Imbunatatirea arhitecturii si modelului de piata. In anul 2013, pentru a imbunatati lichiditatea pietei, BVB a construit un model de sistem si un program nou de market-making, program care a intrat in functiune odata cu prelungirea sedintei de tranzactionare a pietei spot pana la ora 18, incepand cu 3 ianuarie 2014.

Modelul privind separarea sistemelor de tranzactionare si post-tranzactionare a fost dezvoltat pe parcursul anului 2013, aflandu-se in prezent in faza de implementare si de aprobare a regulamentelor BVB si cele ale Depozitarului Central. Dintre avantajele implementarii acestui proiect amintim: rezolvarea cerintelor tehnice de incadrare a pietei din categoria "piata de frontiera" in categoria "piata emergenta", flexibilitate si eficienta in operatiunile participantilor, imbunatatiri semnificative ale performantei operationale si a capacitatii de procesare, precum si un control mai bun al riscului operational.

4. Dezvoltarea de noi produse si servicii

Anul trecut, au intrat in vigoare o serie de modificari ale *Codului BVB – Operator de piata* referitoare la produsele structurate, aprobate anterior de Consiliul Bursei. Astfel, a fost introdusa o piata deal speciala pentru aceste instrumente financiare, s-a oferit posibilitatea tranzactionarii valorii de rascumparare aferente unei emisiuni individuale de produse structurate de tip certificate turbo in cadrul unei piete dedicate, in cadrul a doua sedinte de tranzactionare succesive, in situatia atingerii pretului "knock-out" corespunzator emisiunii respective, s-a actualizat modalitatea de calcul a pretului de referinta pentru emisiunile individuale de produse structurate si pentru titlurile de participare la OPCVM tranzactionabile, s-a actualizat metodologia aplicabila notificarilor publice transmise de market makeri/furnizori de lichiditate privind desfasurarea activitatii acestora pe piata reglementata la vedere, si s-a decis publicarea de catre BVB a performantelor lunare ale market makerilor/furnizorilor de lichiditate pe piata reglementata la vedere, pe pagina de web a BVB, conform unei metodologii specifice.

În cursul anului 2013, un element de noutate a fost lansarea la tranzacționare a certificatelor de tip index având ca activ suport obligațiunile BCR, precum și a certificatelor turbo având ca activ suport acțiunile Romgaz, ambele tipuri de produse fiind emise de Erste Bank.

5. Îmbunătățirea guvernantei corporative

Activitățile BVB în această direcție s-au concentrat atât pe îmbunătățirea cadrului de guvernanta corporativă în cadrul BVB, cât și pe promovarea Guvernantei Corporative în rândul participanților la piața de capital.

Guvernanta corporativă la nivelul BVB. În data de 7 august 2013 a avut loc o întâlnire informală la care au participat acționarii societății ce dețin peste 1% din capitalul social. Acest eveniment a marcat debutul consultărilor cu acționarii organizate de BVB. În prealabil, acționarii BVB au fost invitați să participe la un sondaj cu privire la momentul optim al convocării adunărilor generale ale acționarilor BVB, ordinea de zi a acestora, înființarea Contrapartii Centrale (CCP), strategia și planul de acțiune privind colaborarea cu Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie (OPSPI).

Îmbunătățirea guvernantei corporative presupune și modernizarea organizației, cu scopul de a fluidiza și eficientiza operațiunile derulate. Schimbările țin cont de necesitățile operaționale, funcționalitatea, fluxul de informații și responsabilitățile implicate.

În acest sens, BVB a implementat o procedură de evaluare a performanței angajaților, în scopul îmbunătățirii performanțelor individuale, a eficienței în activitățile desfășurate, a comportamentului profesional, a culturii organizaționale. Implementarea unui astfel de proces s-a realizat pentru: determinarea direcțiilor și modalităților de perfecționare profesională a salariaților și de creștere a performanțelor lor, stabilirea gradului de compatibilitate a persoanei evaluate cu cerințele cuprinse în fișa postului, identificarea nevoilor de formare profesională, identificarea talentelor, dezvoltarea lor și pregătirea unui plan de succesiune la nivel de organizație, fundamentarea activității de promovare în funcții, fundamentarea activității de recompensare a activității salariaților.

De asemenea, BVB a derulat un proces de reorganizare internă, care a avut în vedere strategia și obiectivele Consiliului Bursei, cerințele reale ale activităților desfășurate în cadrul BVB, valorificarea mai bună a resurselor umane și materiale, situația curentă și potențialul de dezvoltare al pieței de capital.

În ultimele două trimestre ale anului 2013, reorganizarea internă s-a materializat prin reducerea numărului de angajați cu 17 și prin eliminarea sincopelor funcționale din dezvoltarea activității. Prin procesul de reorganizare internă se așteaptă îmbunătățirea culturii organizaționale și creșterea eficienței activităților desfășurate în cadrul BVB.

Guvernanta corporativă pentru emitenti și potențiali emitenti. În data de 25 iunie 2013, BVB a anunțat desemnarea consorțiului condus de Nestor Advisors Ltd, în parteneriat cu NNDKP România și SC Concept SRL reprezentat de Aurelian Dochia, Consultant castigator al proiectului comun BVB-BERD pentru "Revizuirea și Implementarea Codului de guvernanta corporativă din România". Selecția a avut la bază anunțul BERD de achiziții publicat în data de 27 decembrie 2012.

Obiectivul proiectului este de a dezvolta practicile de guvernanta corporativă și de raportare în rândul companiilor listate din România, prin îmbunătățirea recomandărilor din Codul de Guvernanta Corporativă al BVB (Codul GC), și consolidarea implementării și monitorizării acestora. Proiectul are o durată totală estimată de 24 de luni.

În cadrul proiectului, Consultantul va oferi următoarele servicii:

- Revizuirea practicilor de guvernanta corporativă ale companiilor listate, inclusiv declarațiile de conformitate și procedurile de monitorizare ale BVB; compararea practicilor de guvernanta

corporativa din Romania cu cele din tarile similare ca nivel de dezvoltare; elaborarea de propuneri adecvate pentru Romania, cresterea practicilor de guvernanta corporativa, expunerea si monitorizarea conformarii cu Codul GC.

- Dezvoltarea unei metodologii pentru BVB pentru: (i) evaluarea practicilor de guvernanta corporativa ale companiilor listate, (ii) monitorizarea practicilor de raportare si revizuirea calitatii declaratiilor de conformitate si (iii) procesarea informatiilor oferite de catre companiile listate in rapoarte publicabile. Asistarea BVB in adoptarea si implementarea metodologiei.
- Revizuirea Codului si a cadrului de guvernanta corporativa din Romania pentru a se asigura ca nu exista principii contradictorii, elaborarea de noi propuneri pentru alinierea la standardele internationale si la cele mai bune practici in domeniu.
- Crearea Indicelui BVB de Guvernanta Corporativa si metodologia de includere a companiilor in indice.
- Dezvoltarea si implementarea programelor de training (aproximativ 5 sesiuni) pentru BVB si pentru companiile listate, pentru a asigura implementarea efectiva a metodologiei.

De asemenea, BVB a oferit prin Institutul de Guvernanta Corporativa, in cadrul colaborarii cu OPSPI, servicii de consultanta companiilor din portofoliul Statului in vederea pregatirii acestora pentru privatizare/listare. De astfel de servicii au beneficiat Conpet (in vederea transferului de pe piata Rasdaq pe piata reglementata), Nuclearelectrica, Romgaz si Complexul Energetic Oltenia, la care au participat peste 250 de reprezentanti ai respectivelor companii, din top si middle management, precum si experti responsabili de activitatea de relatii cu investitorii, financiara, juridica si de comunicare.

Incepand cu a doua jumatate a anului, BVB si Institutul de Guvernanta Corporativa au organizat o serie de workshop-uri aplicative de guvernanta corporativa pentru reprezentantii departamentelor de relatii cu investitorii ai companiilor listate pe piata reglementata. Au avut astfel loc 10 workshop-uri la care au luat parte peste 110 de participanti.

Pe parcursul anului 2013 au avut loc intalniri de lucru a BVB cu reprezentantii Institutiilor Financiare Internationale (Fondul Monetar International, Banca Mondiala si Comisia Europeana), aflati in misiune comuna la Bucuresti. Temele abordate in cadrul intalnirilor au acoperit: eforturile intreprinse si viitoare pentru dezvoltarea pietei de capital romanesti, strategia de privatizare a companiilor de stat prin bursa, cresterea guvernantei corporative in randul companiilor listate.

6. Cresterea vizibilitatii BVB

Promovare nationala si internationala. In anul 2013, activitatile de promovare nationala si internationala au cuprins activitati de comunicare corporate si de promovare a proiectelor si serviciilor sale.

In sfera comunicarii, BVB a emis 128 de comunicate de presa pe parcursul anului, comunicate care au acoperit hotarari ale Consiliului Bursei si Comisiilor Speciale, inceperea tranzactionarii de noi instrumente financiare, disponibilitatea raportarilor financiare si mesaje corporate BVB.

Pentru promovarea rolului pe care piata de capital il joaca pentru economia romaneasca, BVB a participat ca partener la conferinte organizate de terti pe teme de piata de capital, precum cele organizate de Ziarul Financiar, ziarul Bursa, wall-street.ro, International Business Promotion, Marsh Romania. De asemenea, BVB a participat la conferinte care promovau mecanismele de finantare prin piata de capital, cum ar fi evenimentul "SOS IMM-urile – Ce reprezinta IMM-urile pentru economia Romaniei" sau forumul "Reindustrializarea Romaniei. Mediul de afaceri. Finantari", organizat de revista Finante si Afaceri in parteneriat cu Asociatia pentru Studii si Prognoze Economico-Sociale.

