



**BURSA  
DE VALORI  
BUCUREȘTI**

**București, aprilie 2014**

# **RAPORT**

**al administratorilor  
pentru anul 2013**

## CUPRINS

---

• Principalii indicatori financiari .....	3
• Informații despre Companie.....	5
• Evenimente semnificative în 2013.....	6
• Proiecte și realizări .....	9
• Activitatea Consiliului Bursei în 2013 .....	16
• Activitatea Comisiilor și Comitetelor Consultative în 2013.....	17
• Activitatea operațională a BVB .....	18
• Analiza rezultatelor financiare pentru anul 2013 .....	19
• Analiza poziției financiare.....	21
• Indicatori financiari și de performanță.....	22
• Alte informații privind activitatea Societății .....	23


## PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI


Indicatori		2013	2012	Variație
<b>Contul de profit și pierdere individual</b>				
Cifra de afaceri netă	Mil. lei	24,3	17,4	39,6%
Profit din exploatare	Mil. lei	8,1	4,1	99,2%
Profit financiar	Mil. lei	2,9	6,0	-52,1%
Profit net	Mil. lei	9,5	9,0	5,3%
<b>Bilanț individual (la sfârșitul perioadei)</b>				
Capitaluri proprii	Mil. lei	97,8	94,6	3,4%
Total active	Mil. lei	104,4	98,0	6,5%
<b>Indicatori de performanță</b>				
Profit net pe acțiune	lei	1,24	1,17	5,3%
Marja operațională	%	33,5%	23,5%	-
Marja netă de profit	%	39,1%	51,8%	-
Rentabilitatea capitalului	%	9,7%	9,5%	-
<b>Statistici de piață (inclusiv tranzacții DEAL și oferte publice)</b>				
Valoare tranzacții acțiuni și unități de fond	Mil. lei	11.602	7.680	51,1%
Valoare tranzacții obligațiuni și titluri de stat	Mil. lei	1.396	1.431	-2,5%
Valoare tranzacții acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	Mil. lei	12.998	9.111	42,7%
Valoare medie zilnică tranzacții acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat	Mil. lei	51,8	36,4	42,1%
<b>Statistici acțiunea BVB</b>				
Preț de deschidere (preț închidere ziua anterioară)	lei	20,00	28,90	-30,8%
Maxim (preț intraday)	lei	32,50	36,00	-9,7%
Minim (preț intraday)	lei	17,00	19,50	-12,8%
Preț închidere (sfârșitul intervalului)	lei	32,50	20,00	62,5%
Rulaje acțiunea BVB*	Mil. lei	66,53	74,40	-10,6%
Medie zilnică tranzacționare acțiunea BVB*	Mil. lei	0,27	0,30	-12,8%


\* Inclusiv tranzacțiile Deal

## **PROFITUL DIN EXPLOATARE AL BVB S-A DUBLAT ÎN 2013**

### **ȘI ESTE CEL MAI BUN DIN ULTIMII 6 ANI**


 Bursa de Valori București (BVB) a încheiat anul 2013 cu rezultate notabile, datorită ofertelor publice derulate, inclusiv cel mai mare IPO de pe piața românească de capital, confirmând astfel angajamentul Statului de a utiliza în mod eficient piața de capital pentru finanțarea companiilor din portofoliul său.


 Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni și unități de fond (inclusiv tranzacții DEAL și oferte publice) a fost de 11.602 mil. lei, cu 51,1% mai mare față de 2012. Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni, unități de fond, obligațiuni și titluri de stat (inclusiv tranzacții DEAL și oferte publice) a totalizat 12.998 mil. lei, cu 42,7% mai mare față de 2012. Valoarea ofertelor publice de acțiuni și obligațiuni a fost de 4.299 mil. lei, de 6,5 ori mai mare față de 2012.

 Cifra de afaceri<sup>1</sup> a anului 2013 a fost de 24,3 mil. lei, cu 39,6% peste anul precedent, datorită creșterii cu 14% a veniturilor din tranzacționare de pe piața principală, cu excepția ofertelor, și a avansului de 388% al veniturilor din oferte publice. S-au remarcat astfel oferta publică secundară pentru 15% din Transgaz și ofertele publice inițiale pentru 10% din Nuclearelectrica și 15% din Romgaz, toate aceste trei operațiuni cumulând 2,3 mld. lei, precum și oferta publică de cumpărare derulată de Fondul Proprietatea pentru propriile acțiuni.

 BVB a raportat un profit din exploatare semnificativ, de 8,1 mil. lei, în creștere cu 99,2% față de anul 2012, datorită veniturilor mai mari.

 Profitul net al BVB a fost de 9,5 mil. lei pe întreg anul 2013, în creștere cu 5,3% față de 2012. Profitul net pe acțiune a fost de 1,24 lei.

 Participarea activă a investitorilor pe piața locală a condus la avansul cu 26,1% al principalului indice BET, cea mai bună performanță din ultimii 4 ani și a 15-a cea mai bună performanță din lume.

 Titlurile BVB au înregistrat o creștere de peste 60% pe parcursul anului 2013, mai mult decât dublu față de indicele de referință BET. Prețul de referință de la finele lunii decembrie a fost de 32,5 lei, maximul anului.

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

## INFORMAȚII DESPRE COMPANIE

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

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

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

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

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

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

## EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN 2013

### Trimestrul 1

**29 ianuarie** – Consiliul Bursei a hotărât menținerea/prelungirea programului de bonificare a Participanților care acordă asistență unor noi companii în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată sau pe sistemul alternativ de tranzacționare.

**1 februarie** – O serie de modificări ale *Codului BVB – Operator de piață* au devenit operaționale, în urma aprobării acestora de către CNVM. Principalele modificări se referă la:

- introducerea unei piețe deal pentru produsele structurate,
- posibilitatea tranzacționării valorii de răscumpărare aferente unei emisiuni individuale de produse structurate (certificate turbo) printr-o piață dedicată, în cadrul a două ședințe de tranzacționare succesive, în situația atingerii prețului “knock-out” al emisiunii respective,
- actualizarea modalității de calcul a prețului de referință pentru emisiunile individuale de produse structurate și pentru titlurile de participare la OPCVM tranzacționabile,
- actualizarea metodologiei aplicabile notificărilor publice transmise de market makeri/furnizori de lichiditate privind desfășurarea activității acestora pe piața reglementată la vedere,
- publicarea de către BVB a performanțelor lunare ale market makerilor/furnizorilor de lichiditate pe piața reglementată la vedere, pe pagina de web a BVB, conform unei metodologii specifice,
- actualizarea măsurilor aplicate de BVB cu privire la evaluarea activității market makerilor/furnizorilor de lichiditate.

**8 februarie** – O nouă emisiune de tip benchmark a Ministerului Finanțelor Publice (MFP) a început tranzacționarea la BVB, Sectorul Titluri de credit – Categoria titluri de stat.

**12 februarie** – Consiliul Bursei a avizat propunerea de modificare a organigramei BVB. Noua

organigramă are în vedere strategia și obiectivele Consiliului Bursei, cerințele reale ale activității desfășurate în cadrul BVB; valorificarea mai bună a resurselor materiale și umane, precum și situația curentă și potențialul de dezvoltare al pieței de capital. După definitivarea modificărilor la *Regulamentul de Organizare și Functionare al BVB (ROF)*, organigrama avizată împreună cu noul ROF au fost transmise CNVM spre avizare.

**13/14 martie** – Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor convocată pentru această dată nu a întrunit condițiile de validitate (cворumul stabilit prin Actul Constitutiv al BVB). Pe ordinea de zi a acestei Adunări erau înscrise o serie de propuneri privind modificarea/ completarea Actului Constitutiv al BVB, precum și o serie de modificări privind politica de tarife și comisioane a BVB, în linie cu hotărârile Consiliului Bursei din decembrie 2012.

**26 februarie** – Acțiunile Conted SA Dorohoi au început tranzacționarea pe piața reglementată, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 2 Acțiuni. Compania a fost anterior tranzacționată pe RASDAQ.

**28 februarie** – Consiliul Bursei a aprobat o serie de măsuri legate de proiectul privind eficientizarea mecanismelor pentru cumpărările în marjă, vânzările în lipsă, împrumuturile și garanțiile asociate acestora, în vederea creșterii lichidității pieței, precum și pentru impulsivarea activității market makerilor.