Ca parte a strategiei de atragere si promovare a ofertelor publice prin bursa, BVB a desfasurat patru campanii integrate de comunicare, pe parcursul a 2 saptamani, aferente ofertelor publice Transgaz, Nuclearelectrica, Adeplast si Romgaz. Mediile de promovare utilizate au fost online, offline, outdoor si deschideri oficiale ale sedintelor de tranzactionare.

Pentru cresterea vizibilitatii pietei de capital romanesti si a celor mai reprezentativi emitenti, BVB a organizat in octombrie, in parteneriat cu Wood&Co, Fondul Proprietatea si Ambasada Romaniei la Londra, evenimentul Romania Investors Day in Londra. La eveniment au luat parte investitori institutionali, interesati de piata din Romania, reprezentanti ai unor fonduri de investitii care administreaza active de peste 200 mld. Euro. In calitate de companie listata, BVB a participat in trimestrele 3 si 4 si la alte evenimente dedicate investitorilor institutionali, avand intalniri cu peste 40 de investitori institutionali interesati de piata de capital din Romania.

Activitatea de relatii internationale a presupus mentinerea legaturii si participarea la grupurile de lucru ale organismelor internationale la care BVB este membru: Federation of European Stock Exchanges, Federation of Euro-Asian Stock Exchanges si World Federation of Exchanges.

Cresterea rolului educational al BVB. Unul din obiectivele acestei directii strategice este transformarea BVB intr-un formator de opinie cu privire la piata de capital. In acest scop, a fost realizat un program cu scop educational, beneficiari fiind studenti, investitori, emitenti, companii si mass-media.

BVB a continuat seria proiectelor educationale in sfera pietei de capital, ca o componenta a politicii de Responsabilitate Sociala Corporativa (CSR) a companiei.

In septembrie 2013, BVB a inaugurat cel de-al patrulea an de eveniment "Ziua Portilor Deschise la BVB", proiect prin care Bursa de Valori Bucuresti si Junior Achievement isi propun sa familiarizeze tinerii interesati, elevi si studenti, cu mecanismele bursiere. In cele trei editii anterioare, proiectul a implicat participarea a 2.470 de elevi de la 54 de institutii de invatamant insotiti de 94 de cadre didactice la sediul Bursei de Valori Bucuresti la prezentari de initiere in piata de capital. Pe parcursul anului 2013 au avut loc 40 de editii ale evenimentului „Ziua Portilor Deschise la BVB”, din care 17 vizite ale elevilor in cadrul programului “Saptamana altfel” desfasurate in lunile aprilie-mai.

Prin parteneriatul incheiat in aprilie 2013 cu Academia de Studii Economice, Bursa de Valori Bucuresti a gazduit patru workshop-uri interactive pentru studentii din ASE, cu scopul de a-i familiariza pe acestia cu institutiile si istoricul pietei de capital din Romania, cu instrumentele financiare tranzactionate la BVB, cu cerintele, procedurile si costurile pe care le implica listarea la BVB, obligatiile de raportare ale emitentilor de la BVB si cu pasii necesari pentru a deveni investitor sau intermediar la BVB.

In ceea ce priveste contributia fiecărei categorii de produse/servicii in veniturile operationale si in totalul cifrei de afaceri nete, acestea sunt evidentiata in tabelul de mai jos:

Categorie venituri	Valoare (mii lei)		
	2011	2012	2013
Venituri din comisioane tranzactionare	17.860	14.172	21.230
Venituri din tarife admitere si mentinere emitenti	1.121	1.350	1.317
Venituri din vanzare informatii bursiere	2.144	1.317	1.263
Venituri din servicii IT	320	430	387
Venituri din tarife participanti	292	127	88
Alte venituri	9	57	127

TOTAL Venituri operationale	21.746	17.453	24.412
TOTAL Cifra de afaceri neta	21.742	17.399	24.287

Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala

Clasamentul **intermediarilor** dupa valoarea tranzactionata pe toate pietele si cu toate instrumentele financiare, in cursul intregului an 2013, se prezinta dupa cum urmeaza:

<u>Pozitie</u>	<u>Denumire intermediar</u>	<u>Valoare tranzactionata -lei-</u>	<u>% din total valoare</u>
1	SWISS CAPITAL S.A.	4.664.639.237,58	17,23
2	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	4.585.006.932,04	16,94
3	BANCA COMERCIALA ROMANA	4.287.186.178,96	15,84
4	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	3.374.892.957,42	12,47
5	S.S.I.F. BROKER	2.309.990.223,30	8,53
6	BRD Groupe Societe Generale	969.383.754,29	3,58
7	BT SECURITIES	788.073.098,15	2,91
8	NBG Securities Romania S.A.	735.605.163,58	2,72
9	IFB FINWEST	572.906.263,42	2,12
10	TRADEVILLE	464.381.716,80	1,72
11	ACTINVEST	434.494.790,21	1,61
12	VOLTINVEST	362.911.430,34	1,34
13	HARINVEST	325.207.532,50	1,20
14	INTERCAPITAL INVEST	302.825.681,28	1,12
15	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	289.661.546,72	1,07
16	KBC Securities N.V.	277.752.691,15	1,03
17	CARPATICA INVEST	255.685.687,90	0,94
18	IEBA TRUST	234.719.911,24	0,87
19	ESTINVEST	189.104.170,81	0,70
20	PRIME TRANSACTION	163.011.518,51	0,60
21	BANCPOST	156.114.084,14	0,58

22	AVANTGARDE FINANCE S.A.	119.443.606,81	0,44
23	TRANSILVANIA CAPITAL	114.419.556,75	0,42
24	GOLDRING	112.826.995,24	0,42
25	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	112.021.609,04	0,41
26	SUPER GOLD INVEST	96.648.998,27	0,36
27	ALPHA FINANCE ROMANIA	90.257.513,60	0,33
28	ELDAINVEST	86.655.141,95	0,32
29	EQUITY INVEST	71.197.238,85	0,26
30	ROMCAPITAL	61.197.890,91	0,23
31	INTERDEALER CAPITAL INVEST	59.558.336,51	0,22
32	PIRAEUS Bank Romania	59.139.844,41	0,22
33	ROMBELL SECURITIES	56.991.500,51	0,21
34	INTERFINBROK CORPORATION	51.769.623,49	0,19
35	S.S.I.F. ROMINTRADE	41.545.965,18	0,15
36	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	30.442.059,39	0,11
37	MUNTENIA GLOBAL INVEST	27.210.199,76	0,10
38	CREDIT EUROPE BANK (ROMANIA)	26.317.540,85	0,10
39	OLTENIA GRUP INVEST	19.501.585,02	0,07
40	FAIRWIND SECURITIES	18.955.999,95	0,07
41	DORINVEST	14.876.656,55	0,05
42	EASTERN SECURITIES	14.204.425,24	0,05
43	INTERVAM	11.910.633,05	0,04
44	S.S.I.F. FORTIUS FINANCE	11.008.131,09	0,04
45	FINACO SECURITIES	5.002.032,41	0,02
46	OTP BANK ROMANIA	4.385.534,59	0,02
47	ROINVEST BUCOVINA	4.174.991,15	0,02
48	EUROSAVAM	238.214,53	0,00
49	RBS Bank (Romania)	67,50	0,00

Din clasamentul de mai sus se poate observa ca primii 10 intermediari, in termeni de valoare totala tranzactionata pe toate pietele si cu toate instrumentele financiare in anul 2013 - reprezentand 20% din numarul total de intermediari - au contribuit la realizarea a peste 80% din valoarea tranzactionata in anul 2013.

Situatia **emitentilor** pe categorii de listare si capitalizarea aferenta la 31.12.2013 este evidentiata in tabelele urmatoare:

Segmentul BVB			
Categorie	Nr. emisiuni	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)
Cat.I	28	74.921.660.473	16.783.902.075
Cat.II	52	4.628.891.867	1.036.961.372
Cat. III	1	57.843.517	12.958.067
International	1	49.083.160.000	10.995.577.858
Alte International	1	5.138.151.208	1.151.045.321
Unlisted	22	543.599.834	121.776.884

Segmentul BVB				
Categorie	Nr. tranz.	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Cat.I	492.685	11.931.893.167	9.275.867.215	2.099.613.568
Cat.II	110.116	1.081.182.009	214.989.686	48.590.249
Cat. III	-	-	-	-
International	14.255	3.201.516	339.175.664	76.936.137
Alte International (NEP)	134	35.655	865.374	194.124
Unlisted	3.465	8.496.030	2.147.768	485.779
Oferte publice primare	15.750	63.096.548	1.410.454.973	317.748.650

Piata RASDAQ			
Categorie	Nr. emisiuni	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)
Cat.I	4	249.415.273	55.873.849
Cat.II	7	207.990.052	46.593.797
Cat. III	971	7.463.670.104	1.672.006.565

Piata RASDAQ				
Categorie	Nr. tranz.	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Cat.I	673	8.054.433	7.850.727	1.775.740
Cat.II	1.281	6.172.087	769.910	174.116
Cat.III	62.923	674.386.404	293.291.978	66.393.195

ATS			
Categorie	Nr. emisiuni	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)
I-ATS	1	30.941.400	6.931.472
Base-ATS	2	153.096.000	34.296.467
Intl-ATS	26	N/A	N/A

ATS				
Categorie	Nr. tranz.	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
I-ATS	180	479.903	27.321	6.149
Base-ATS	165	1.307.661	1.545.617	349.962
Intl-ATS	7.311	163.650	19.260.430	4.363.084

Evaluarea activitatii de vanzare

Pietele bursiere internationale au fost influentate pe parcursul anului 2013 de dinamica indicatorilor macroeconomici, de actiunile bancilor centrale pentru relaxarea politicilor monetare, precum si de deciziile politice adoptate de guverne. Perspectiva macroeconomica in Romania anului 2013 a fost redată de consolidarea fiscala calitativa, procesul dezinflationist pronuntat, ajustarea deficitului extern si productia agricola semnificativa.

Evolutie indici bursieri internationali 2008-2013



Piata reglementata administrata de catre Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a urmat trendul general crescator al marilor piete bursiere si al celor din regiune, influentata de masurile bancilor centrale responsabile cu politicile monetare, precum si de nivelul de crestere al economiei romanesti. Incheierea cu succes a ofertelor publice ale Transgaz, Nuclearelectrica si Romgaz, transferul Conpet pe piata reglementata, si dinamica preturilor au fost principalii vectori care au sustinut in anul 2013 cresterea capitalizarii bursiere BVB de 48,7% fata de anul anterior, dar care in valoare nominala continua sa ramana sub nivelurile atinse de cele ale altor burse din regiune, precum Varsovia sau Praga.

Principalii indicatori de piata ai burselor din CEE (2013)

BURSA	Capitalizarea bursiera Companii locale (mil. EUR)	Capitalizarea bursiera Companii locale (var % yoy)	Valoarea medie zilnica a tranzactiilor Companii locale 2013 (mil. EUR)	Valoarea medie zilnica a tranzactiilor Companii locale 2012 (mil. EUR)	Valoarea medie zilnica a tranzactiilor Companii locale (var % yoy)
Warsaw Stock Exchange	148.678,04	12,40	247,26	199,84	23,73
CEESEG Prague Stock Exchange	21.990,78	-14,80	21,15	30,84	-31,42
CEESEG Budapest	14.355,45	-6,90	31,20	34,17	-8,69

Stock Exchange					
Bursa de Valori Bucuresti	17.833,82	48,70	6,88	6,09	12,97
Bulgarian Stock Exchange	5.092,86	1,40	2,66	1,12	137,50
CEESEG Ljubljana Stock Exchange	5.173,10	5,30	1,21	1,23	-1,63
Bratislava Stock Exchange	4.075,22	-0,50	0,32	0,51	-37,25

Sursa: Federation of European Securities Exchanges

Principalii indici ai burselor din CEE (2013)

BURSA	Indice de referinta	Valoare indice 2013 EOY	Var % yoy
Warsaw Stock Exchange	WIG20	2.400,98	-7,00
CEESEG Prague Stock Exchange	PX	989,04	-4,80
CEESEG Budapest Stock Exchange	BUX Index	18.564,08	2,20
Bursa de Valori Bucuresti	BET	6.493,79	26,10
Bulgarian Stock Exchange	SOFIX	491,52	42,30
CEESEG Ljubljana Stock Exchange	SBI Top	655,66	3,20
Bratislava Stock Exchange	SAX	197,76	2,90

Sursa: Federation of European Securities Exchanges

Pe parcursul anului 2013, BVB a continuat colaborarea cu bursele de valori cu care are semnat memoranduri de cooperare si proiecte specifice, cum este cazul Bursei de Valori din Viena pentru administrarea indicelui comun ROTX si a proiectului de diseminare comuna a datelor BVB.

Valoarea totala tranzactionata la BVB in anul 2013 - pe toate pietele – se prezinta dupa cum urmeaza:

Valoarea totala tranzactionata	
Valoare (RON)	Valoare (EURO)
13.532.728.231	3.059.650.761

Valoarea tranzactionata pe fiecare segment operat de BVB, in anul 2013, se regaseste in tabelele urmatoare:

Segment BVB		
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EURO)
Obligatiuni	1.395.726.025	313.750.002
Futures	2.987.053	681.111
Drepturi	28.654.667	6.459.754
Actiuni	11.243.500.680	2.543.568.507
Structurate	531.587.322	120.425.947
Unitati de fond (cuprind fonduri inchise si ETF-uri)	7.526.503	1.703.194
Total general	13.209.982.250	2.986.588.515

din care:

Piata reglementata		
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EURO)
Obligatiuni	420.726.025	95.210.737
Futures	2.987.053	681.111
Drepturi	28.654.667	6.459.754
Actiuni	9.830.897.939	2.225.334.078
Structurate	531.587.322	120.425.947
Unitati de fond (cuprind fonduri inchise si ETF-uri)	7.526.503	1.703.194
Total general	10.822.379.509	2.449.814.821

Oferte primare		
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EURO)
Obligatiuni	975.000.000	218.539.265
Actiuni	1.410.454.973	317.748.650

Piata Unlisted		
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EURO)
Actiuni	2.147.768	485.779

Segment RASDAQ		
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EURO)
Actiuni	301.912.615	68.343.051

Segment ATS		
Tip instrument	Valoare (RON)	Valoare (EURO)
Actiuni	20.833.367	4.719.195

Indicatorii de lichiditate inregistrati in anul 2013 sunt prezentati mai jos:

Piata reglementata				
Valoare tranzactionata (RON)	Valoare tranzactionata (EUR)	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)	Lichiditate
9.830.897.939	2.225.334.078	133.829.707.066	29.980.444.693	7,3458

unde Lichiditate = Valoare tranzactionata * 100 / Capitalizarea in ultima zi de tranzactionare

Piata RASDAQ				
Valoare tranzactionata (RON)	Valoare tranzactionata (EUR)	Capitalizare (RON)	Capitalizare (EUR)	Lichiditate
301.912.615	68.343.051	7.921.075.428	1.774.474.211	3,8115

unde Lichiditate = Valoare tranzactionata * 100 / Capitalizarea in ultima zi de tranzactionare

Statistici cu privire la activitatea de tranzactionare in anul 2013 pe segmentele si categoriile pietelor / sistemelor administrate de BVB sunt reflectate in tabelele de mai jos:

Segment BVB				
Categorie	Nr. tranz.	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Cat.I	492.685	11.931.893.167	9.275.867.215	2.099.613.568
Cat.II	110.116	1.081.182.009	214.989.686	48.590.249
Cat. III	0	0	0	0
International	14.255	3.201.516	339.175.664	76.936.137
Alte International (NEP)	134	35.655	865.374	194.124
Unlisted	3.465	8.496.030	2.147.768	485.779
Oferte publice primare	15.750	63.096.548	1.410.454.973	317.748.650
Total		13.087.904.925	11.243.500.680	2.543.568.507

Segment RASDAQ				
Categorie	Nr. tranzactii	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
Cat.I	673	8.054.433	7.850.727	1.775.740
Cat.II	1.281	6.172.087	769.910	174.116
Cat.III	62.923	674.386.404	293.291.978	66.393.195
Total		688.612.924	301.912.615	68.343.051

Segment ATS				
-------------	--	--	--	--

Categorie	Nr. tranzactii	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
I-ATS	180	479.903	27.321	6.149
Base-ATS	165	1.307.661	1.545.617	349.962
Intl-ATS	7.311	163.650	19.260.430	4.363.084
Total		1.951.214	20.833.367	4.719.195

Valorile maxime inregistrate in anul 2013 sunt reflectate in tabelele de mai jos:

- pe piata reglementata:

Dupa nr. de tranzactii		
Data	Tip instrument	Nr. tranzactii
15-Feb-13	Obligatiuni	17
21-Feb-13	Futures	27
4-Oct-13	Drepturi	1.782
18-Nov-13	Actiuni	7.711
10-Apr-13	Structurate	2.234
29-Aug-13	Unitati de fond	112

Dupa volum		
Data	Tip instrument	Volum
6-Dec-13	Obligatiuni	16.660
22-Feb-13	Futures	280
4-Oct-13	Drepturi	1.064.670
15-Nov-13	Actiuni	966.995.891
10-Apr-13	Structurate	970.414
13-Nov-13	Unitati de fond	55.885

Dupa valoare (RON)		
Data	Tip instrument	Valoare (RON)

28-Mar-13	Obligatiuni	57.122.342
22-Feb-13	Futures	441.843
4-Oct-13	Drepturi	12.411.830
18-Nov-13	Actiuni	648.706.371
13-Jun-13	Structurate	6.606.043
5-Dec-13	Unitati de fond	874.812

Dupa valoare (EUR)		
Data	Tip instrument	Valoare (EURO)
28-Mar-13	Obligatiuni	12.930.042
22-Feb-13	Futures	100.923
4-Oct-13	Drepturi	2.801.388
18-Nov-13	Actiuni	145.901.303
23-Apr-13	Structurate	1.503.134
5-Dec-13	Unitati de fond	195.764

- pe piata RASDAQ:

Dupa nr. de tranzactii		
Data	Tip instrument	Nr.tranzactii
10-Jan-13	Actiuni	1.047