**18 martie** – Consiliul Bursei a aprobat *Procedura BVB privind consultările publice*, prin care se urmărește: creșterea transparenței decizionale a BVB, îmbunătățirea și dezvoltarea dialogului dintre BVB și ceilalți actori ai pieței de capital, precum și valorificarea expertizei tuturor părților interesate în dezvoltarea pieței bursiere din România.

**25 martie** – Obligațiunile municipale emise de Orașul Horezu au început tranzacționarea pe piața reglementată administrată de BVB, sectorul Titluri de credit – Categoria obligațiuni municipale. Data scadenței pentru această emisiune este 20 octombrie 2015.

În primul trimestru al anului, 19 noi emisiuni de certificate ale Erste Bank (dintre care 2 emisiuni de



certificate bonus, restul fiind certificate turbo) și 4 noi emisiuni de certificate turbo ale SSIF Broker au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Produse Structurate – Categoria Certificate. Acestea au activ suport acțiuni, indici și mărfuri.

### Trimestrul 2

**4-16 aprilie** – S-a derulat oferta publică secundară de vânzare de acțiuni deținute în numele Statului Român de Ministerul Economiei prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie (OPSPI) la Transgaz. Au fost oferite investitorilor 15% din numărul total de acțiuni emise de companie. Pentru această ofertă ordinele aferente tranșei investitorilor instituționali nu au fost introduse în sistem în timpul ofertei, ci după alocare (mecanism de book închis). Cele două tranșe de retail au fost suprasubscrise cu 247% (subscrieri mici) și respectiv 157% (subscrieri mari). Oferta s-a încheiat cu succes, valoarea acesteia ridicându-se la aproximativ 72 mil. EUR.

**9 și 17 mai** – Două noi emisiuni de titluri de stat de tip benchmark emise de MFP, scadente în 2018 și respectiv 2020, au început tranzacționarea la BVB, Sectorul Titluri de credit – Categoria titluri de stat.

**17 mai** – Consiliul Bursei a decis suspendarea comisionului aplicat la valoarea cumpărărilor pentru ofertele publice inițiale de vânzare, ofertele publice primare de vânzare, alte modalități primare de vânzare de obligațiuni, pentru perioada promoțională 1 iunie 2013 – 31 decembrie 2014, având ca scop susținerea dezvoltării sectorului obligațiunilor corporative la BVB.

**31 mai** – A încetat contractul de mandat al dlui Victor Cionga. Până la numirea noului director general, postul a fost girat de către directorul general adjunct, dl. Alin Barbu.

**14-21 iunie** – S-a derulat oferta publică primară de vânzare de obligațiuni corporative pe 5 ani emise de UniCredit Ţiriac Bank SA. Au fost oferite inițial obligațiuni în valoare de 500 mil. lei, însă ulterior, în urma suprasubscrierii cu 10% a ofertei, aceasta a fost suplimentată până la 550 mil. lei.

**25 iunie** – BVB și BERD au început proiectul comun de guvernanță corporativă în România, prin

desemnarea consorțiului condus de Nestor Advisors Ltd, în parteneriat cu NNDKP Romania și Concept SRL reprezentat de Aurelian Dochia, drept Consultant câștigător al proiectului comun BVB-BERD pentru "Revizuirea și Implementarea Codului de guvernanță corporativă din România".

**27/28 iunie** – Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor convocată pentru această dată, la cererea unui grup de acționari care reprezentau peste 5% din capitalul social al BVB, nu a întrunit condițiile de validitate (cvorumul stabilit prin Actul Constitutiv al BVB pentru cele două convocări). Pe ordinea de zi a acestei Adunări era înscrisă propunerea de participare a BVB la majorarea capitalului social al Casei de Compensare București.

În al doilea trimestru al anului, 29 noi emisiuni de certificate ale Erste Bank (dintre care o emisiune de certificate index, având obligațiunile BCR ca activ suport, restul fiind certificate turbo) și 3 noi emisiuni de certificate turbo ale SSIF Broker au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Produse Structurate – Categoria Certificate. Acestea au activ suport acțiuni, indici și mărfuri.

### Trimestrul 3

**1 iulie** – Consiliul Bursei l-a desemnat pe dl. Ludwik Sobolewski în poziția de Director General al BVB, validarea în calitate de Conducător realizându-se pe data de 21 august 2013 de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

**2 iulie** – Obligațiunile corporative pe 5 ani emise de UniCredit Ţiriac Bank SA, în valoare de 550 mil. lei, au început tranzacționarea la BVB, sectorul Titluri de credit – Categoria obligațiuni corporative.

**11 iulie** – Acțiunile Transilvania Leasing IFN SA Brașov au început tranzacționarea pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB, devenind prima companie românească listată la Categoria I Acțiuni a sistemului CAN-ATS.

**1 august** – Obligațiunile corporative pe 3 ani emise de Raiffeisen Bank SA, în valoare de 225 mil. lei, au început tranzacționarea la BVB, sectorul Titluri de credit – Categoria obligațiuni corporative. Oferta publică de vânzare a obligațiunilor a început în data

de 24 iulie și a fost închisă anticipat în aceeași zi, fiind strânsă întreaga sumă propusă.

**7 august** – O nouă emisiune de tip benchmark a MFP a început tranzacționarea la BVB, Sectorul Titluri de credit – Categoria titluri de stat.

**5 septembrie** – Acțiunile Conpet SA Ploiești au început tranzacționarea pe piața reglementată a BVB, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 2 Acțiuni. Compania a fost anterior tranzacționată pe RASDAQ.

**9-20 septembrie** – S-a derulat oferta publică primară inițială de vânzare de acțiuni deținute în numele Statului Român de Ministerul Economiei la Nuclearelectrica SA. Au fost oferite investitorilor acțiuni noi reprezentând un pachet de 10%, având atașate drepturi de alocare (acestea intrând la tranzacționare la BVB în luna octombrie). Și pentru această ofertă ordinele aferente tranșei investitorilor instituționali au fost introduse după alocare. Cele două tranșe de retail au fost suprasubscrise cu 464% (subscrieri mici) și respectiv 131% (subscrieri mari). Oferta s-a încheiat cu succes, valoarea acesteia ridicându-se la aproximativ 63 mil. EUR.

În trimestrul al treilea al anului, 18 noi emisiuni de certificate turbo ale Erste Bank și 6 noi emisiuni de certificate turbo ale SSIF Broker au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Prodeuse Structurate – Categoria Certificate. Acestea au ca activ suport indici și mărfuri.

#### Trimestrul 4

**15 octombrie-14 noiembrie** – Fondul Proprietatea a derulat o ofertă publică de cumpărare a propriilor acțiuni care a vizat un pachet de 4,35% din capital, în valoare de 600 mil. lei (aprox. 135 mil. EUR).

**22-31 octombrie** – S-a derulat oferta publică secundară inițială de vânzare de acțiuni SNGN Romgaz SA deținute de Ministerul Economiei (prin intermediul Departamentului de Energie). A fost oferit un pachet de 15% din capitalul companiei sub formă de acțiuni și Certificate Globale de Depozit (GDR), fiecare GDR reprezentând o acțiune. Oferta a fost structurată pe două tranșe (una destinată investitorilor instituționali, cealaltă investitorilor de retail), ambele fiind suprasubscrise semnificativ

(cea de retail, pentru care există date publice, a fost suprasubscrisă de peste 17 ori). Oferta s-a încheiat astfel cu succes, valoarea acesteia ridicându-se la aproximativ 1,7 mld. lei (383 mil. EUR).

**4 noiembrie** – Acțiunile Nuclearelectrica SA au început tranzacționarea la BVB, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 1 acțiuni. Investitorii și-au putut însă fructifica deținerile din subscriere în IPO și înainte ca acțiunile să înceapă efectiv tranzacționarea la BVB, în perioada 4-28 octombrie, când s-au tranzacționat drepturile de alocare atașate acțiunilor.

**12 noiembrie** – Acțiunile Romgaz au început tranzacționarea pe piața reglementată, Sectorul Titluri de Capital, Categoria 1 Acțiuni.

**15 noiembrie** – Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare a ieșit din acționariatul Petrom, printr-un plasament privat realizat prin BVB, în valoare de 385,7 mil. lei (aprox. 87 mil. EUR).

**4 decembrie** – Acțiunile Romgaz și Nuclearelectrica au fost incluse în indicii BET, BET-XT, BET-BK și automat în BET-NG și BET-C în urma ședinței Comitetului Indicilor care a decis ajustarea componenței indicilor BVB și rebalansarea acestora.

**12 decembrie** – Fondul Proprietatea a anunțat finalizarea plasamentului privat al acțiunilor deținute în SNTGN Transgaz SA. Tranzacția, în valoare de 303,5 mil. lei (68 mil. EUR), s-a derulat prin Bursa de Valori București.

**11-17 decembrie** – S-a derulat oferta publică primară de vânzare de obligațiuni corporative pe 5 ani emise de Transelectrica SA, în valoare de 200 mil. lei.

**23 decembrie** – Acțiunile SIF Imobiliare Plc Nicosia, Cipru, au început tranzacționarea pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB.

În ultimul trimestru al anului, 13 noi emisiuni de certificate turbo ale Erste Bank și 4 noi emisiuni de certificate turbo ale SSIF Broker au început tranzacționarea la BVB în cadrul Sectorului Prodeuse Structurate, Categoria Certificate. Acestea au ca activ suport indici și acțiuni (Fondul Proprietatea, Romgaz, Erste Bank).



## PROIECTE ȘI REALIZĂRI

### 1. Potențiala reclasificare a României în categoria Piețelor Emergente

În a doua jumătate a anului 2013, a fost constituit un grup de lucru format din reprezentanți ai BVB, ASF, ai Băncii Naționale a României, Ministerului de Finanțe, ai intermediarilor, investitori și alți participanți la piața de capital, pentru identificarea elementelor cheie necesare reclasificării, de către MSCI, a României din categoria Piețelor de Frontieră în cea a Piețelor Emergente.

Principalele avantaje ale accesării unei categorii superioare sunt o mai mare vizibilitate a României la nivel mondial și o modalitate directă de a atrage noi categorii de investitori care nu au în prezent dreptul de a investi pe o Piață de Frontieră.

În prima etapă, au fost identificate opt Bariere sau obstacole în calea dezvoltării normale a pieței de capital din România, descrise în detaliu în documentul intitulat "Opt Bariere Importante Sistemice pentru Crearea unei Piețe de Capital Moderne în România". Cele opt Bariere identificate sunt de o importanță primordială, iar pentru eliminarea acestora au fost propuse o serie de soluții, care tin, în principal, de modificări legislative.

Măsurile destinate eliminării Barierelor vor fi completate cu alte măsuri și soluții, care reprezintă Măsuri privind Obiectivele Strategice ale pieței de capital din România. Diferența dintre Bariere și Măsuri privind Obiectivele Strategice reprezintă faptul că Barierele împiedică apariția unor fenomene sau reduc vizibil din viteza cu care acestea ar apărea – astfel îndepărtarea lor ar îmbunătăți radical condițiile de utilizare a pieței de capital (pentru Investitori și Companii). Măsurile privind Obiectivele Strategice, în schimb, vor optimiza sistemul, îi vor îmbunătăți competitivitatea, inclusiv cu elemente de inovație. În timp ce Barierele includ problematice privind accesul la piață, neclarități și dificultăți privind conformitatea fiscală a investitorilor străini, deservirea drepturilor fundamentale ale investitorilor, cum ar fi cel de vot sau cel de dividend, regimul complex al ofertelor publice și listărilor atât de acțiuni, precum și de obligațiuni, Măsurile privind Obiectivele Strategice includ, dar fără a se limita la acestea, probleme legate de Guvernanța Corporativă a emitenților, crearea unei Contrapărți Centrale pentru piața reglementată la termen, instrumente privind creșterea lichidității, motivarea populației să devină direct sau indirect investitori în instrumente listate sau modernizarea tehnologică.

Cele 8 Bariere identificate și soluțiile propuse pentru eliminarea lor sunt detaliate mai jos:

Bariera	Situația actuală	Soluții
1. Accesul la piață	Prezentarea unui set extins de documente în original și copie legalizată la deschiderea unui cont de tranzacționare (cel mai des ulterior parcurgerii unui proces laborios privind deschiderea unui cont de custodie); Lipsa recunoașterii persoanelor autorizate să acționeze în numele investitorilor instituționali, diferită față de abordarea altor jurisdicții	Reducerea volumului de documente solicitate și minimizarea formalităților la deschiderea de cont; Acceptarea documentelor originale în Engleză; Recunoașterea reprezentantului autorizat ca alternativă a reprezentantului legal
2. Conformarea fiscală a investitorilor	Neclarități (abordări diferite ale autorităților locale) privind obligațiile de raportare în cazul în care impozitul este zero în România;	Eliminarea obligațiilor de raportare în cazul în care impozitul este zero; Eliminarea neclarităților în privința tratamentului fiscal al diferitelor categorii

	Procedura de înregistrare fiscală complicată, care poate dura până la o lună	de investitori străini; Simplificarea procedurii de înregistrare fiscală și a obligațiilor de conformitate
3. Nerespectarea drepturilor investitorilor	Dificultăți în utilizarea împuternicirii speciale folosite pentru a vota în AGA; Proceduri de vot complicate, care necesită timp și documentație extinsă	Introducerea și acceptarea unei procuri generale și discreționare; Exercițarea votului în AGA doar pe baza documentelor de identificare și a procurii; Actualizarea și folosirea Bazei de Date a Depozitarului Central pentru acționarii îndreptățiți să voteze și reprezentanții săi legali/autorizați; Includerea definiției de Ex-Dată, Dată de Înregistrare și Dată de Plată în Legea Pieței de Capital
4. Lipsa unei proceduri de plată a dividendelor aliniată la standardele internaționale	Existența diferitor modalități de plată a dividendelor de către companiile listate; Durata mare de timp (până la 6 luni) de la decizia AGA până la plata efectivă a dividendelor	Crearea unui sistem uniform și centralizat de plată a dividendelor prin intermediul depozitarului central; Eliminarea obligației acționarilor să demonstreze dreptul lor la dividend
5. Cost excesiv al participării la piața	Costuri de tranzacționare printre cele mai ridicate de pe piețele de capital din ECE, în funcție de comisioanele BVB și ASF și a altor costuri administrative	Reducerea graduală și permanentă a comisioanelor percepute pe piața de capital locală; Finanțarea autorității de supraveghere să se realizeze pe baza unor volume de tranzacționare ridicate și comisioane reduse, spre deosebire de situația actuală
6. Neclarități privind aspecte fiscale aferente tranzacționării pe piața de capital	Tratament neclar în privința impozitării tranzacțiilor cu instrumente listate, altele decât acțiuni; Inexistența reglementărilor fiscale în privința împrumutului de acțiuni și a vânzărilor în lipsă	Includerea specificațiilor în privința impozitării tranzacțiilor cu instrumente listate, altele decât acțiuni; Includerea reglementărilor fiscale în privința împrumutului de acțiuni și a vânzărilor în lipsă
7. Piața primară	Regim inflexibil, birocratic și de lungă durată al ofertelor publice de acțiuni și al listărilor	Integrarea și accelerarea aprobărilor pentru listare pentru a permite listarea la momentul închiderii ofertei publice; Eliminarea oricăror termene obligatorii de așteptare sau durate minime ale unor oferte publice; Simplificarea și eliminarea formalităților privind ofertele publice
8. Piața obligațiunilor	Regim învechit și inflexibil privind emisiunile de obligațiuni; Obligațiunile negarantate, subordonate datoriei bancare; Regim neclar și contradictoriu în privința obligațiunilor convertibile	Acceptarea guvernării obligațiunilor de către termenii și condițiile proprii și emiterea lor pe baza legii alese de emitent; Realizarea obligațiunilor <i>pari passu</i> datoriei bancare; Clarificarea regimului legal al obligațiunilor convertibile; Acordarea unor excepții privind investițiile fondurilor de pensii în obligațiuni emise de companii românești

## 2. Creșterea lichidității

**Privatizări prin piața de capital.** Pe parcursul anului 2013, Guvernul României a derulat la Bursa de Valori București trei oferte publice în valoare cumulată de 2,3 mld. lei, și anume oferta publică secundară pentru 15% din Transgaz și ofertele publice inițiale pentru 10% din Nuclearelectrica și 15% din Romgaz. Toate cele trei oferte s-au încheiat cu succes, fiind suprasubscrise semnificativ, și au atras atenția atât a investitorilor instituționali străini, cât și a investitorilor de retail (în cazul Romgaz, gradul de suprasubscriere al tranșei de retail, pentru care există date publice, a fost de peste 17 ori, tranșa dedicată acestora fiind suplimentată în urma cererii semnificative).