Dupa volum		
Data	Tip instrument	Volum
17-May-13	Actiuni	135.146.479

Dupa valoare (RON)		
Data	Tip instrument	Valoare (RON)
14-Jun-13	Actiuni	40.755.220

Dupa valoare (EUR)		
Data	Tip instrument	Valoare (EUR)
14-Jun-13	Actiuni	9.139.991

pe sistemul alternativ de tranzactionare:

Dupa nr. de tranzactii		
Data	Tip instrument	Nr.tranzactii
11-Sep-13	Actiuni	84

Dupa volum		
Data	Tip instrument	Volum
25-Nov-13	Actiuni	267.266

Dupa valoare (RON)		
Data	Tip instrument	Valoare (RON)
11-Sep-13	Actiuni	1.139.151.52

Dupa valoare (EUR)		
Data	Tip instrument	Valoare (EUR)
11-Sep-13	Actiuni	254.877.95

Valorile maxime si minime inregistrate de indicii BVB in anul 2013 sunt prezentate mai jos:

Indice	Maxim		Minim	
	Data	Valoare	Data	Valoare
BET	30-Dec-13	6.493.79	26-Jun-13	5.223.36
BET C	30-Dec-13	3.344.38	26-Jun-13	2.802.38
BET FI	30-Dec-13	31.291.82	8-May-13	23.887.07
BET NG	13-Feb-13	708.49	26-Jun-13	612.39

BET XT	30-Dec-13	600.27	8-May-13	478.29
BET BK	30-Dec-13	1.261.74	8-May-13	1.013.69
ROTX	30-Dec-13	12.941.72	4-Jul-13	10.276.37
Rasdaq C	15-Mar-13	1.495.92	1-Nov-13	1.331.6
RAQ I	4-Feb-13	253.31	22-Oct-13	124.48
	5-Feb-13			
	6-Feb-13			
RAQ II	15-Jan-13	1.875.87	26-Nov-13	1.422.96
			27-Nov-13	

Topul primelor 5 instrumente tranzactionate pe piata la vedere in anul 2013 este urmatorul:

Dupa volum				
Simbol	Nr. tranzactii	Volum	Valoare(RON)	Valoare(EUR)
FP	72.948	5.110.787.124	3.495.906.354	791.258.273
SNP	43.698	1.698.214.333	755.339.060	171.059.823
SIF3	69.406	540.898.111	340.130.818	77.223.175
BIO	6.818	437.823.675	128.518.258	28.982.942
BCC	18.664	350.336.332	19.749.917	4.471.597

Dupa valoare				
Simbol	Nr. tranzactii	Volum	Valoare(RON)	Valoare(EUR)
FP	72.948	5.110.787.124	3.495.906.354	791.258.273
SNP	43.698	1.698.214.333	755.339.060	171.059.823
BRD	19.149	57.880.193	484.224.290	109.783.384
TLV	26.231	290.984.894	401.112.526	90.857.703
TGN	25.230	1.801.286	343.121.758	77.428.967

Pe piata la termen, cele mai tranzactionate 5 instrumente financiare in anul 2013 sunt prezentate mai jos:

Dupa volum				
Simbol	Nr. tranzactii	Volum	Valoare (RON)	Valoare (EUR)
FP13JUN	158	881	558.158	127.441
GLD13APR	88	775	1.255.128	285.962
GLD13FEB	79	505	808.823	184.541
SIF413JUN	47	389	167.737	38.223
SIF413JUN1	7	77	29.229	6.592

Dupa valoare				
Simbol	Nr. tranzactii	Volum	Valoare(RON)	Valoare(EUR)
GLD13APR	88	775	1.255.128	285.962
GLD13FEB	79	505	808.823	184.541
FP13JUN	158	881	558.158	127.441
SIF413JUN	47	389	167.737	38.223
EUR13SEP	5	13	58.380	13.323

Evaluarea aspectelor legate de angajatii/personalul Societatii

	Efectiv 31 decembrie 2012	Efectiv 31 decembrie 2013	Evolutia 2013-2012
Total personal, din care:	57	41	-16
Personal studii superioare	54	40	-14
Personal studii medii	3	1	-2

Efectivul de salariați la 31 decembrie 2013 a suportat modificări față de perioada similară a anului precedent, reducându-se prin încetarea contractelor individuale de muncă în urma procesului de restructurare, plecările voluntare și pensionare, astfel încât numărul personalului a scăzut cu 16 față de 2012. Din totalul de 41 angajați la 31 decembrie 2013 se înregistrează 1 persoană cu contractul individual de muncă suspendat în conformitate cu dispozițiile legale.

Litigiile pentru cauze privind conflicte de muncă cu 2 angajați au fost închise.

Aspecte privind activitatea de cercetare și dezvoltare

În ceea ce privește siguranța și capacitatea de procesare a sistemelor, în 2013 s-au efectuat 2 upgrade-uri software ale sistemului Arena, având ca obiectiv adăugarea unor noi funcții și îmbunătățirea performanțelor de operare/procesare, precum și implementarea, la nivelul sistemului de tranzacționare, a unor soluții care să suporte “cotarea intensivă” la timpuri de răspuns foarte reduse, cu scopul creșterii performanței procesării ordinelor de bursă, în special pe segmentul de piață pe care operează market-makeri și furnizori de lichiditate.

De asemenea, BVB a dezvoltat aplicațiile pentru dispozitive mobile de tip *smartphone* a căror implementare va avea loc în prima parte a anului 2014. Scopul este acela de creștere a disponibilității informațiilor bursiere pentru toate categoriile de consumatori de date: investitori, intermediari, companii listate și publicul larg, răspunzând cererii în creștere pentru existența acestora pe dispozitive mobile și ușurând accesul la informație.

În materie de arhitectură de piață, în anul 2013, pentru a îmbunătăți lichiditatea pieței, BVB a construit un model de sistem și un program nou de market-making, program care a intrat în funcțiune odată cu prelungirea sesiunii de tranzacționare a pieței spot până la ora 18, începând cu 3 ianuarie 2014.

Modelul privind separarea sistemelor de tranzacționare și post-tranzacționare a fost dezvoltat pe parcursul anului 2013, aflându-se în prezent în faza de implementare și de aprobare a regulamentelor BVB și cele ale Depozitarului Central. Dintre avantajele implementării acestui proiect amintim: rezolvarea cerințelor tehnice de încadrare a pieței din categoria Piața de Frontieră în categoria Piața Emergentă, flexibilitate și eficiență în operațiunile participanților, îmbunătățiri semnificative ale performanței operaționale și a capacității de procesare, precum și un control mai bun al riscului operațional.

Evaluarea activității prin prisma managementul riscului

Managementul riscului financiar

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

Riscul de piață

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.

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

Riscul valutar

Societatea opereaza intr-o economie in dezvoltare, cu rate de schimb fluctuante ale valutelor fata de moneda nationala, ceea ce poate conduce la pierderi de valoare aferente activelor monetare detinute in valuta. In ceea ce priveste activele monetare detinute in lei, avand in vedere ca plasamentele BVB s-au realizat la niveluri superioare ratei medii ale inflatiei (care s-a situat in anul 2013 la un nivel de 3,98%), nu a existat riscul pierderii valorii activelor monetare nete detinute in lei.

Riscul de credit

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

Riscul de lichiditate

Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea de numerar suficient pentru acoperirea capitalului circulant necesar derularii activitatii. Politica BVB este sa mentina lichiditatile la un nivel care sa permita indeplinirea obligatiilor de plata catre furnizori si terti la datele scadente.

Riscul ratei dobanzii la fluxul de numerar

Nu este cazul.

Societatea are implementate proceduri si sisteme de control intern prin care se urmareste respectarea reglementarilor legale in vigoare, a normelor si regulamentelor interne, activitatea si situatia societatii.

FACTORI DE RISC aferenti BVB – emitent

Orice investitie implica riscuri. Investitorii trebuie sa analizeze toti factorii de risc inainte de a decide sa investeasca in actiunile BVB. Riscurile si incertitudinile prezentate in urmatoarele paragrafe pot afecta in mod negativ, dupa caz, activitatea, situatia financiara, perspectivele, capacitatea de a plati dividende ale BVB, respectiv investitia in actiunile BVB. Factori de risc suplimentari si incertitudini cu privire la care, la momentul elaborarii acestui raport BVB nu considera ca vor avea un impact semnificativ, pot avea, in functie de evolutiile ulterioare, un impact negativ asupra activitatii, situatiei financiare, perspectivelor, capacitatii de a plati dividende sau evolutiei preturilor actiunilor BVB.

Risc de piata de frontiera. Romania este considerata o economie emergenta, iar piata bursiera administrata de BVB este inclusa in categoria pietelor de frontiera. Investitorii care doresc sa investeasca in actiunile unui emitent listat pe acest tip de piata trebuie sa fie constienti de faptul ca aceasta prezinta riscuri mai ridicate in comparatie cu o economie dezvoltata, cu o infrastructura politica, juridica si financiara avansate, capabile sa ofere parghii eficiente pentru contracararea dezechilibrelor ce pot aparea.

Cu toate ca Romania este stat membru al Uniunii Europene, statutul de membru asigurand premisele pentru continuitatea reformelor si imbunatatirea mediului economic, exista riscul ca evenimente neprevazute, asociate cu o economie de piata emergenta, sa afecteze semnificativ activitatea, situatia financiara, perspectivele, capacitatea de a plati dividende si evolutia BVB.