Pentru fiecare din aceste oferte, BVB a contribuit la promovarea ofertei, prin participarea, alături de consorțiul ofertei, la seria de roadshow-uri externe dedicate și prin asigurarea de publicitate ofertei, prin toate

mijloacele accesibile pe plan intern și internațional. BVB a răspuns cerințelor participanților și investitorilor, modernizându-și regulile și sistemele și oferind transparență procesului de subscriere, în scopul alinierii la cele mai bune practici internaționale. BVB a flexibilizat la maximum modalitatea de operare a ofertelor, fiind capabil să acomodeze, în conformitate cu prospectele, segmente de piață/ tranșe diferite pentru investitori instituționali/de retail, posibilitatea realocării între tranșe, diferențierea prețurilor de vânzare pe diferite tranșe, opțiuni în privința înregistrării subscrierilor în sistemele BVB. De asemenea, a fost îmbunătățită modalitatea difuzării de informații în timp real, prin mijloacele de comunicare ale BVB către data-vendori, investitori și participanți la nivel național și internațional.

În cazul Nuclearelectrica, investitorilor li s-a oferit posibilitatea de a-și fructifica acțiunile subscrise înainte de listarea efectivă a companiei, datorită tranzacționării drepturilor de alocare. Astfel, tranzacțiile realizate la BVB cu drepturi de alocare și ulterior cu acțiuni Nuclearelectrica au totalizat aproximativ 76 mil. lei. Romgaz, cea mai importantă listare a anului, a generat tranzacții în valoare de 251,5 mil. lei.

**Atragerea de noi emitenți.** BVB a continuat și în 2013 activitățile de atragere de companii private noi pe bursă și promovarea finanțării prin piața de capital locală. Aceste activități au vizat monitorizarea pieței, identificarea și selectarea companiilor potențiale care întrunesc condițiile generale de admitere pe piața reglementată sau pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB, precum și documentarea cu privire la companiile potențiale selectate și a sectoarelor economice în cadrul cărora acestea își desfășoară activitatea, întâlnirile cu astfel de companii și follow-up.

De asemenea, Consiliul Bursei a hotărât menținerea programului de bonificare a Participanților care acordă asistență unor noi companii în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată sau pe sistemul alternativ de tranzacționare, cu scopul de a atrage noi companii pe piețele administrate de BVB.

Pe lângă listările mai sus menționate, în anul 2013 două companii s-au transferat de pe piața Rasdaq pe piața reglementată a BVB, și anume Conted Dorohoi și Compet Ploiești. De asemenea, acțiunile Transilvania Leasing IFN SA Brașov au început tranzacționarea pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB, devenind prima companie românească listată la Categoria I Acțiuni a sistemului CAN-ATS. Spre sfârșitul anului, compania SIF Imobiliare Plc Nicosia, Cipru, a început tranzacționarea pe sistemul CAN-ATS al BVB.

**Atragerea de noi investitori.** Promovarea pieței de capital în rândul investitorilor s-a realizat prin organizarea de întâlniri cu investitorii, continuarea programului educațional "Ziua Porților Deschise la BVB" prin 40 de noi evenimente, workshop-uri pentru studenții Academiei de Studii Economice, precum și alte evenimente având ca scop popularizarea mecanismelor și serviciilor bursiere.

Începând cu luna octombrie, BVB organizează lunar la sediul său dezbateri pe teme de interes pentru investitorii în piața de capital, sub numele de *BVB Focus Investitori*. Prin această serie de întâlniri cu participanții la piața de capital, Bursa de Valori București a inițiat un dialog cu investitorii, propunându-și să creeze un mediu de dezbateri optim și eficient. Opiniile investitorilor pe diverse teme de interes pentru piață – problemele cu care se confruntă și aspectele care ar trebui îmbunătățite – au fost analizate și înglobate în planurile de dezvoltare ale BVB, precum și supuse atenției celorlalți factori de decizie de pe piața de capital. La aceste întâlniri au luat parte reprezentanți ai intermediarilor, ai unora dintre cei mai lichizi emitenți listati pe piața reglementată, investitori de retail și reprezentanți mass-media.

**Promovarea short selling-ului, împrumutului de acțiuni.** În cadrul acestui proiect, BVB a colaborat cu Depozitarul Central (DC) și intermediarii pentru a eficientiza mecanismele de piață referitoare la operațiunile în marjă. Proiectul urmărește necesitatea adaptării regulilor și procedurilor BVB și DC la legislația în vigoare referitoare la vânzările în lipsă (reglementări europene, dar și la nivel local, emise de CNVM). S-a elaborat un pachet de propuneri de modificări ale reglementărilor care au vizat operațiunile de vânzare în lipsă și împrumutul de acțiuni, pachet care a fost transmis spre aprobare către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

### 3. Dezvoltarea infrastructurii pieței de capital

Crearea premiselor înființării unei Contrapărți Centrale (CCP). Având în vedere importanța Contrapărții Centrale pentru dezvoltarea viitoare a pieței locale de capital prin dezvoltarea pieței derivatelor, astfel încât să devină un instrument complementar pentru piața spot, Bursa de Valori București a continuat demersurile în scopul identificării unei soluții pentru înființarea acestei instituții.

La data de 13 septembrie 2013, Casa de Compensare București a depus dosarul pentru obținerea autorizării în baza noilor prevederi legale în vigoare, acțiune care permite continuarea activităților și serviciilor specifice de casă de compensare/contraparte centrală până la retragerea autorizației deținute în prezent.

Potrivit prevederilor Regulamentului 3/2013 pentru autorizarea și funcționarea contrapărților centrale emis în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (Regulamentul 3/2013 al Autorității de Supraveghere Financiară – ASF), termenul inițial pentru depunerea de informații suplimentare a fost de maximum 90 de zile de la data solicitării ASF, respectiv jumătatea lunii februarie 2014.

Potrivit modificărilor și completărilor aduse Regulamentului 3/2013 al ASF, intrate în vigoare la data de 21 februarie 2014, casa de compensare/contraparte centrală urmează să depună la ASF informații suplimentare în termen de maximum 6 luni de la data solicitării ASF, ceea ce determină ca noul termen impus pentru transmiterea de informații suplimentare să devină jumătatea lunii mai 2014.

**Creșterea siguranței și performanței sistemelor.** În materie de siguranță și capacitate de procesare, pe parcursul anului 2013 disponibilitatea sistemului de tranzacționare (*system uptime*) a fost de 100%, iar sistemul central a funcționat la 15% din puterea de procesare.

Tot în acest an 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 timpi de răspuns foarte reduși, cu scopul creșterii performanței procesării ordinelor de bursă, în special pe segmentul de piață pe care operează market-makeri și furnizori de lichiditate. Aceste două upgrade-uri nu au avut o valoare semnificativă și nu au fost capitalizate.

**Expansiunea activității de diseminare a informațiilor de piață.** În materia diseminării informațiilor, portalul [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro) al operatorului BVB a fost disponibil fără întrerupere pe parcursul acestei perioade, în cursul anului 2013 fiind accesat de un număr mediu zilnic de circa 15.000 de vizitatori. Totodată s-a constatat o creștere constantă a numărului de utilizatori înregistrați pe site, beneficiari ai serviciilor gratuite oferite de BVB – evaluare portofoliu, alerte, liste personalizate (*watchlists*), abonarea la newslettere și sumare de tranzacționare transmise automat pe e-mail, în prezent acest segment depășind 12.000 de utilizatori.

În anul 2013, datele de tranzacționare din sistemele administrate de BVB au fost diseminate printr-un număr de 38 distribuitori de informații specializați și afișate în timp real pe mai mult de 300 terminale ale clienților acestora.

BVB a dezvoltat aplicații 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.

**Îmbunătățirea arhitecturii și modelului 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 ședinței 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 “piață de frontieră” în categoria “piață 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.

#### 4. Dezvoltarea de noi produse și servicii

Anul trecut, au intrat în vigoare o serie de modificări ale *Codului BVB – Operator de piață* referitoare la produsele structurate, aprobate anterior de Consiliul Bursei. Astfel, a fost introdusă o piață deal specială pentru aceste instrumente financiare, s-a oferit posibilitatea tranzacționării valorii de răscumpărare aferente unei emisiuni individuale de produse structurate de tip certificate turbo în cadrul unei piețe dedicate, în cadrul a două ședințe de tranzacționare succesive, în situația atingerii prețului “knock-out” corespunzător emisiunii respective, s-a actualizat modalitatea de calcul a prețului de referință pentru emisiunile individuale de produse structurate și pentru titlurile de participare la OPCVM tranzacționabile, s-a actualizat metodologia aplicabilă notificărilor publice transmise de market makeri/furnizori de lichiditate privind desfășurarea activității acestora pe piața reglementată la vedere, și s-a decis publicarea de către BVB a performanțelor lunare ale market makerilor/furnizorilor de lichiditate pe piața reglementată 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 guvernanță 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 Contrapărții 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.

**Guvernanța corporativă pentru emitenți și potențiali emitenți.** În data de 25 iunie 2013, BVB a anunțat desemnarea consorțiului condus de Nestor Advisors Ltd, în parteneriat cu NNDKP Romania și SC Concept SRL reprezentat de Aurelian Dochia, Consultant câștigător al proiectului comun BVB-BERD pentru "Revizuirea și Implementarea Codului de guvernanță 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 guvernanță corporativă și de raportare în rândul companiilor listate din România, prin îmbunătățirea recomandărilor din Codul de Guvernanță 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 guvernanță corporativă ale companiilor listate, inclusiv declarațiile de conformitate și procedurile de monitorizare ale BVB; compararea practicilor de guvernanță corporativă din România cu cele din țările similare ca nivel de dezvoltare; elaborarea de propuneri adecvate pentru România, creșterea practicilor de guvernanță corporativă, expunerea și monitorizarea conformării cu Codul GC.
- Dezvoltarea unei metodologii pentru BVB pentru: (i) evaluarea practicilor de guvernanță corporativă ale companiilor listate, (ii) monitorizarea practicilor de raportare și revizuirea calității declarațiilor de conformitate și (iii) procesarea informațiilor oferite de către companiile listate în rapoarte publicabile. Asistarea BVB în adoptarea și implementarea metodologiei.
- Revizuirea Codului și a cadrului de guvernanță corporativă din România pentru a se asigura că nu există principii contradictorii, elaborarea de noi propuneri pentru alinierea la standardele internaționale și la cele mai bune practici în domeniu.
- Crearea Indicelui BVB de Guvernanță Corporativă și metodologia de includere a companiilor în indice.
- Dezvoltarea și implementarea programelor de training (aproximativ 5 sesiuni) pentru BVB și pentru companiile listate, pentru a asigura implementarea efectivă a metodologiei.

De asemenea, BVB a oferit prin Institutul de Guvernanță Corporativă, în cadrul colaborării cu OPSPI, servicii de consultanță companiilor din portofoliul Statului în vederea pregătirii acestora pentru privatizare/listare. De astfel de servicii au beneficiat Conpet (în vederea transferului de pe piața Rasdaq pe piața reglementată), Nuclearelectrica, Romgaz și Complexul Energetic Oltenia, la care au participat peste 250 de reprezentanți ai respectivelor companii, din top și middle management, precum și experți responsabili de activitatea de relații cu investitorii, financiară, juridică și de comunicare.

Începând cu a doua jumătate a anului, BVB și Institutul de Guvernanță Corporativă au organizat o serie de workshop-uri aplicative de guvernanță corporativă pentru reprezentanții departamentelor de relații cu investitorii ai companiilor listate pe piața reglementată. Au avut astfel loc 10 workshop-uri la care au luat parte peste 110 de participanți.

Pe parcursul anului 2013 au avut loc întâlniri de lucru a BVB cu reprezentanții Instituțiilor Financiare Internaționale (Fondul Monetar Internațional, Banca Mondială și Comisia Europeană), aflați în misiune comună la București. Temele abordate în cadrul întâlnirilor au acoperit: eforturile întreprinse și viitoare pentru dezvoltarea pieței de capital românești, strategia de privatizare a companiilor de stat prin bursă, creșterea guvernanței corporative în rândul companiilor listate.

## 6. Creșterea vizibilității BVB

**Promovare națională și internațională.** În anul 2013, activitățile de promovare națională și internațională au cuprins activități de comunicare corporate și de promovare a proiectelor și serviciilor sale.

În sfera comunicării, BVB a emis 128 de comunicate de presă pe parcursul anului, comunicate care au acoperit hotărâri ale Consiliului Bursei și Comisiilor Speciale, începerea tranzacționării de noi instrumente financiare, disponibilitatea raportărilor financiare și mesaje corporate BVB.

Pentru promovarea rolului pe care piața de capital îl joacă pentru economia românească, BVB a participat ca partener la conferințe organizate de terți pe teme de piață de capital, precum cele organizate de Ziarul Financiar, ziarul Bursa, wall-street.ro, International Business Promotion, Marsh Romania. De asemenea, BVB a participat la conferințe care promovau mecanismele de finanțare prin piața de capital, cum ar fi evenimentul “SOS IMM-urile – Ce reprezintă IMM-urile pentru economia României” sau forumul “Reindustrializarea României. Mediul de afaceri. Finanțări”, organizat de revista Finanțe și Afaceri în parteneriat cu Asociația pentru Studii și Prognoze Economico-Sociale.

Ca parte a strategiei de atragere și promovare a ofertelor publice prin bursă, BVB a desfășurat patru campanii integrate de comunicare, pe parcursul a 2 săptămâni, aferente ofertelor publice Transgaz, Nucleareletrica, Adeplast și Romgaz. Mediile de promovare utilizate au fost online, offline, outdoor și deschideri oficiale ale sedințelor de tranzacționare.

Pentru creșterea vizibilității pieței de capital românești și a celor mai reprezentativi emitenți, BVB a organizat în octombrie, în parteneriat cu Wood&Co, Fondul Proprietatea și Ambasada României la Londra, evenimentul Romania Investors Day în Londra. La eveniment au luat parte investitori instituționali, interesați de piața din România, reprezentanți ai unor fonduri de investiții care administrează active de peste 200 mld. Euro. În calitate de companie listată, BVB a participat în trimestrele 3 și 4 și la alte evenimente dedicate investitorilor instituționali, având întâlniri cu peste 40 de investitori instituționali interesați de piața de capital din România.

Activitatea de relații internaționale a presupus menținerea legăturii și participarea la grupurile de lucru ale organismelor internaționale la care BVB este membru: Federation of European Stock Exchanges, Federation of Euro-Asian Stock Exchanges și World Federation of Exchanges.

**Creșterea rolului educațional al BVB.** Unul din obiectivele acestei direcții strategice este transformarea BVB într-un formator de opinie cu privire la piața de capital. În acest scop, a fost realizat un program cu scop educațional, beneficiari fiind studenți, investitori, emitenți, companii și mass-media.

BVB a continuat seria proiectelor educaționale în sfera pieței de capital, ca o componentă a politicii de Responsabilitate Socială Corporativă (CSR) a companiei.

În septembrie 2013, BVB a inaugurat cel de-al patrulea an de eveniment “Ziua Porților Deschise la BVB”, proiect prin care Bursa de Valori București și Junior Achievement își propun să familiarizeze tinerii interesați, elevi și studenți, cu mecanismele bursiere. În cele trei ediții anterioare, proiectul a implicat participarea a 2.470 de elevi de la 54 de instituții de învățământ însoțiți de 94 de cadre didactice la sediul Bursei de Valori București la prezentări de inițiere în piața de capital. Pe parcursul anului 2013 au avut loc 40 de ediții ale evenimentului „Ziua Porților Deschise la BVB”, din care 17 vizite ale elevilor în cadrul programului “Săptămâna altfel” desfășurate în lunile aprilie-mai.

Prin parteneriatul încheiat în aprilie 2013 cu Academia de Studii Economice, Bursa de Valori București a găzduit patru workshop-uri interactive pentru studenții din ASE, cu scopul de a-i familiariza pe aceștia cu instituțiile și istoricul pieței de capital din România, cu instrumentele financiare tranzacționate la BVB, cu cerințele, procedurile și costurile pe care le implică listarea la BVB, obligațiile de raportare ale emitenților de la BVB și cu pașii necesari pentru a deveni investitor sau intermediar la BVB.