Caracterul de economie emergenta al Romaniei poate determina si un ritm lent al dezvoltarii pietei de capital din Romania, exprimat printr-un ritm lent de crestere a valorii tranzactiilor, a capitalizarii si/sau a numarului de emitenti si investitori. Alte caracteristici ale unei pieti de frontiera care pot fi intalnite in practica sunt o valoare mai redusa a lichiditatii si o volatilitate mai ridicata fata de pieti de capital mature. De asemenea, intre evolutiile preturilor actiunilor listate pe o piata de capital de frontiera si evolutiile de pe pietele mature poate exista o corelatie ridicata, ceea ce inseamna ca evolutii economice si financiare din alte tari pot influenta evolutia preturilor si tranzactiilor inregistrate la BVB. Toate aceste elemente pot influenta posibilitatile de dezvoltare ale BVB.

Activitatea BVB poate fi influentata si de volatilitatea ratei dobanzii si a cursului de schimb, caracteristice unei economii emergente.

Risc de instabilitate politica. Instabilitatea politica poate duce la amanarea aplicarii unor reforme menite sa sustina o dezvoltare durabila a economiei Romaniei si sa duca la crearea unei infrastructuri economice si financiare menite sa creasca atractivitatea investitiilor pe teritoriul Romaniei. O imagine negativa asupra clasei politice si administrative romanesti poate influenta volumul, caracterul si structura investitiilor din Romania. Instabilitatea la nivel politic poate avea un efect major asupra increderii investitorilor rezidenti si nerezidenti, atat lichiditatea, cat si evolutia cotationilor la bursa putand fi influentate intr-un mod negativ.

Risc de modificare a legislatiei fiscale. Atat legislatia romana, cat si normele fiscale straine referitoare la activitatea emitentului si/sau la piata de capital, se pot modifica defavorabil (majorarea impozitelor, introducerea de impozite noi, reducerea sau suspendarea unor inlesniri fiscale, etc). Se poate intampla ca BVB sau cumparatorii actiunilor emise de aceasta sa fie supusi in viitor unor impozite ce nu puteau fi prevazute.

Risc economic si financiar. Activitatea, situatia financiara si perspectivele BVB depind de nivelul de dezvoltare al economiei si al pietei de capital in Romania, si implicit de volumul si valoarea tranzactiilor de pe piata de capital. Criza financiara internationala ce afecteaza economiile si pietele de capital mondiale ar putea avea efecte negative ce nu pot fi estimate asupra economiei romanesti, monedei nationale si pietelor pe care isi desfasoara activitatea emitentul (prin scaderea volumului si

valorii tranzactiilor, scaderea valorii instrumentelor financiare tranzactionate, etc). Efectele negative asupra economiei romanesti ar putea duce la diminuarea puterii de cumparare si a resurselor financiare ale companiilor si persoanelor din Romania, incluzand pe cele ale investitorilor care realizeaza tranzactii pe pietele operate de BVB. Lichiditatea si evolutia preturilor pe pietele reglementate din Romania sunt afectate in mod direct de evolutia pietelor de capital internationale, iar o evolutie nefavorabila a acestora poate afecta parametrii de lichiditate si evolutiile de pe pietele operate de BVB.

Risc legat de concurenta. In Romania exista doi operatori de piata autorizati de ASF pentru tranzactii cu instrumente financiare. O eventuala crestere a concurentei pe aceste piete ar putea duce la reducerea veniturilor, profiturilor sau posibilitatii de introducere sau dezvoltarii anumitor produse ale BVB, afectand in mod negativ activitatea si situatia financiara a acestuia.

Risc de neplata sau de decontare in legatura cu tranzactiile cu instrumente financiare. Modificarile nefavorabile aparute in bonitatea, respectiv administrarea activitatii proprii a participantilor la tranzactii cu instrumente financiare pe pietele operate de BVB pot produce efecte negative asupra activitatii BVB sau a activitatii Depozitarului Central sau Casei de Compensare Bucuresti.

Risc legat de cadrul de reglementare si de autorizatii si licente. Activitatea BVB este supusa reglementarii ASF si se supune prevederilor Directivelor Europene aplicabile domeniului pietei de capital. Eventuale modificari ale reglementarilor ASF sau Directivelor Europene aplicabile, sau a criteriilor de obtinere sau reinnoire a autorizatiilor si licentelor necesare desfasurarii activitatii pot afecta in mod negativ activitatea sau situatia financiara a BVB.

Riscuri operationale. Rezultatele BVB pot fi influentate de riscuri operationale specifice activitatii sale, dependenta de tehnologii noi, pierderea personalului cheie, dificultati in introducerea de produse noi sau cresterea concurentei din partea unor competitori locali sau externi.

BVB a adoptat masuri structurale pentru administrarea managementului riscului (sistem de proceduri interne, Departament de Control Intern, Comitet de Audit, sistem de audit anual - auditarea situatiilor financiare de catre un auditor extern, auditor intern, auditarea sistemelor tehnice utilizate).

Elemente de perspectiva privind activitatea Societatii

Pentru 2014 se ia in calcul incheierea cu succes a unor oferte publice initiale pentru companii de stat, cu efecte pozitive asupra valorii medii zilnice de tranzactionare si asupra capitalizarii pietei. Imbunatatirea lichiditatii pietei se va reflecta intr-o crestere a cifrei de afaceri in 2014 fata de anul precedent.

Asa cum s-a mentionat anterior, in 2013 s-a constituit un grup de lucru avand ca scop identificarea si eliminarea celor Opt Bariere sistemice din calea crearii unei piete de capital moderne in Romania. Implementarea masurilor indreptate in sensul eliminarii acestor bariere, detaliate anterior, va incepe in anul 2014, urmand ca investitorii si companiile sa devina tot mai constienti ca piata de capital din Romania reprezinta o alternativa viabila pentru investitii si pentru atragerea de finantare.

Aceste masuri circumscriu strategiei pe trei piloni anuntate de BVB in 2013, care vizeaza trei directii principale de actiune care vor conduce la atragerea de noi emitenti si investitori, la cresterea lichiditatii pe piata si, in cele din urma, la reclassificarea Romaniei, conform MSCI, in categoria Pietelor Emergente.

2. Activele corporale ale Societatii

Activele corporale ale societatii cuprind in principal echipamente si elemente de mobilier, acestea fiind depreciate si inlocuite pe masura ce sunt scoase din uz.

Societatea a inregistrat in anul 2013 investitii in imobilizari corporale in suma de 706.832 lei prin achizitionarea de echipamente (2012: 71.271 lei), potrivit planului de investitii aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor (AGA); valoarea imobilizarilor corporale a crescut, in principal, pe seama reversarii ajustarii valorii terenului detinut si a inregistrarii diferentelor din reevaluarea la valoarea justa a terenului (2,33 mil. lei), ajustari care au majorat atat valoarea activelor imobilizate, cat si rezervele din reevaluare ale BVB - aceste operatiuni au fost realizate ca urmare a finalizarii in favoarea BVB a litigiului privind dreptul de proprietate al Societatii asupra terenului din Bd. Maresal Averescu.

3. Piata valorilor mobiliare emise de BVB

Evolutia actiunii BVB in 2013

BVB a fost admisa la tranzactionare pe piata reglementata pe care o administreaza, in 8 iunie 2010.

Principalele caracteristici ale Actiunilor

Emitentul:	Bursa de Valori Bucuresti SA
Simbol:	BVB
ISIN:	ROBVBAACNOR0
Reuters:	ROBVB BX
Bloomberg:	BVB:RO
Bloomberg BBGID:	BBG000BBWMN3
Numarul actiunilor emise:	7.674.198
Valoarea nominala a unei actiuni:	10 RON
Valoarea nominala a actiunilor emise:	76.741.980 RON
Moneda in care au fost emise actiunile:	RON
Sectiune de piata:	Titluri de Capital, Categoria 2 Actiuni
Free Float:	100%

Restricții impuse liberei transferabilități a valorilor mobiliare: În conformitate cu prevederile articolului 129 alin. 1 din Legea 297/2004 privind piața de capital, niciun acționar al unui operator de piață nu va putea deține, direct sau indirect, mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot

Dividende (RON)

Anul	Dividend Persoane Fizice	Dividend Persoane Juridice	Tip dividend	Data referință AGA	Data AGA (dividend)	Data înregistrării	Data ex dividend	Data declarării
2013	1,1777	1,1777	brut	14.04.2014	25.04.2014	15.05.2014	13.05.2014	19.03.2014
2012	1,1198	1,1198	brut	15.04.2013	25.04.2013	15.05.2013	13.05.2013	19.03.2013
2011	2,1417	2,1417	brut	13.04.2012	26.04.2012	21.05.2012	17.05.2012	21.03.2012
2010	0,7015	0,7015	brut	18.04.2011	29.04.2011	20.05.2011	18.05.2011	28.03.2011

BVB este inclusă în următorii indici:

BET BK Index din 3 Iulie 2012

ROTX Index din 19 Septembrie 2011

Dow Jones Global Exchanges Index din 17 Iunie 2011

BET Index din 21 Martie 2011

FTSE Mondo Visione Exchanges Index din 9 Noiembrie 2010

Acțiunile BVB au deschis anul 2013 la un pret mediu de 20,51 lei (03.01.2013), iar la finalul anului 2013 au înregistrat un pret mediu de 32,11 lei (30.12.2013).

Pretul mediu al acțiunilor BVB a înregistrat un minim de 17,39 lei în data de 09.05.2013 și un maxim de 32,11 lei în data de 30.12.2013.