## ACTIVITATEA CONSILIULUI BURSEI ÎN 2013

---

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor BVB din data de 9 ianuarie 2012 a ales următoarele persoane în calitate de membri ai Consiliului Bursei, pe o perioadă de 4 ani, începând cu data aprobării individuale a acestora de către CNVM:

1. DI. Lucian Anghel, Președinte
2. DI. Pompei Lupșan, Vicepreședinte
3. DI. Dan Paul, Vicepreședinte
4. DI. Robert Pană, Secretar
5. DI. Stere Farmache, Membru
6. D-na Narcisa Oprea, Membru
7. DI. Valerian Ionescu, Membru
8. DI. Octavian Molnar, Membru
9. DI. Matjaz Schroll, Membru

Membrii Consiliului Bursei au fost aprobați de CNVM prin decizia nr. 107/30.01.2012.

Componența acestuia a ramas neschimbată în cursul anului 2013.

În exercitarea prerogativelor stabilite prin Actul Constitutiv al Societății, în cursul anului 2013, Consiliul Bursei s-a întrunit în cadrul a 45 de ședințe, dintre care 24 au fost organizate exclusiv prin participarea la distanță a membrilor săi, și a adoptat un număr de 113 hotărâri.

## ACTIVITATEA COMISIILOR ȘI COMITETELOR CONSULTATIVE ALE BVB ÎN 2013

---

**Comisia de Admitere la Tranzacționare** este formată din 5 membri titulari (DI. Octavian Molnar – Președinte, DI. Stere Farmache, DI. Marin Șerban Valentin, DI. Lucian Isac, DI. Răzvan Pașol) și 5 membri supleanți (DI. Valerian Ionescu – Președinte, DI. Pompei Lupșan, Dna Alina Ana-Maria Silaghi, DI. Emilian Dobran, DI. Daniel Pocorea). În 2013, Comisia s-a întrunit în zece ședințe și a propus Consiliului Bursei admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare în următoarele categorii: Categoria 1 Acțiuni (3 emisiuni), Categoria 2 Acțiuni (1 emisiune), Categoria 3 Obligațiuni (2 emisiuni) și Categoria Obligațiuni Municipale (1 emisiune).

**Comisia de Apel** este formată din 5 membri titulari (Dna Narcisa Oprea – Președinte, DI. Dan Paul, DI. Cătălin Nae-Șerban, DI. Leonard Vișan, DI. Mario Bulimente) și 5 membri supleanți (DI. Robert Pană – Președinte, DI. Valerian Ionescu, Dna Iuliana Mușat, DI. Mureșian Ioan Mihai Vlad, Dna Rialda Badea). În 2013 nu a avut loc nicio sedință a Comisiei.

**Comisia de Reglementare, Dezvoltare Produse Noi** este formată din 5 membri titulari (DI. Valerian Ionescu – Președinte, DI. Lucian Anghel, DI. Antonescu Silviu, DI. Cernica Tudor Mihai, Dna Boeriu Daniela Carmen) și 5 membri supleanți (DI. Robert Pană – Președinte, DI. Dan Paul, DI. Dragolea Octavian, DI. Moldovan Darie, DI. Fulea Lucian Ioan). În 2013 nu a avut loc nicio ședință a Comisiei.

**Comisia Indicilor** este formată din 6 membri: DI. Lucian Anghel - Președinte, DI. Ludwik Sobolewski, DI. Bogdan Câmpianu, DI. Dragoș Cabat, DI. Ovidiu Dumitrescu, Dna Anca Olteanu. În 2013, au avut loc 4 ședințe ordinare în care s-a analizat componența/structura indicilor BVB și au fost adoptate deciziile care se impuneau privind ajustarea periodică a acestora.

**Comitetul de Audit** constituit în baza deciziei Consiliului Bursei nr. 114/18.08.2011 și-a desfășurat activitatea în conformitate cu prevederile regulamentului propriu. În anul 2013, componența Comitetului de Audit a fost următoarea: DI. Valerian Ionescu, DI. Dan Paul și DI. Stere Farmache.

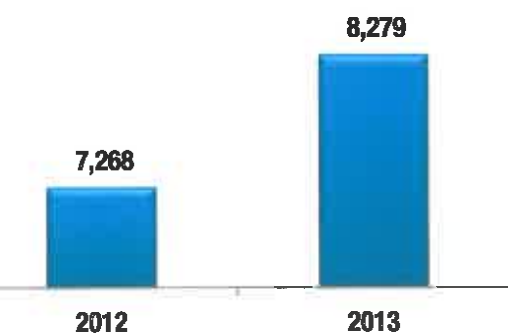
Activitatea Comitetului de Audit în anul 2013 a constat, în principal, în: revizuirea activității de control intern la BVB, aprobarea planului anual al investigațiilor aferente activității de control intern pentru anul 2013;

organizarea procesului de selecție pentru compania de audit intern la nivelul Grupului BVB; discutarea Raportului de audit intern pentru anul 2012 și a planului pentru auditul intern 2013.

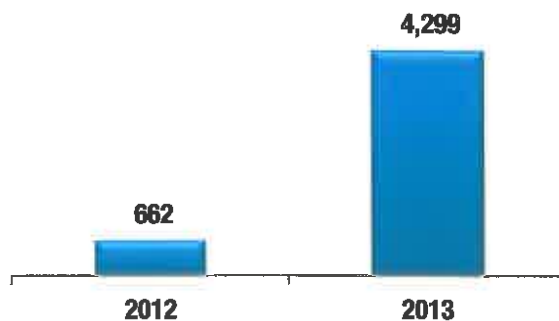
Comitetul de Audit a asistat Consiliul Bursei în îndeplinirea responsabilităților sale pe linia controlului intern și auditului financiar, adresând recomandări privind strategia și politica BVB în acest domeniu. Membrii Comitetului au analizat observațiile făcute de executivul BVB asupra subiectelor discutate și au făcut comentarii și recomandări asupra observațiilor auditorilor cuprinse în raportele de audit.

## ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ A BVB<sup>2</sup>

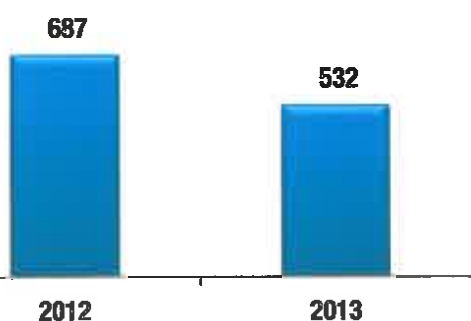
**Valoarea tranzacțiilor,  
acțiuni, unități și drepturi (mil. lei)**



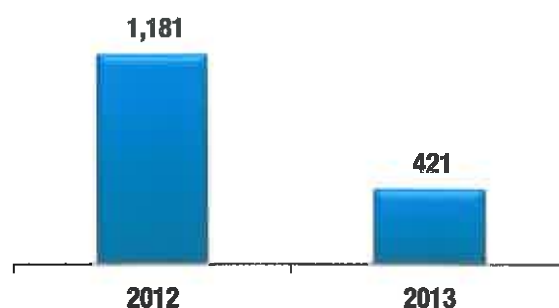
**Valoare oferte publice, acțiuni și  
obligațiuni (mil. lei)**



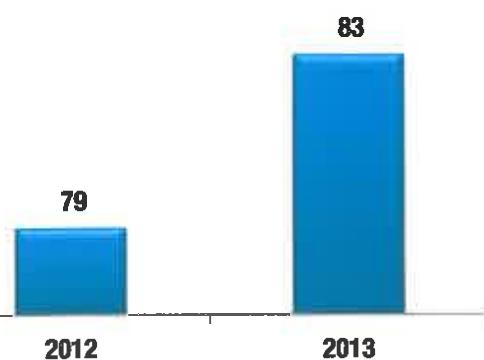
**Valoarea tranzacțiilor,  
produse structurate (mil. lei)**



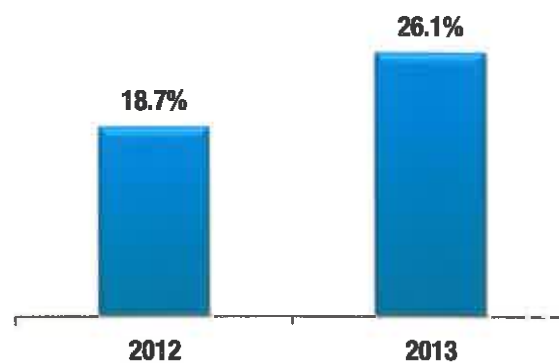
**Valoarea tranzacțiilor,  
obligațiuni (mil. lei)**



**Număr companii locale (BVB)**



**Performanță BET**



<sup>2</sup> Sursa graficelor: BVB. Valoarea tranzacționată este prezentată utilizând principiul "single counted" și include tranzacțiile DEAL.



## Referiri și explicații suplimentare privind sumele raportate în situațiile financiare anuale

Situațiile financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare individuale. Aceste situații financiare individuale nu au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), adoptate de Uniunea Europeană. Rezultatele financiare la 31 decembrie 2013 au fost extrase din situațiile financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, întocmite în conformitate cu Ordinul CNVM 13/2011. Sumele sunt prezentate în milioane lei și rotunjite la cel mai apropiat număr întreg, astfel pot apărea mici diferențe de reconciliere.

## ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE PENTRU ANUL 2013

BVB a încheiat anul 2013 cu o cifră de afaceri de 24,3 mil. lei, cu 39,6% peste nivelul înregistrat în anul precedent, în principal datorită avansului veniturilor din tranzacționare. Ofertele publice derulate de Guvernul României au jucat un rol important în acest sens, SPO-ul Transgaz și IPO-urile Nuclearelectrica și Romgaz cumulând 2,33 mld. lei (aproximativ 520 mil. EUR). Mai mult, plasamentele private, ofertele de cumpărare și alte operațiuni, majoritatea derulate în a doua parte a anului 2013, au avut de asemenea un impact pozitiv asupra veniturilor din tranzacționare. Emisiunile de obligațiuni, în valoare totală de 975 mil. lei (220 mil. EUR), deși au avut o creștere importantă au avut un aport mai redus în veniturile din tranzacționare, acest tip de operațiuni beneficiind de scutiri de la plata unor comisioane, cu scopul promovării acestor instrumente financiare.

Valoarea de tranzacționare pe piața reglementată a crescut cu 14% față de 2012, cu o valoare medie zilnică a tranzacțiilor de 31,9 mil. lei (inclusiv tranzacțiile DEAL, fără ofertele publice).

Cheltuielile de exploatare din anul 2013 au înregistrat o creștere cu 21,8% pe fondul creșterii cheltuielilor de personal și a cheltuielilor de promovare.

Cheltuielile cu personalul au fost influențate de înregistrarea unor cheltuieli nonrecurente de personal aferente procesului de reorganizare internă, cât și de înregistrarea la finalul anului 2013 a obligațiilor de plată aferente managementului și personalului.

Reorganizarea internă derulată în ultimele două trimestre ale anului 2013, s-a materializat în reducerea numărului de angajați cu 17 (30%) și înregistrarea de cheltuieli nonrecurente cu personalul în valoare de 0,94 mil. lei. Nivelul bugetat al cheltuielilor nonrecurente de 0,7 mil. lei a fost depășit inclusiv ca urmare a cheltuielilor legate de stingerea ultimului litigiu de muncă.

În trimestrul 2 al anului 2013, BVB a înregistrat la ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale reversarea ajustării de 1,02 mil. lei înregistrată inițial pentru valoarea istorică de achiziție a terenului din Blvd. Mareșal Averescu, ca urmare a stingerii litigiului privind dreptul de proprietate al BVB asupra terenului și recunoașterii dreptului de proprietate, fiind diminuat astfel totalul cheltuielilor operaționale.

Investițiile realizate pe parcursul anului au determinat creșteri ale cheltuielilor cu amortizarea (cu 17,6%) și parțial a cheltuielilor cu TVA fără drept de deducere.

Creșterea ajustărilor de valoare privind activele circulante au fost determinate de ajustarea creanțelor de încasat de la Harinvest SA în valoare de 0,3 mil. lei.

Creșterea nivelului de activitate al Societății pe parcursul anului 2013 a determinat creșterea altor cheltuieli de exploatare. Eforturile de a crește vizibilitatea pieței locale, de a promova ofertele publice și de a atrage

noi investitori au condus la creșteri ale cheltuielilor de reclamă și publicitate, de la 0,5 mil. lei la 1 mil. lei, și a cheltuielilor cu deplasările externe și interne de la 0,2 mil. lei la 0,4 mil. lei.

Creșterea cheltuielilor cu impozitele și taxele se datorează creșterii cheltuielilor cu TVA fără drept de deducere și a creșterii valorii rezultate din aplicarea cotei de 1% asupra veniturilor din exploatare obținute din activități monitorizate de către ASF.

În anul 2013 s-a constituit un provizion pentru recompensarea administratorilor Societății aferentă exercițiului financiar al anului 2013 în valoare de 100.000 lei, în baza propunerii Consiliului de Administrație care urmează să fie supusă aprobării Adunării Generale a Acționarilor.

În anul 2013 cheltuielile de exploatare au atins un nivel de 16,3 mil. lei, mai ridicate decât în anul precedent.

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

\*Include cheltuielile non-recurente de personal bugetate pentru 2013, include contribuțiile aferente indemnizațiilor Consiliului Bursei (CB) și cele aferente Comisliilor Speciale ale BVB (CS) și exclude indemnizațiile brute ale CB și CS.

**Profitul din exploatare a fost de 8,1 mil. lei, dublu față de cel înregistrat în anul 2012.**

Profitul financiar s-a diminuat cu 52,1% față de 2012, până la 2,9 mil. lei, având în vedere declinul semnificativ al principalelor surse de venit, dobânzile aferente lichidităților și dividendele încasate. În urma reducerilor repetate ale dobânzii de referință operate de banca centrală, cu influență directă asupra dobânzilor oferite la depozitele bancare și titlurilor de stat, veniturile din dobânzile obținute de BVB au înregistrat o scădere de la 3,7 mil. lei în 2012 la 2,8 mil. lei în 2013. Dividendele încasate s-au diminuat cu 80% față de anul precedent, de la 1,9 mil. lei la 0,4 mil. lei, în urma diminuării semnificative a profitabilității Depozitarului Central, principala sursă a dividendelor încasate.

În urma evaluării situației Casei de Compensare București SA au fost identificați factori privind deprecierea valorii participației deținute de BVB la 31 decembrie 2013 și s-a procedat la ajustarea valorii intereselor de participare cu suma de 0,34 mil. lei. Valoarea ajustării reprezintă 50% din valoarea aferentă diminuării activului net al CCB sub limita deținerilor înregistrate în evidența contabilă a BVB.

Diferențele de curs valutar aferente lichidităților în valută, înregistrate atât pe alte cheltuieli financiare cât și pe alte venituri financiare, nu au avut un impact semnificativ asupra rezultatului financiar. Reducerea ajustării valorilor acțiunilor deținute la burse străine a avut un impact pozitiv asupra rezultatului financiar.

BVB a înregistrat în anul 2013 un profit net de 9,5 mil. lei, cu 5,3% mai mare față de profitul din 2012. Profitul net pe acțiune a fost de 1,24 lei.

## ANALIZA POZIȚIEI FINANCIARE

### Situația fluxurilor de trezorerie

În anul 2013, BVB a generat un flux pozitiv de numerar din activitatea de exploatare de 7,40 mil. lei, în creștere cu 128,8% față de anul precedent. Activitățile de investiții au generat un flux pozitiv de trezorerie de 1,03 mil. lei, ca urmare a reorientării către titlurile de stat pe termen lung cu un randament mai bun decât plasamentele pe termen scurt. Leșirile de numerar din activitatea de finanțare au totalizat 8,77 mil. lei, reprezentând dividendele plătite acționarilor BVB. La sfârșitul anului 2013 s-a înregistrat o diminuare a numerarului și echivalentului de numerar (depozite bancare și certificate de trezorerie cu o maturitate mai mică de 3 luni) cu 0,34 mil. lei în principal datorită investițiilor în instrumente financiare pe termen lung.

### Activele nete

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

Creșterea semnificativă înregistrată de activele imobilizate de la începutul anului (114,9% sau 32,9 mil. lei în valoare absolută) a fost determinată de creșterea valorii imobilizărilor corporale și de investirea activelor lichide ale BVB (în valoare de 29,3 mil. lei) în obligațiuni pe termen lung, cu randamente atractive, ca reacție la scăderea generalizată a dobânzilor oferite pentru depozite bancare. Ca urmare, aceste active au fost reclasificate din active circulante în active imobilizate.