4. Conducerea societății comerciale

Guvernanta Corporativa

În calitate de emitent listat pe categoria a II-a a pieței reglementate, Societatea a adoptat, începând cu exercitiul financiar aferent anului 2011, Codul de Guvernanta Corporativa al Bursei de Valori București, în cele mai bune condiții posibile.

Pe website-ul propriu, în secțiunea dedicată relației cu investitorii, www.bvb.ro/Relatia cu investitorii, pot fi regasite informații utile despre emitentul BVB:

- Informații generale despre companie și conducerea acesteia
- Documente de referință: Actul constitutiv, Regulamentul de Organizare și Funcționare, Codul de Etică

- Calendarul financiar
- Rapoartele curente si periodice
- Date financiare
- Stiri si evenimente despre companie

Pentru exercitiul financiar 2013, BVB disemineaza Declaratia Aplici sau Explici, parte integranta a Raportului anual.

Administratorii Societatii

In data de 9 ianuarie 2012, Adunarea Generala a Actionarilor a ales un nou Consiliu de Administratie, validat de ASF la 30 ianuarie 2012, compus din urmatoorii membri:

• Dl. Lucian Anghel	Presedinte
• Dl. Pompei Lupsan	Vicepresedinte
• Dl. Dan Paul	Vicepresedinte
• Dl. Robert Pana	Secretar general
• Dl. Stere Farmache	membru
• D-na Narcisa Oprea	membru
• Dl. Valerian Ionescu	membru
• Dl. Octavian Molnar	membru
• Dl. Matjaz Schroll	membru

Componenta acestuia a ramas neschimbata in anul 2013.

In exercitarea prerogativelor stabilite prin Actul Constitutiv al Societatii, in cursul anului 2013, Consiliul Bursei s-a intrunit in cadrul a 45 de sedinte, dintre care 24 au fost organizate exclusiv prin participarea la distanta a membrilor sai, si a adoptat un numar de 113 hotarari.

Prezentarea membrilor Consiliului Bursei

Dl. Lucian Anghel - Presedinte

Anul nasterii: 1972

Nationalitate: Romana

Studii:

- Similar MBA, HEC Montreal Canada
- Bank Risk Management, Georgetown University Washington
- Doctor in Economie, ASE Bucuresti
- Licenta in Informatica economica, ASE Bucuresti

Experienta:

- 2012-prezent: Presedinte si Director General, BCR Pensii
- 2007-2012: Economist sef si director executiv al directiei de strategie si cercetare, BCR
- 2010-prezent: Membru al Comitetului de Investitii, BCR Fond de Pensii

- 2009-2010: Membru in Consiliul de Administratie, Erste Asset Management
- 2005-2009: Membru in Consiliul de Administratie, BCR Asset Management
- 2005-2007: Trezorier adjunct, BCR
- 2003-2005: Director Adjunct Echipa Implementare a Planului de Structurare a BCR impreuna cu BERD si IFC
- 2002-2003: Consilier Presedinte BCR si Analist Financiar

Alte functii in Comisiile speciale BVB:

- Presedinte, Comitetul Indicilor
- Membru titular, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi

Dl. Pompei Lupsan - Vicepresedinte

Anul nasterii: 1974

Nationalitate: Romana

Studii:

- Licenta in Economie, ASE Bucuresti

Experienta:

- 2014 – prezent: Director Dezvoltare, SAI Certinvest SA
- 2005-2013: Director General Adjunct, SSIF Intercapital Invest SA
- 2003-2004: Consultant Finantari, Economotehniki
- 2001-2003: Manager de Proiect, Ofiter generalist, Raiffeisen Bank
- 2000-2001: Editor, Adevarul SA
- 1997-1999: Trader, SSIF Unicapital SA

Alte functii in Comisiile speciale BVB:

- Presedinte titular, Comisia de Apel
- Membru supleant, Comisia de Admitere la Tranzactionare

Dl. Dan Paul - Vicepresedinte

Anul nasterii: 1968

Nationalitate: Romana

Studii:

- Specialist Piete de capital, BVB in colaborare cu University of Wisconsin (SUA)
- Licenta in Economie, ASE Bucuresti

Experienta:

- 1997-prezent: Presedinte, Director General, SSIF Finaco Securities SA
- 2005-prezent: Presedinte, Asociatia Brokerilor
- 2006-2010: Vicepresedinte, Bursa de Valori Bucuresti

Alte functii in Comisiile speciale si Comitetele consultative BVB:

- Membru titular, Comisia de Apel
- Membru supleant, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi
- Membru Comitetul de Audit

Dl. Robert Pana - Secretar general

Anul nasterii: 1979

Nationalitate: Romana

Studii:

- Master in Management si Comunicare in Afaceri, SNSPA, Bucuresti
- Licenta in Drept procesual civil, Universitatea "Nicolae Titulescu" Bucuresti

Experienta:

- 2011-prezent: Consilier Juridic, SSIF Swiss Capital
- 2008-2011: Consilier Juridic, Depozitarul Central
- 2002-2008: Consilier Juridic, Bursa de Valori Bucuresti

Alte functii in Comisiile speciale BVB

- Presedinte supleant, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi
- Presedinte supleant, Comisia de Apel

Dl. Stere Farmache - membru

Anul nasterii: 1956

Nationalitate: Romana

Studii:

- PhD in Economie
- Licenta in Finante, Contabilitate, ASE Bucuresti
- Institutul Regional de Administratie Publica, Paris

Experienta:

- 2014-prezent: co-fondator, Membru al Consiliului Asociatiei Romane de Buna Administrare
- 2009-2013: Prim Vicepresedinte Executiv, Alphabank Romania SA, Membru in CA, Alpha Finance Romania SA
- 2008-2012: Presedinte, Bursa de Valori Bucuresti
- 2006-2010: Vicepresedinte, Depozitarul Central
- 1995-2008: Director General, Bursa de Valori Bucuresti
- 1995: Director General, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare
- 1987-1995: Ministerul Finantelor/Ministerul Economiei si Finantelor

Alte functii in Comisiile speciale si Comitetele consultative BVB:

- Membru titular, Comisia de Admitere la Tranzactionare
- Membru, Comitetul de Audit

Dna. Narcisa Oprea - membru

Anul nasterii: 1975

Nationalitate: Romana

Studii:

- Licenta in Drept, Universitatea Bucuresti

Experienta:

- 2009-prezent: Partener, Schoenherr si Asociatii

- 2012-prezent: Membru in Consiliul director al Institutului de Guvernanta Corporativa al Bursei de Valori Bucuresti
- 2003-2012: Asistent Universitar, Universitatea Financiar Bancara Bucuresti
- 2008-2009: Avocat Coordonator Arie de Practica Piata de Capital, Schoenherr si Asociatii
- 2003-2008: Avocat Coordonator Departament Piata de Capital, Bostina si Asociatii
- 1998-2002: Coordonator Directia Juridica, Bursa de Valori Bucuresti

Alte functii in Comisiile speciale si Comitetele consultative BVB:

- 2012-2014: Presedinte titular, Comisia de Apel

Dl. Valerian Ionescu - membru

Anul nasterii: 1972

Nationalitate: Romana

Studii:

- Executive Development Program Diploma, HEC Montreal Canada si Universitatea BCR
- Licenta in Economie, ASE Bucuresti

Experienta:

- 2007-prezent: Sef Departament Tranzactii si Vanzari Instrumente Financiare Tranzactionate pe Piete Reglementate, BCR
- 1995-2007: Director Tranzactionare, Director General Interimar, Membru CA, SSIF Unicredit CAIB Securities

Alte functii in Comisiile speciale si Comitetele consultative BVB:

- Presedinte titular, Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi
- Presedinte supleant, Comisia de Admitere la Tranzactionare
- Membru supleant, Comisia de Apel
- Membru, Comitetul de Audit

Dl. Octavian Molnar - membru

Anul nasterii: 1966

Nationalitate: Romana

Studii:

- Licenta in Economie, Universitatea "Aurel Vlaicu" Arad
- Licenta in Mecanica, Institutul Politehnic "Traian Vuia" Timisoara

Experienta:

- 2004-prezent: Director General Adjunct, SSIF IFB Finwest SA
- 2010-2012: Membru CA, Bursa de Valori Bucuresti
- 1999-2004: Director General, IFB Finwest SA
- 1997-1999: Director General, SC Comtex SA

Alte functii in Comisiile speciale BVB:

- Presedinte titular, Comisia de Admitere la Tranzactionare

Dl. Matjaz Schroll - membru

Anul nasterii: 1973

Nationalitate: Slovena

Studii:

- Master in Stiinta in Administrarea Afacerilor, Universitatea Franzens, Graz, Austria
- Scoala de Stiinte ale Naturii si Matematica, Celje, Slovenia

Experienta:

- 2006-prezent: Director Executiv, Templeton Emerging Markets Group
- 1999-2006: Analist departament piete de capital, Vicepresedinte Mergers&Acquisitions, Publikum Corporate Finance & Brokerage

Conducerea executiva a Societatii

In 2013, conducerea executiva a fost asigurata de catre urmatoarele persoane:

- | | |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| • Dl. Ludwik Sobolewski | director general – incepand cu 21 august 2013 |
| • Dl. Victor Cionga | director general – in perioada 7 septembrie 2012 – 31 mai 2013 |
| • Dl. Alin Barbu | director general adjunct – imputernicit si cu atributiile
directorului general in perioada 1 iunie 2013 – 20 august 2013 |
| • D-na Anca Dumitru | director general adjunct |
| • Dl. Virgil Stroia | director financiar |
| • Dl. Calin Macedon | director |
| • D-na Ileana Botez | director |

La data de 31.12.2013, membrii Consiliului Bursei si ai conducerii executive care detineau actiuni emise de BVB sunt dupa cum urmeaza:

Dl. Pompei Lupsan – 80 actiuni BVB

Dl. Dan Paul – 2260 actiuni BVB

Dl. Stere Farmache – 2000 actiuni BVB

Dna. Narcisa Oprea – 60 actiuni BVB

Dna. Ileana Botez – 10 actiuni BVB

Activitatea comisiilor si comitetelor consultative ale BVB in 2013

Comisia de Admitere la Tranzactionare este formata din 5 membri titulari (Dl. Octavian Molnar – Presedinte, Dl. Stere Farmache, Dl. Marin Serban Valentin, Dl. Lucian Isac, Dl. Razvan Pasol) si 5 membri supleanti (Dl. Valerian Ionescu – Presedinte, Dl. Pompei Lupsan, Dna Alina Ana-Maria Silaghi, Dl. Emilian Dobran, Dl. Daniel Pocorea). In 2013, Comisia s-a intrunit in zece sedinte si a propus Consiliului Bursei admiterea la tranzactionare a valorilor mobiliare in urmatoarele categorii: Categoria 1 Actiuni (3 emisiuni), Categoria 2 Actiuni (1 emisiune), Categoria 3 Obligatiuni (2 emisiuni) si Categoria Obligatiuni Municipale (1 emisiune).

Comisia de Apel este formata din 5 membri titulari (Dna Narcisa Oprea – Presedinte, Dl. Dan Paul, Dl. Catalin Nae-Serban, Dl. Leonard Visan, Dl. Mario Bulimente) si 5 membri supleanti (Dl. Robert Pana – Presedinte, Dl. Valerian Ionescu, Dna Iuliana Musat, Dl. Muresian Ioan Mihai Vlad, Dna Rialda Badea). In 2013 nu a avut loc nicio sedinta a Comisiei.

Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi este formata din 5 membri titulari (Dl. Valerian Ionescu – Presedinte, Dl. Lucian Anghel, Dl. Antonescu Silviu, Dl. Cernica Tudor Mihai, Dna Boeriu

Daniela Carmen) si 5 membri supleanti (Dl. Robert Pana – Presedinte, Dl. Dan Paul, Dl. Dragolea Octavian, Dl. Moldovan Darie, Dl. Fulea Lucian Ioan). In 2013 nu a avut loc nicio sedinta a Comisiei.

Comisia Indicilor este formata din 6 membri: Dl. Lucian Anghel - Presedinte, Dl. Ludwik Sobolewski, Dl. Bogdan Campianu, Dl. Dragos Cabat, Dl. Ovidiu Dumitrescu, Dna Anca Olteanu. In 2013, au avut loc 4 sedinte ordinare in care s-a analizat componenta/structura indicilor BVB si au fost adoptate deciziile care se impuneau privind ajustarea periodica a acestora.

Comitetul de Audit constituit in baza deciziei Consiliului Bursei nr. 114/18.08.2011 si-a desfasurat activitatea in conformitate cu prevederile regulamentului propriu. In anul 2013, componenta Comitetului de Audit a fost urmatoarea: Dl. Valerian Ionescu, Dl. Dan Paul si Dl. Stere Farmache.

Activitatea Comitetului de Audit in anul 2013 a constat, in principal, in: revizuirea activitatii de control intern la BVB, aprobarea planului anual al investigatiilor aferente activitatii de control intern pentru anul 2013; organizarea procesului de selectie pentru compania de audit intern la nivelul Grupului BVB; discutarea Raportului de audit intern pentru anul 2012 si a planului pentru auditul intern 2013.

Comitetul de Audit a asistat Consiliul Bursei in indeplinirea responsabilitatilor sale pe linia controlului intern si auditului financiar, adresand recomandari privind strategia si politica BVB in acest domeniu. Membrii Comitetului au analizat observatiile facute de executivul BVB asupra subiectelor discutate si au facut comentarii si recomandari asupra observatiilor auditorilor cuprinse in raportele de audit.

5. Situatia financiar-contabila

Bilant

	Rand	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
		(lei)	(lei)	(lei)
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZARI NECORPORALE				
1. Cheltuieli de constituire	1	-	-	-
2. Cheltuieli de dezvoltare	2	-	-	-
3. Concesiuni, brevete, licente, marci, comerciale, drepturi si active similare si alte imobilizari necorporale	3	20.600	77.476	70.245
4. Fond comercial	4	-	-	-
5. Avansuri si imobilizari necorporale in curs de executie	5	-	-	-
TOTAL	6	20.600	77.476	70.245
II. IMOBILIZARI CORPORALE				
1. Terenuri si constructii	7	-	-	3.344.100
2. Instalatii tehnice si masini	8	320.891	380.145	808.041
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	9	245.864	461.938	388.840
4. Avansuri si imobilizari corporale in curs de executie	10	475.000	-	-
TOTAL	11	1.041.755	842.083	4.540.981
III. IMOBILIZARI FINANCIARE				
1. Actiuni detinute la entitatile afiliate	12	26.572.947	26.572.947	26.231.326
2. Imprumuturi acordate entitatilor afiliate	13	-	-	-
3. Interese de participare	14	-	-	-
4. Imprumuturi acordate entitatilor de care compania este legata in virtutea intereselor de participare	15	-	-	-

5. Titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	16	1.033.472	1.123.582	1.358.109
6. Alte creante	17	-	1.435	29.315.934
TOTAL	18	27.606.419	27.697.964	56.905.369
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	19	28.668.774	28.617.523	61.516.595
B. ACTIVE CIRCULANTE				
I. STOCURI				
1. Materii prime si materiale consumabile	20	11.329	-	-
2. Servicii in curs de executie	21	-	-	-
3. Avansuri pentru cumparari de stocuri	22	-	-	-
TOTAL	23	11.329	-	-
II. CREANTE				
1. Creante comerciale	24	1.495.902	1.375.162	2.433.141
2. Sume de incasat de la entitatile afiliate	25	-	-	-
3. Sume de la incasat din interese de participare	26	-	-	-
4. Alte creante	27	2.152.054	2.945.636	2.812.685
5. Capital subscris si nevarsat	28	-	-	-
TOTAL	29	3.647.956	4.320.798	5.245.826
III. INVESTITII PE TERMEN SCURT				
1. Actiuni detinute la entitatile afiliate	30	-	-	-
2. Alte investitii pe termen scurt	31	73.251.807	64.671.027	35.119.284
TOTAL	32	73.251.807	64.671.027	35.119.284
IV. CASA SI CONTURI LA BANCII	33	554.128	311.993	2.331.872
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL	34	77.465.220	69.303.818	42.696.982

C. CHELTUELI IN AVANS	35	89.522	63.642	175.058
1. Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni prezentandu-se separat imprumuturile din emisiunea de obligatiuni convertibile	36	-	-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	37	-	-	-
3. Avansuri incasate in contul comenzilor	38	137.123	140.174	107.570
4. Datorii comerciale - furnizori	39	667.772	344.136	667.357
5. Efecte de comert de platit	40	-	-	-
6. Sume datorate entitatilor afiliate	41	-	-	-
7. Sume datorate entitatilor de care compania este legata in virtutea intereselor de participare	42	-	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datoriile fiscale si datoriile privind asigurarile sociale	43	1.793.810	1.937.499	4.764.777
TOTAL	44	2.598.705	2.421.809	5.539.704
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE/DATORII CURENTE NETE	45	74.218.499	66.253.466	36.670.241
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	46	102.887.273	94.870.989	98.186.836
1. Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni, prezentandu-se separat imprumuturile din emisiunea de obligatiuni convertibile	47	-	-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	48	-	-	-
3. Avansuri incasate in contul comenzilor	49	-	-	-
4. Datorii comerciale - furnizori	50	-	-	-
5. Efecte de comert de platit	51	-	-	-
6. Sume datorate entitatilor afiliate	52	-	-	-
7. Sume datorate entitatilor de care	53	-	-	-

compania este legata in virtutea intereselor de participare				-
8. Alte datorii, inclusiv datoriile fiscale si datoriile privind asigurarile sociale	54	-	-	-
TOTAL	55	-	-	-
H. PROVIZIOANE				
1. Provizioane pentru pensii si obligatii similare	56	856.265	269.566	269.506
2. Provizioane pentru impozite	57	-	-	
3. Alte provizioane	58	-	-	100.000
TOTAL	59	856.265	269.566	369.506
I. VENITURI IN AVANS	60	737.538	692.185	662.095
1. Subventii pentru investitii	60.1	-	-	-
2. Venituri inregistrate in avans	60.2	737.538	692.185	662.095
J. CAPITAL SI REZERVE				
I. CAPITAL	61	76.741.980	76.741.980	76.741.980
- Capital subscris varsat	62	76.741.980	76.741.980	76.741.980
- Capital subscris nevarsat	63	-	-	-
II. PRIME DE CAPITAL	64	8	8	8
III. REZERVE DIN REEVALUARE		-	-	-
Sold C	65			2.325.080
Sold D	66			
IV. REZERVE	67	8.852.995	9.265.576	9.712.158
1. Rezerve legale	68	4.941.710	5.354.053	5.800.353
2. Rezerve statutare sau contractuale	69	-	-	-
3. Rezerve din titluri primite gratuit	70	2.413.197	2.413.197	2.413.197