Valoarea imobilizărilor corporale a crescut, în principal, pe seama reversării ajustării valorii terenului deținut și a înregistrării diferențelor din reevaluarea la valoarea justă a terenului (2,33 mil. lei), ajustări care au majorat atât valoarea activelor imobilizate, cât și rezervele din reevaluare ale BVB. Aceste operațiuni au fost realizate ca urmare a finalizării în favoarea BVB a litigiului privind dreptul de proprietate al Societății asupra terenului din Bd. Mareșal Averescu.

Activele circulante au înregistrat o scădere cu 38,4%, ca urmare a achitării dividendelor aferente anului 2012, dar și a investiției disponibilităților 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 rămase 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 menținere la tranzacționare a emitenților, 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 debitorilor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifra de afaceri)*365 zile	30,11 zile	27,65 zile
	Durata medie de plată a datorilor 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 rotație a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,18 ori	0,23 ori
Indicatori de profitabilitate	Marja netă 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%
Indicatori de piață	Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr.acțiuni	1,17 lei / acțiune	1,24 lei / acțiune
	Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr.acțiuni	153.483.960 lei	249.411.435 lei
	Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr.acțiuni	12,33 lei / acțiune	12,75 lei / acțiune



## ALTE INFORMAȚII PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII

a) evenimente importante apărute după sfârșitul exercițiului financiar

În ședința Consiliului de Administrație din data de 18 martie 2014 s-a hotărât convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor pe data de 24/25 aprilie 2014, urmând să fie supuse la vot următoarele subiecte:

1. Prezentarea, discutarea și aprobarea situațiilor financiare anuale ale Societății încheiate la 31 decembrie 2013 pe baza Raportului Anual al administratorilor pentru exercițiul financiar 2013 și a Raportului auditorului financiar al BVB, PricewaterhouseCoopers;
2. Aprobarea modului de repartizare a profitului Societății realizat în anul 2013, în sumă de 9.484.404 lei, astfel: alocarea sumei de 446.300 lei pentru rezerva legală și distribuirea sumei de 9.038.104 lei ca dividende. Aprobarea fixării unui dividend brut/acțiune de 1,1777 lei și a distribuirii dividendelor începând cu data de 2 iunie 2014;
3. Aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor Societății pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar 2013, pe baza rapoartelor prezentate;
4. Aprobarea remunerațiilor administratorilor pentru exercițiul financiar 2014. Aprobarea recompensării administratorilor Societății aferentă exercițiului financiar al anului 2013.
5. Numirea auditorului financiar al Societății și stabilirea duratei contractului de audit financiar;
6. Prezentarea, discutarea și aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a Planului de afaceri pentru anul 2014;
7. a) Aprobarea procedurii de desemnare a candidaților Societății pentru Consiliile de Administrație ale societăților Casa de Compensare București SA și respectiv Depozitarul Central SA;  
b) Desemnarea candidaților Societății pentru Consiliile de Administrație ale societăților Casa de Compensare București SA și respectiv Depozitarul Central SA;
8. Aprobarea datei de 15 mai 2014 ca Dată de Înregistrare conform art. 238 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, pentru identificarea acționarilor asupra cărora se rasfrang hotărârile adoptate în prezenta Adunare Generală Ordinară a Acționarilor;
9. Mandatarea Directorului General al Societății, dl. Ludwik Sobolewski, cu posibilitatea de substituție, pentru: (i) a încheia și/sau semna, în numele Societății și/sau al acționarilor Societății: hotărârile Adunării Generale Ordinare, oricare și toate hotărârile, documentele, aplicațiile, formularele și cererile adoptate/întocmite în scopul sau pentru executarea hotărârilor AGA în relație cu orice persoană fizică sau juridică, privată sau publică, și pentru (ii) a efectua toate formalitățile legale pentru înregistrare, publicitate, opozabilitate, executare și publicare a hotărârilor adoptate.

În rest, nu au intervenit alte evenimente ulterioare datei bilanțului care prin neprezentarea lor ar putea afecta capacitatea utilizatorilor de a face evaluări și de a lua decizii corecte.

b) despre dezvoltarea previzibilă a societății

Pentru 2014 se ia în calcul încheierea cu succes a unor oferte publice inițiale pentru companii de stat, cu efecte pozitive asupra valorii medii zilnice de tranzacționare și asupra capitalizării pieței. Îmbunătățirea lichidității pieței se va reflecta într-o creștere a cifrei de afaceri în 2014 față de anul precedent.

Așa cum s-a menționat anterior, în 2013 s-a constituit un grup de lucru având ca scop identificarea și eliminarea celor Opt Bariere sistemice din calea creării unei piețe de capital moderne în România.



Implementarea măsurilor îndreptate în sensul eliminării acestor bariere, detaliate anterior, va începe în anul 2014, urmând ca investitorii și companiile să devină tot mai conștienți că piața de capital din România reprezintă o alternativă viabilă pentru investiții și pentru atragerea de finanțare.

Aceste măsuri circumscriu strategiei pe trei piloni anunțate de BVB în 2013, care vizează trei direcții principale de acțiune care vor conduce la atragerea de noi emitenți și investitori, la creșterea lichidității pe piață și, în cele din urmă, la reclasificarea României, conform MSCI, în categoria Piețelor Emergente.

#### c) activitățile din domeniul cercetării, dezvoltării și infrastructurii

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 timpi de răspuns foarte reduși, 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 ședinței 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 Piață de Frontieră în categoria Piață 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.

#### d) informații privind achizițiile propriilor acțiuni

Nu este cazul.

#### e) existența de sucursale, filiale, părți afiliate ale entității

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

- Participații la capitalul social al S.C. Depozitarul Central S.A. (DC), București, Bulevardul Carol I nr 34 - 36, sector 2, în sumă de 22.656.932 lei, respectiv 69,04% din capitalul social al DC; la data de 31 decembrie 2013 societatea înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 29.175.387 lei și un profit contabil de 15.298 lei, în baza situațiilor financiare preliminare neauditate;
- Participații la capitalul social al SC Casa de Compensare București SA (CCB), B-dul Carol I nr. 34-36, Sector 2, București, în sumă de 3.651.494 lei (52,5080% din capitalul social al CCB); la data de 31 decembrie 2013 societatea înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 5.650.971 lei și o pierdere contabilă de 489.334 lei, în baza situațiilor financiare preliminare neauditate;
- Aport la patrimoniul inițial al Fundației Institutului de Guvernanță Corporativă al BVB, B-dul Carol I nr. 34-36, Sector 2, București, în sumă de 50.000 lei (100,00%); la data de 31 decembrie 2013 societatea

înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 31.363 lei și o pierdere contabilă de 9.621 lei, în baza situațiilor financiare preliminare neauditate;

- Participații la capitalul social al SC Fondul de Compensare a Investitorilor SA, București, B-dul Carol I, nr. 34-36, Sector 2, București, în sumă de 214.520 lei (62,30%); la data de 31 decembrie 2013 societatea înregistra o valoare a capitalurilor proprii de 18.831.652 lei și un profit contabil de 44.616 lei, în baza situațiilor financiare preliminare neauditate.

Societatea nu are deschise puncte de lucru.

f) utilizarea de către entitate a instrumentelor financiare

#### 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 piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobânzii și prețul instrumentelor de capitaluri proprii, să afecteze veniturile Societății sau valoarea instrumentelor financiare deținute.

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

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

#### Riscul valutar

Societatea operează într-o economie în dezvoltare, cu rate de schimb fluctuante ale valutelor față de moneda națională, ceea ce poate conduce la pierderi de valoare aferente activelor monetare deținute în valută. În ceea ce privește activele monetare deținute în lei, având în vedere că plasamentele BVB s-au realizat la niveluri superioare ratei medii ale inflației (care s-a situat în anul 2013 la un nivel de 3,98%), nu a existat riscul pierderii valorii activelor monetare nete deținute în lei.

#### Riscul de credit

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

#### Riscul de lichiditate

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

#### Riscul ratei dobânzii la fluxul de numerar

Nu este cazul.

Societatea are implementate proceduri și sisteme de control intern prin care se urmărește respectarea reglementărilor legale în vigoare, a normelor și regulamentelor interne, activitatea și situația societății.

Ne asumăm răspunderea pentru realitatea informațiilor prezentate în acest raport, informații care se regăsesc în situațiile financiare anuale întocmite de societatea Bursa de Valori București SA pe care o administrăm.

Prezentul raport s-a întocmit în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 și se va depune împreună cu situațiile financiare, întocmite în conformitate cu același regulament.

Președinte

Lucian Anghel



Director Financiar

Virgil Adrian Stroia



Director General

Ludwik Sobolewski