4. Rezerve din reevaluare la valoarea justa	71		-	-
5. Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	72	57.109	57.109	57.109
6. Alte rezerve	73	1.440.979	1.441.217	1.441.499
5. Actiuni proprii	74	-	-	-
6. Castiguri legate de instrumente de capitaluri proprii	75	-	-	-
7. Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	76	-	-	-
V. PROFITUL SAU PIERDEREA REPORTAT(A)				
Sold C	77	-	-	-
Sold D	78	-	-	-
Sold C	79	16.966.325	9.006.202	9.484.404
Sold D	80			
Repartizarea profitului	81	530.300	412.343	446.300
CAPITALURI PROPRII - TOTAL		82	102.031.008	94.601.423
				97.817.330

Contul de profit si pierdere

	Rand	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
		(lei)	(lei)	(lei)
1. Cifra de afaceri neta	1	21.742.232	17.398.953	24.287.070
a) Venituri din activitatea curenta	2	21.742.232	17.398.953	24.287.070
b) Venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	3	-	-	-
2. Variatia stocurilor de produse finite si a productiei in curs de executie	4	-	-	-
sold C	5	-	-	-
sold D				
3. Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii si capitalizata	6	-	-	-
4. Alte venituri din exploatare	7	3.395	54.072	125.303
Venituri din exploatare - Total	8	21.745.627	17.453.025	24.412.373

	Rand	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
		(lei)	(lei)	(lei)
5. a) Cheltuieli cu materiale si alte cheltuieli externe	9	331.272	280.016	295.968
a) Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	10	192.030	105.821	93.087
b) Alte cheltuieli materiale	11	36.628	48.517	46.721
c) Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	12	102.614	125.678	156.160
6. Cheltuieli cu personalul, din care:	13	7.020.287	6.804.141	9.119.776
a) Salarii si indemnizatii	14	5.486.868	5.155.724	7.341.252
b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	15	1.533.419	1.648.417	1.778.524
7. a) Ajustari de valoare privind imobilizarile corporale si necorporale	16	728.694	579.013	(338.117)
a.1) Cheltuieli	17	728.694	579.013	680.903
a.2) Venituri	18	-	-	(1.019.020)
b) Ajustari de valoare privind activele circulante	19	(3.650)	46.038	328.916
b.1) Cheltuieli	20	64.950	49.043	338.953
b.2) Venituri	21	(68.600)	(3.005)	(10.037)
8. Alte cheltuieli de exploatare	22	6.419.025	6.247.634	6.773.568
8.1 Cheltuieli privind prestatii externe	23	4.732.554	5.252.481	5.555.858
8.2 Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	24	986.901	895.786	1.148.081
8.3 Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate	25	699.570	99.367	69.629
Ajustari privind provizioanele	26	856.265	(586.699)	99.940
Cheltuieli	27	856.265	264.294	369.506
Venituri	28	-	(850.993)	(269.566)
Cheltuieli de exploatare – total	29	15.351.893	13.370.143	16.280.051
PROFITUL SAU				

	Rand	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
		(lei)	(lei)	(lei)
PIERDEREA DIN EXPLOATARE				
- Profit	30	6.393.734	4.082.882	8.132.322
- Pierdere	31			
9. Venituri din interese de participare	32	234	-	-
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	33	-	-	-
10. Venituri din alte investitii si imprumuturi care fac parte din activele imobilizate	34	8.224.352	1.916.610	387.664
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	35	8.200.000	1.883.519	355.445
11. Venituri din dobanzi	36	3.773.041	3.725.168	2.771.091
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	37			
Alte venituri financiare	38	3.321.074	2.324.863	2.394.556
VENITURI FINANCIARE - TOTAL	39	15.318.701	7.966.641	5.553.311
12. Ajustari de valoare privind imobilizarile financiare si investitiile detinute ca active circulante	40	21.984	(90.109)	123.937
- Cheltuieli	41	256.284	162.740	477.884
- Venituri	42	234.300	252.849	(353.947)
13. Cheltuieli privind dobanzile	43	-	-	-
- din care, cheltuielile in relatia cu entitatile afiliate	44	-	-	-
Alte cheltuieli financiare	45	2.884.234	2.009.246	2.530.681
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL	46	2.906.218	1.919.137	2.654.618
PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIAR(A)				
- Profit	47	12.412.483	6.047.504	2.898.693
- Pierdere	48	-	-	-
14. PROFITUL SAU PIERDEREA curent(A)				
- Profit	49	18.806.217	10.130.386	11.031.015
- Pierdere	50	-	-	-

	Rand	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
		(lei)	(lei)	(lei)
15. Venituri extraordinare	51	-	-	-
16. Cheltuieli extraordinare	52	-	-	-
17. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA				
- Profit	53	-	-	-
- Pierdere	54	-	-	-
Venituri totale	55	37.064.328	25.419.666	29.965.684
Cheltuieli totale	56	18.258.111	15.289.280	18.934.669
PROFIT SAU PIERDEREA brut(A)				
- Profit	57	18.806.217	10.130.386	11.031.015
- Pierdere	58	-	-	-
18. Impozitul pe profit	59	1.839.892	1.124.184	1.546.611
19. Alte impozite neprezentate la elementele de mai sus	60	-	-	-
20. PROFITUL SAU PIERDEREA NET(A) exercitiului financiar				
- Profit	61	16.966.325	9.006.202	9.484.404
- Pierdere	62	-	-	-

Situatia fluxurilor de trezorerie

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
	lei	lei	lei
Activitati operationale:			
Profitul net inainte de impozitare	18.806.217	10.130.386	11.031.015
Ajustari pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat in activitatile operationale:			
Amortizare	320.886	579.013	680.903
Ajustare teren	407.808	(308)	(20.368)
Provizioane	856.265	(586.699)	(919.080)
Ajustari pentru creante neincasate- Venit	18.334	46.038	328.916

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
	lei	lei	lei
Reclasificari aferente activitatii de investitii - Venituri din dobanzi	(3.773.040)	(3.725.168)	(2.771.091)
Reclasificari aferente activitatii de investitii - Dividende incasate	(8.224.587)	(1.916.610)	(387.664)
Alte ajustari	(460.190)	(89.870)	90.263
Total ajustari	(10.854.524)	(5.693.604)	(2.998.121)
Profitul din exploatare inainte de modificarile capitalului circulant	7.951.693	4.436.782	8.032.894
Modificari ale capitalului circulant			
Crestere/(diminuare) clienti si alte creante	(1.116.979)	464.600	(2.377.661)
Crestere/(diminuare) furnizori si alte datorii	900.286	(198.903)	2.369.685
Modificari ale capitalului circulant	(216.693)	265.697	(7.976)
Impozit pe profit platit	(1.465.640)	(1.466.155)	(620.002)
Numerarul net generat de activitatile operationale	6.269.360	3.236.324	7.404.916
Activitatea de investitii:			
Plati pentru achizitii de imobilizari	(829.401)	(489.544)	(1.028.470)
Incasari din vanzari de imobilizari	-	53.635	20.368
Plati achizitii de imobilizari financiare	(805.153)	-	(29.331.343)
Incasari/(plati) in numerar pentru investitii financiare pe termen scurt (depozite si certificate de trez.)	(69.318.788)	10.001.336	27.194.803
Dobanzi incasate	3.055.617	2.577.460	3.783.392
Dividende incasate	8.224.586	1.916.610	387.664
Numerar net generat in activitatea de investitii	(59.673.139)	14.059.497	1.026.414
Dividende platite	(5.418.154)	(16.117.400)	(8.768.392)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(5.418.154)	(16.117.400)	(8.768.392)
Cresterea/(Scaderea) numerarului si	(58.821.933)	1.178.421	(337.062)

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013
	lei	lei	lei
echivalentelor de numerar			
Modificările numerarului și echivalentelor de numerar			
Sold la începutul anului	61.271.760	2.449.827	3.628.248
(Scadere) / Creșterea numerarului și echivalentelor de numerar	(58.821.933)	1.178.421	(337.062)
(depozite și certificate de trez. sub 3 luni)			
Sold la sfârșitul anului	2.449.827	3.628.248	3.291.186

Dupa cunostintele noastre, situatia financiar-contabila anuala care a fost intocmita in conformitate cu standardele contabile aplicabile ofera o imagine corecta si conforma cu realitatea a activelor, obligatiilor, pozitiei financiare, contului de profit si pierdere ale Societatii. Raportul administratorilor cuprinde o analiza corecta a dezvoltarii si performantelor BVB, precum si o descriere a principalelor riscuri si incertitudini specifice activitatii desfasurate.

**Presedinte Consiliul Bursei,
Dr. Lucian Anghel**

**Director General,
Ludwik Sobolewski**



**Director Financiar,
Virgil Stroia**

Anexe:

- Hotararea Consiliului Bursei nr. 39/ 28.03.2014 de revocare a dlui. Victor Cionga din functia de Director General
- Situatiile financiare anuale auditate, elaborate in conformitate cu reglementarile contabile aplicabile, aprobate de organul statutar competent
- Raportul auditorului financiar
- Declaratia privind conformarea cu prevederile Codului de Guvernanta Corporativa